



***Kjell &  
Company***

Årsredovisning  
2025

# Förenkla människors liv genom teknik



# Innehåll

Om Kjell Group.....	3
Året i korthet.....	4
VD-ord .....	5
Affärsmodell och strategi.....	6
Marknad och position .....	9
Hållbarhetsredovisning .....	17
Förvaltningsberättelse.....	27
Styrelsen.....	34
Ledning.....	35
Rapport över resultat för koncernen .....	36
Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen .....	37
Rapport över finansiell ställning för koncernen .....	38
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen .....	39
Rapport över kassaflöden för koncernen .....	40
Resultaträkning för moderbolaget.....	41
Rapport över resultat och övrigt totalresultat för moderbolaget .....	42
Balansräkning för moderbolaget .....	43
Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget .....	45
Kassaflödesanalys för moderbolaget.....	46
Noter .....	47
Revisionsberättelse .....	80
Revisions yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten.....	82
Aktien .....	90
Årsstämma .....	91

# Kunskap och tillbehör till hemelektronik

Sedan starten för över 35 år sedan har Kjell Group utvecklats till Nordens ledande koncern inom tillbehör och rådgivning för hemelektronik, med ett tydligt fokus på att förenkla och förbättra människors liv genom teknik.

Under varumärket Kjell & Company kombineras ett marknadsledande, kurerat sortiment med rådgivning – online, via 148 service points, varav 117 i Sverige och 31 i Norge, och tillsammans med samarbetspartners via konceptet Kjell & Company Express. Därutöver ingår sedan i april 2021 det danska bolaget AV-Cables som erbjuder ett brett sortiment av tillbehör för hemelektronik, med försäljning online.

Flertalet av koncernens kunder påbörjar sin kundresa på Kjell.com eller AV-Cables.dk, där de söker själva eller får råd genom våra experter. Produkterna levereras från service points eller centrallager. Kjell & Companys kundklubb har ca 3,7 miljoner medlemmar.

Under 2025 uppgick försäljningen till 2 379,1 MSEK, justerad EBITA till 43,0 MSEK och antalet anställda till ca 1 250.

Antal anställda

1 249

Försäljning, MSEK

2 379

Justerad EBITA, MSEK

43

# Året i korthet

## Första kvartalet

Under årets första kvartal expanderade Kjell Group AB shop-in-shop-konceptet tillsammans med EKO Stormarknad. Efter en framgångsrik pilot beslutades att etablera 13 nya obemannade enheter under 2025. Först ut var den nybyggda butiken i Växjö som invigdes den 19 mars. Konceptet erbjuder ett urval av bolagets mest populära produkter inom kök och presenter. Satsningen ökar den geografiska räckvidden och stärker positionen inom smart och funktionell vardagsteknik.

I februari utsåg styrelsen Sandra Gadd till ny VD och koncernchef. Hon tillträdde i september 2025 och efterträdde Andreas Rylander, som kvarstod i rollen fram till tillträdet. Sandra Gadd har tidigare varit finanschef på Boozt och har varit styrelseledamot i bolaget sedan 2023.

Styrelsen beslutade även om en fullt garanterad företrädesemission om cirka 199,1 MSEK före transaktionskostnader. Kapitalanskaffningen syftar till att stärka balansräkningen samt finansiera investeringar i ett nytt automatiserat centrallager, vilket förväntas förbättra logistikeffektiviteten och skapa förutsättningar för skalbar och lönsam tillväxt.

## Andra kvartalet

Det andra kvartalet präglades av betydande ägar- och kapitalmarknadsåtgärder.

Årsstämman godkände styrelsens beslut om en fullt garanterad företrädesemission om cirka 199,1 MSEK före emissionskostnader. Emissionen syftar till att stärka den finansiella ställningen och möjliggöra fortsatta investeringar i linje med bolagets strategi.

Kvartalet innebar även en förändrad ägarstruktur. Huvudägaren FSN Capital, ägare sedan 2014, avyttrade hela sitt innehav om cirka 22,9 procent. Aktierna förvärvades bland annat av Jofam, Cervantes Capital, Nordea Fonder och SIBA Invest samt ytterligare investerare.

Vid årsstämman den 21 maj 2025 valdes Jan Friedman (ordförande), Ola Burmark, David Zaudy, Ebba Ljungerud och Adeline Sterner till styrelseledamöter.

Under kvartalet utsågs Kjell & Company för fjärde året i rad till branschvinnare i Sustainable Brand Index inom kategorin "Vitvaror & elektronik - butiker". Utmärkelsen bekräftar bolagets långsiktiga arbete med cirkulära initiativ såsom återbruk och återvinning.

## Tredje kvartalet

Under det tredje kvartalet skedde det ytterligare förändringar i koncernledningen för Kjell Group AB som en del av transformationsarbetet.

Fredrick Sjöholm utsågs i augusti till ny CFO, efterträdde Thomas Pehrsson och tillträdde i oktober 2025. Fredrick Sjöholm har tidigare arbetat på Deloitte samt haft flera roller inom finansorganisationen på Boozt, senast som Head of FP&A and Treasury.

Under kvartalet genomfördes nedskrivningar om totalt 346,0 MSEK. Av detta avsåg 271,8 MSEK goodwill, varumärke och mjukvara hänförlig till förvärvet av det danska dotterbolaget AV-Cables (2021). Därutöver gjordes en lagernedskrivning om 74,2 MSEK kopplad till äldre och utgående produkter.

Under det tredje kvartalet fastställdes sammansättningen av valberedningen i Kjell Group AB inför årsstämman 2026. Per den 31 augusti 2025 utgjordes de tre röstmässigt största aktieägarna av Cervantes Capital (12,18 procent av rösterna), Fosielund Holding AB (10,98 procent) samt Jofam AB (10,05 procent). Till valberedningen utsågs David Zaudy (Cervantes Capital), Joel Eklund (Familjen Eklund) samt Bo Börtemark (Jofam AB).

## Fjärde kvartalet

Det fjärde kvartalet präglades av strukturella förändringar inom ramen för åtgärdsprogrammet.

Under kvartalet lades ett betydande fokus på att se över och förhandla om leverantörsavtal i syfte att förbättra inköpsvillkoren. Som stöd i arbetet anlätades extern konsult hjälp, vilket belastar kvartalet med en engångskostnad om 36,1 MSEK. Kostnaden är villkorad en faktisk framtida minskning av kostnad såld vara.

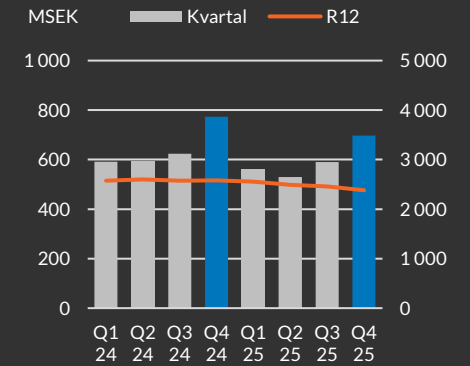
Kjell & Company blev rosa partner till Cancerfonden i samband med Rosa Bandet och skänkte tillsammans med TP-Link 400 000 kronor till cancerforskning. Kampanjen genomfördes i 115 svenska butiker och omfattade omfattande profilering, inklusive en rosafärgad spårvagn i Göteborg.

Inom ramen för bolagets cirkulära initiativ lanserades kampanjen "Panta din ljusslinga" i Sverige och Norge, där kunder erbjöds 20 procents rabatt vid inlämning av uttjänta ljusslingor. Initiativet uppmärksammade även International E-Waste Day den 14 oktober och stärker arbetet med ansvarsfull hantering av elektronikprodukter.

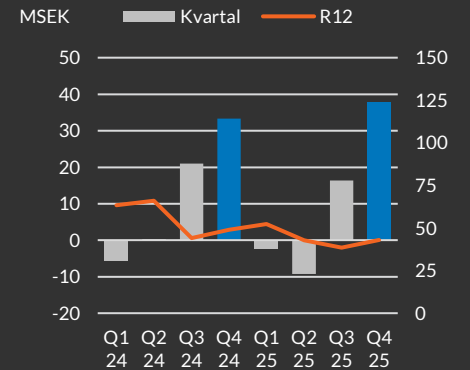
Ett partnerskap inleddes med IKEA. En första butik öppnades i varuhuset i Kalmar och därefter offentliggjordes en etablering i Kungens Kurva, IKEA:s största varuhus i Sverige. Konceptet bygger på en shop-in-shop-modell med fokus på smarta teknikutlösningar för hemmet.

Inför driftsättningen av det nya automatiserade centrallagret i början av 2026 genomfördes organisatoriska anpassningar. Ett varsel lades och ett outsourcingavtal tecknades med Insitopart avseende driften av lagret. Samarbetet innebär verksamhetsöverlåtelse av lagerpersonal och skapar en mer flexibel och skalbar driftmodell.

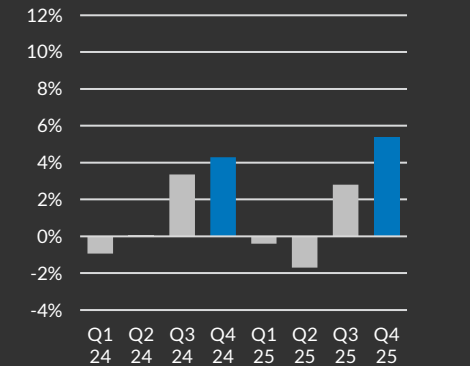
## Nettoomsättning (MSEK)



## Justerad EBITA (MSEK)



## Justerad EBITA-marginal





## VD-ord

# Ett år av prövningar, insikter och förutsättningar för förändring

Att hitta ett enda ord som sammanfattar 2025 är inte helt enkelt. Stökigt ligger nära till hands. Ett år präglad av en känsla av att hålla huvudet ovanför vattenytan, ömsom trötthet, ömsom hopp. Lite som känslor-gistret hos en tonåring. När jag nyligen läste alla kommentarer i vår pågående medarbetarundersökning kände jag igen just den bredden av känslor. Medarbetare som hittat energi i förändringsarbetet, sida vid sida med dem som uttrycker en trötthet inför allt som pågår.

Och båda perspektiven är sanna. Balansen mellan långsiktiga förändringar och den dagliga driften är vår största utmaning. Vi vill mycket, det syns i engagemanget och i idéerna. Men förmågan att fullt ut exekvera, att göra det som förflyttar en faktisk siffra i rätt riktning, den måste stärkas.

Vår bransch bygger inte på att revolutionera världen med nya innovationer. Vi ska sälja rätt saker, till rätt pris, på rätt plats. Enkelt och svårt på samma gång.

Under året har vi satt ord på sådant som länge saknat språk. Vi har behövt förstå varför vår situation ser ut som den gör, inte för att fastna i historik, utan för att kunna lösa problemen – inte bara lindra symtomen. 2025 blev ett år då mycket ställdes på sin spets: nya ägare, ny styrelse, förändringar i ledningen och en verksamhet som funnits i en nedåtgående spiral under en längre tid. Alla med perspektiv som nu ska vävas samman och riktas framåt.

### Ett år då grunden lades

Årets första två kvartal präglades av en marknad i förändring och ett bolag som kämpade i motvind. I första kvartalet stärkte vi balansräkningen genom en företädesemission och fortsatte arbetet med att förbättra

den operationella effektiviteten. Norge levererade starkt, medan Danmark utvecklades svagt under pågående integration.

Under andra kvartalet tilltog utmaningarna. Försäljningen föll, rörelsekapitalet försämrades och AV-Cables tappade kraftigt. I samarbete mellan ledning och styrelse sjösattes därför ett accelererat åtgärdsprogram för sortiment, leverantörsled och lönsamhet.

När jag tillträdde i september stod det snabbt klart att vi inte längre kunde ta små steg. Vi behövde göra om, på riktigt. Det tredje kvartalet blev därför ett kvartal präglad av ärliga insikter. Vi påbörjade en komplett sortimentsöversyn, genomförde en större lagernedskrivning om 74 MSEK och inledde omförhandlingar av alla våra leverantörsavtal. Goodwill i AV-Cables skrevs ned för att spegla den verklighet bolaget befinner sig i. Det var ett nödvändigt bokslut med historien för att kunna ta oss vidare.

### Beslutens pris och tålmodets värde

Under det fjärde kvartalet fortsatte vi vårt fokus på kärnan: sortiment, marginaler och förutsättningar för exekvering. Leverantörsförhandlingarna slutfördes med extern hjälp, vilket medförde en engångskostnad om 36 MSEK, villkorad en faktisk framtida kostnadsminskning av kostnad såld vara. Det är en ytterst viktig investering i vår långsiktiga bruttomarginal.

Samtidigt fick vårt lager en kortsiktig påverkan. Efter rensningar och omställningar är sortimentet tillfälligt tunnare än det borde vara, vilket tynger topplinjen. Den effekten är inte oväntad, men den kräver tålmod, vår kanske viktigaste hårdvaluta just nu.

Vi har också fattat viktiga strukturella beslut för att stärka vår framtida förmåga. Driften av vårt nya lager outsourcas för att frigöra fokus till den kommersiella affären. Ett mindre varsel på huvudkontoret har genomförts för att skapa balans och långsiktig

kostnadskontroll. Och för att möjliggöra kommande investeringar förberedde styrelsen en ytterligare kapitalanskaffning i linje med den kommunikation som skedde i januari.

Precis som i "the Stockdale Paradox" behöver vi hålla två tankar i huvudet samtidigt: vi måste möta verkligheten precis som den är, utan omskrivningar, och samtidigt behålla en orubblig övertygelse om att vi kommer ta oss igenom detta. Den kombinationen är avgörande.

### Framåt – med fokus på det som verkligen betyder något

Vi står nu inför en period där grovarbetet är centralt. Det handlar om att se till att vi har ett relevant sortiment, påfyllda lager, tydliga avtal, en organisation anpassad för att lyckas och en kostnadsbas vi har full kontroll över. Vi ska stärka kundupplevelsen, hjärtat i allt vi gör, och bygga tillbaka marginalerna.

Det är inte spektakulära idéer som kommer vända utvecklingen, utan det konsekventa, metodiska arbetet i vardagen. Vi har en unik styrka i våra butikssäljare, och i den kunskap som byggts upp under snart 40 år. Det förtroende våra kunder har för oss är en tillgång vi måste förvalta varsamt. Den finns inte i balansräkningen, men den är ovärderlig.

2025 var ett tufft år. Det kommer ingen årsredovisning kunna formulera bort. Men det var också ett år då vi la grunden för det som måste komma härnäst. Vi gör inte allt rätt på en gång. Men vi gör det som krävs. Och vi gör det med blicken riktad framåt.

Malmö,  
2026-04-14

Sandra Gadd  
CEO

# Den ledande experten på vardagsteknik i Norden

Kjell Group kombinerar kunskap inom teknologi och handel för att förbättra människors liv med hjälp av vardagsteknik – och göra den tillgänglig för alla. Som återförsäljare med fokus på vardagsteknik har vi utvecklat och implementerat lösningar för varje generations teknologiska behov i över 35 år. Med ett ekosystem av återförsäljarplattformar, ett sourcingbolag, egna varumärken, distributionspartners och den samlade kunskapen från 3,7 miljoner medlemmar är vi den ledande experten på vardagsteknik i Norden.

Centrala delar i värdeerbjudandet är tillgänglighet, möjlighet att genom högkvalitativ kundservice och rådgivning för att inspirera och erbjuda kunder rätt lösningar samt möjligheten att uppfylla kunders leveranskrav med ett sömlöst omnikanalerbjudande. En majoritet av kunderna påbörjar sin köpresa i koncernens digitala kanaler. Onlinekanalen är anpassad för att inspirera kunderna att upptäcka nya sätt att använda teknik genom att synliggöra teknikens möjligheter i ett omfattande kunskapsbibliotek, innehållande bland annat produktguider, inspirationsvideor och kundomdömen.

## Omnikanalsstrategi

Onlinekanalen kjell.com och verksamhetens fysiska närvaro med 148 service points utgör en kombinerad plattform för Kjell & Companys experter att ge bästa tillgängliga service i den kanal kunden väljer. Servicen och sortimentet kompletteras med en uppsättning matchande tjänster, som exempelvis Click&Collect. Genom att göra kunderbjudandet alltmer sömlöst, från service och beställning online till det fysiska mötet, tillgodoses kundernas teknikbehov på bästa sätt.

AV-Cables erbjuder hemelektronikprodukter online. Produkterna kompletterar till stor del Kjell & Companys utbud. Verksamheterna samarbetar för att ytterligare stärka sina erbjudanden på respektive marknader.

Genom den integrerade omnikanalsplattformen kan kunderna nyttja bekvämligheten från onlineshopping med de fördelar som fysiska service points erbjuder. Onlinebeställningar finns tillgängliga i den service point kunden valt i genomsnitt inom cirka 10 minuter. I de fall produkten inte motsvarar kundens behov eller förväntningar har Kjell & Company en flexibel och kundvänlig retureringpolicy.

## Flexibla och yteffektiva service points

Våra service points har en dynamisk och kompakt utformning designad för att erbjuda kunder personlig rådgivning och service från våra experter. Butiksmiljön är utformad med kundmötet i centrum, där våra säljare finns tillgängliga för att hjälpa kunden hitta rätt lösning. Vi arbetar löpande med att utveckla våra ytor för att skapa en ännu mer kommersiell och kundvänlig miljö.

Våra service points erbjuder hög produkttillgänglighet – både för produkter som säljs direkt i butik och för produkter som säljs via kjell.com där kunden väljer Click&Collect som leveransalternativ. Click&Collect skapar värde genom att kunder reserverar produkter

online för att sedan hämta dem i en service point, vilket ger Kjell & Company möjligheten att hjälpa kunden finna rätt lösning samt möjlighet till merförsäljning.

Det omfattande nätverket av service points och den höga produkttillgängligheten möjliggör att lokalerna kan användas som leveranshubbar för att säkerställa snabba leveranser av produkter som säljs via kjell.com.

## Trådlösa hörlurar Solo 350

Lång batteritid och kraftfull bas



## Tryckfrihet

Mer eller mindre tryck i basen? En smaksak, så klart. Med Nomadelic Solo 350 kan du välja. Aktivera Deep Bass, justera ljudet i appens equalizer. Få det precis som du vill. Och lyssna i upp till 60 timmar på en laddning.

## Teknikintresserad och kompetent personal

Kjell Groups mission är att hjälpa människor att använda teknik på sätt de inte visste var möjligt. Det är därför viktigt att rekrytera personal med ett genuint teknikintresse och en vilja att hjälpa kunderna på bästa sätt.

För att säkerställa att koncernen rekryterar teknikintresserad och kompetent personal sköts all rekrytering av dedikerade rekryterare. Fortlöpande vidareutbildning och investeringar i personalen är en viktig del i kundnöjdhetsarbetet och strategin för att driva lönsam tillväxt. Säljarna genomgår regelbundet internutbildning via det egna utbildningsprogrammet Kjell Academy, för att stärka sin tekniska kompetens och utveckla sina färdigheter inom kundbemötande och kundservice.

### Vår största tillgång och nyckeln till framgång

Kjell Groups medarbetare är centrala för verksamheten. De anställda i service points är passionerat intresserade av teknik och att maximera teknikens möjligheter för kunderna. Vår utgångspunkt är att rätt teknisk lösning kan underlätta kundernas vardag avsevärt och därmed höja livskvaliteten på många olika sätt.

Genom att anställda delar med sig av sin entusiasm och sitt kunnande skapas en kundrelation präglad av förtroende och lojalitet, vilket lett till att Kjell & Company har 3,7 miljoner medlemmar i sin kundklubb.

Merparten av butikscheferna började på bolaget som säljare. Det säkerställer att den starka företagskulturen som alltid präglat bolaget, "Kjellandan", lever vidare.

## Kundnöjdhet i fokus

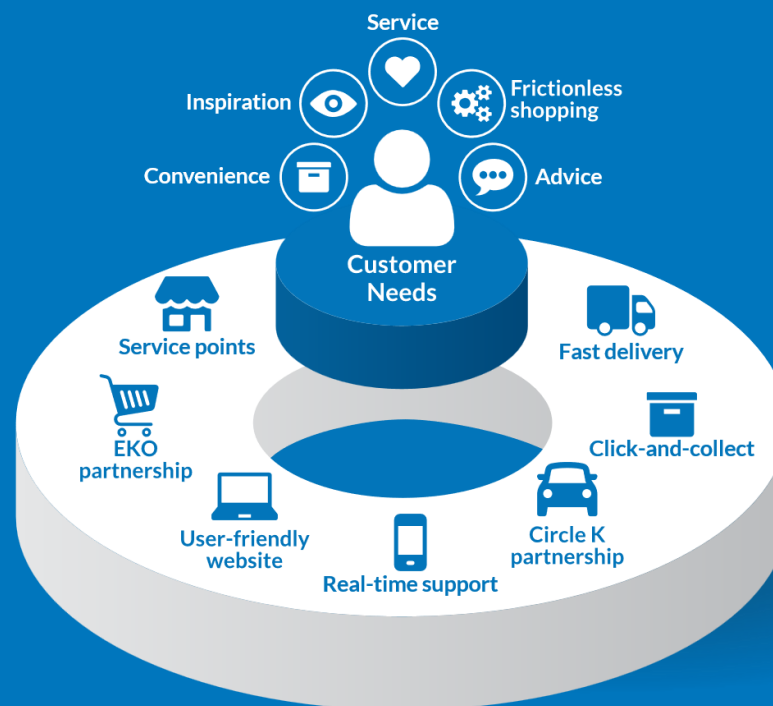
Det yttersta beviset på att kunderna uppskattar våra varumärkens erbjudande är deras betyg på oss. Till exempel har AV-Cables en branschledande kundnöjdhet på sin huvudmarknad Danmark. Denna baseras på data från trustpilot.com där AV-Cables.dk har ett medelbetyg om 4,8 av 5,0 baserat på cirka 160 000 omdömen vilket är högst bland de största aktörerna på den danska CEA-marknaden.

## Lojalitetsklubben en nyckel

Kjell & Companys lojalitetsklubb, med 3,7 miljoner medlemmar, utgör en nyckelfaktor för koncernens fortsatta framgång. Genom medlemmarna har Kjell & Company byggt upp en omfattande kunddatabas som innehåller information om kundernas köpmönster och preferenser. Data från lojalitetsklubben används för att utforma relevant kommunikation till medlemmar, innehållande exempelvis medlemspoäng och medlemserbjudanden, och för att följa kundnöjdheten.

## Relevant och noga utvalt sortiment

För att ständigt vara relevanta och tillhandahålla lösningar på så många potentiella kundproblem som möjligt erbjuder koncernen ett kundcentrerat och noga utvalt sortiment av högkvalitativa tillbehör till hemelektronik. Ett noga utvalt och kundcentrerat sortiment är fördelaktigt då detta begränsar tiden som kunden måste avsätta för att nå ett beslut. Sortimentet är uppdelat i åtta huvudsakliga produktkategorier, samt service.



## Bred produktmix

Kjell & Company har en bred produktmix och erbjuder ett noga utvalt utbud av cirka 400 A- och B-varumärken samt 45 egna varumärken och no-name-varumärken. Koncernen arbetar kontinuerligt med att på ett strategiskt och datadrivet tillvägagångssätt optimera prissättningen av produkter inom dessa varumärkeskategorier.

**A-varumärken:** Välkända varumärken bidrar till att driva trafik till våra försäljningskanaler, bygger trovärdighet för sortimentet och möjliggör merförsäljning av andra produkter med högre marginaler.

**B-varumärken:** Mindre välkända varumärken som möjliggör för oss att undersöka efterfrågan på komplexa produkter bland våra kunder.

**Egna varumärken:** Kjell Groups varumärken vilka genom högre genomsnittliga marginaler än A- och B-varumärken ger ett viktigt bidrag till koncernens bruttomarginal.

**No-name-varumärken:** Dessa varumärken används i första hand för att erbjuda ett relevant och noga utvalt sortiment av olika nischade produkter, exempelvis omvandlare eller adapter mellan olika kontaktyper, samtidigt som de har en liknande marginalprofil som produkter från egna varumärken och därmed har en positiv inverkan på bruttomarginalen.

## Trender i fokus

Vi arbetar för närvarande främst med fyra trender som formar sortimentsutvecklingen; det mobila livet, det uppkopplade hemmet, en aktiv livsstil och "media on demand". Det mobila livet refererar till att konsumenterna ständigt vill vara rörliga, flexibla och nåbara för vänner och arbete, oavsett var konsumenten befinner sig. Det uppkopplade hemmet refererar till att hemmet blir alltmer uppkopplat till teknik för att underlätta vardagen. En aktiv livsstil refererar till att konsumenterna vill optimera sin träning och vardag med tillbehör till hemelektronik, exempelvis pulsklockor och smarta vågar. "Media on demand" refererar till att konsumenterna vill ha möjlighet att konsumera och skapa exempelvis kultur, musik och video när konsumenten vill, oavsett var konsumenten befinner sig. Vi uppdaterar sortimentet kontinuerligt för att ständigt bibehålla ett relevant sortiment som återspeglar vad kunderna efterfrågar.

## Fokus på att höja värdet på egna varumärken

Kjell & Company har en lång tradition av att utveckla egna varumärken och har över tid framgångsrikt utvecklat produkter som bidragit till verksamhetens tillväxt. Fokus framåt ligger på att erbjuda prisvärda alternativ till ledande varumärken, med hög kvalitet som speglar Kjell & Companys varumärke och som våra säljare helhjärtat kan rekommendera till kund.

## Partnersamarbeten för ökad distribution

I maj 2020 inledde Kjell & Company ett samarbete med Circle K där utvalda produkter från Kjell & Company såldes på utvalda bemannade stationer. Samarbetskonceptet är sedan februari 2021 uttrullat i 278 av Circle Ks bemannade stationer i Sverige.

I oktober 2024 inleddes ett samarbete med EKO Stormarknad i form av shop-in-shop som nu finns i 14 varuhus runt om i Sverige. Detta nya koncept ökar kraftigt den fysiska tillgängligheten av Kjell & Company. Under slutet av 2025 stärktes partnersamarbeten ytterligare när Kjell & Company flyttade in hos IKEA Kalmar och Kungens Kurva.

## Lokal sourcing tillgängliggör ny teknologi snabbt

Kjell & Company har en central inköpsfunktion som arbetar nära kategoricheferna för att hantera lagerplanering, produktallokering och analys av efterfrågan på varor. Tillsammans med en lokal närvaro i Kina säkerställs det att nya teknologitrender fångas upp i ett tidigt skede.

AV-Cables logistik- och inköpsfunktioner hanteras av Kjell & Companys centrala funktioner.

## Datadriven marknadsföring maximerar potentialen

Framtida tillväxt är beroende av styrkan i varumärket Kjell & Company samt kundernas uppfattning av, och kännedom om, erbjudandet. Sedan starten 1988 har Kjell & Company utvecklats till ett starkt varumärke på den svenska marknaden med växande kännedom även på den norska marknaden.

I det nuvarande skedet prioriterar vi att stärka relationen med befintliga kunder och säkerställa att de

upplever ett tydligt mervärde i varje möte med oss – i butik, online och via lojalitetsklubben. Lojalitetsklubben, som lanserades 2017, är en viktig kanal som möjliggör kostnadseffektiv och personifierad kommunikation baserat på kunders köphistorik och beteenden.

Vår approach till marknadsföring är kanalagnostisk – vi väljer de kanaler som bedöms mest relevanta utifrån syfte och målgrupp, snarare än att upprätthålla en bred närvaro i alla medier. Kommunikationen individanpassas i den mån det är möjligt och fokuseras på de kundsegment vi för stunden bedömer har störst potential. Marknadsföringen följer ett säsongstema där kampanjer planeras i god tid, med särskilt fokus på Black Friday och julhandeln som de kommersiellt viktigaste perioderna.

Nikabe

## Optisk Ultra High Speed

HDMI-kabel för långa distanser



## Farthållare

Långa avstånd kräver mer. Nikabe Optisk Ultra High Speed HDMI-kabel behåller farten och prestandan. Ser till att upplösning och bildfrekvens är hög trots att det är 10 meter eller mer mellan källa och skärm. En upplevelseförsäkring.

# Unik position på en attraktiv marknad

En majoritet av Kjell & Companys och AV-Cables sortiment består av produkter som vanligtvis definieras som tillbehör till hemelektronik (eng. Consumer Electronics Accessories, "CEA"). CEA-marknaden i Sverige, Norge och Danmark är en underkategori till den större hemelektronikmarknaden (eng. Consumer Electronics, "CE"). Medan CE-marknaden har vikt nedåt de senaste åren med anledning av försämrat konsumentförtroende, har CEA-marknaden visat en större motståndskraft i utmanande tider tack vare ett mer behovsfokuserat utbud.

CEA-marknaden i Sverige, Norge och Danmark har på senare år drivits av marknadstrender som exempelvis ett ökat antal tillbehör per kapitalvara inom hemelektronik, ett ökat antal uppkopplade enheter och en ökad efterfrågan av bekvämlighet och kundservice.

Marknadstrenderna drivs av en generell teknologiutveckling som skapar efterfrågan på tillbehör till hemelektronikmarknaden när nya kapitalvaror inom hemelektronik lanseras. Till de nya kapitalvarorna som lanseras på marknaden behövs många gånger tillbehör för att uppnå största värde av produkten som kund eller för att koppla ihop produkten till andra i ett ekosystem.

CEA-marknaden i Sverige, Norge och Danmark är fragmenterad med många aktörer med olika huvudfokus som konkurrerar inom flertalet produktkategorier.

Huvudaktörerna på CEA-marknaden är i stor utsträckning hemelektronikkedjor, vilka till skillnad från Kjell & Company och AV-Cables har kapitalvaror inom hemelektronik, som telefoner och TV-apparater, som sitt primära fokusområde med ett kompletterande sortiment av tillbehör. Aktörer med annan huvudfokus än hemelektronik, exempelvis hemmafickedjor samt livsmedels- och möbelåterförsäljare, verkar även på CEA-marknaden och konkurrerar med Kjell &

Company och AV-Cables inom vissa produktkategorier, till exempel smarta hem, batteri/laddning och ljus. Det finns också flera mindre aktörer med en hög grad av specialisering som många gånger konkurrerar inom endast en underkategori som till exempel ficklampor.

## Nya beteenden bäddar för framtida tillväxt

Den förväntade tillväxten framåt på den adresserbara CEA-marknaden drivs av ett antal underliggande tillväxtfaktorer relaterade till nya och förändrade konsumentbeteenden, vilka drivs av en generell teknologiutveckling som skapar nya konsumentbehov. Fyra tillväxtfaktorer bedöms som primära drivare av CEA-marknadens tillväxt på sikt och behandlas nedan.

### Ökat antal uppkopplade enheter

Uppkopplade produkter som ingår i det så kallade sakernas Internet (eng. Internet of Things ("IoT")) är ett exempel på en övergripande digitaliseringstrend där vardagsprodukter kopplas upp mot Internet för att skapa ett mervärde för konsumenten genom en förenkling av tillvaron. En stor volymtillväxt förväntas inom "smarta hem" där produktlösningar som smarta lås och belysningsystem är anpassade för att skapa en ökad bekvämlighet, en ökad säkerhet samt spara tid i vardagen för konsumenten. Antalet IoT-uppkopplingar per invånare bedöms således öka och följa denna volymtillväxt.

Denna omställning till nya uppkopplade produkter driver även volymtillväxt för andra tillbehör inom hemelektronik, inklusive produkter inom produktkategorierna ljus och nätverk, då äldre tillbehör kan sakna kompatibilitet med ny teknik. Den snabbt växande produktkategorin smarta hem ger även upphov till att nya produktkategorier och nya produkter inom befintliga produktkategorier kan tillkomma framöver

på grund av att den nya teknologin påverkar konsumentbeteenden och konsumentbehov.

### Ökat antal tillbehör per kapitalvara inom hemelektronik

En viktig tillväxt drivare för den adresserbara CEA-marknaden bedöms vara ett ökat antal tillbehör per kapitalvara inom hemelektronik, framför allt inom de stora produktkategorierna mobiltillbehör och ljud. Inom mobiltillbehör drivs detta delvis av att konsumenter behåller deras befintliga mobiltelefoner längre eller återanvänder mobiltelefoner i högre utsträckning än tidigare vilket leder till att konsumenter lägger mer pengar på ett flertal olika tillbehör, inklusive dockningsstationer, mobilskal och mobilhållare, för att individualisera och utöka funktionaliteten hos produkten.

Mobiltelefoner har generellt blivit dyrare över tid vilket leder till att konsumenter lägger mer pengar på tillbehör, inklusive mobilskal och skärmskydd, som avser att skydda produkten för att utöka dess livslängd. Därutöver leder den höga inköpskostnaden till att andrahandsmarknaden ökar, vilket i sin tur har en positiv inverkan på försäljning av tillbehör. Inom produktkategorin ljud drivs ökningen av antalet tillbehör främst av att konsumenter efterfrågar hörlurar som ska tillgodose olika typer av behov. Exempelvis efterfrågar konsumenter olika hörlurar för träning, vardag och arbete.

Främst två konsumenttrender ligger till grund och driver detta ökande behov av tillbehör; en mer mobil livsstil och en mer aktiv livsstil. Konsumenter lever ett mer mobilt liv än tidigare med en önskan om att ständigt vara nåbara och tillgängliga. Detta ställer krav på en mer friktionsfri användarupplevelse där konsumenter efterfrågar skräddarsydda lösningar för att tillgodose individuella behov.

## Smart fjärrströmbrytare

Appstyrd schemaläggning och timer



### Smart är smutt

Att göra hemmet lite smartare är inte svårt. Sätt Cleverio Smart fjärrströmbrytare i ett eluttag, anslut en lampa och du är klar. Nu kan den tändas automatiskt när solen går ner. Oavsett när den går ner.

Rådande hälso- och träningsrender innebär vidare att många konsumenterna har en aktiv livsstil som skapar nya intressen och upplevda behov, inklusive att digitalt mäta och följa träningsresultat samt hälso-utveckling. Detta bedöms exempelvis vara en drivande faktor bakom tillväxten av "smart wearables", vilket är produkter som smarta klockor, aktivitetsarmband och smarta vägar. Denna trend driver även tillväxt inom produktkategorier som mobiltillbehör och ljud för att tillgodose exempelvis behov som att medta mobiltelefonen under en löprunda eller att bära hörlurar som är anpassade för olika typer av aktiviteter, inklusive löpning och simning.

#### Ökat bekvämlighets- och servicebehov

Många konsumenterna lever alltmer hektiska liv med ett ständigt behov av att tidsmässigt koordinera arbete och privatliv. Detta bidrar till att konsumenterna i en högre utsträckning söker service och bekvämlighet för att frigöra tid som kan användas till arbete och privatliv. I takt med en ökad digitalisering kommer även produktkomplexitet inom vissa produktkategorier att öka, vilket kommer driva efterfrågan av service och rådgivning ytterligare.

#### Ansvarsfulla produkter och långsiktigt kvalitetsfokus

Kjell & Company strävar efter att erbjuda produkter som håller, både i kvalitet och ur ett hållbarhetsperspektiv. Det bygger på ett genuint åtagande att sälja ansvarsfulla produkter som vi faktiskt kan stå bakom. I en bransch där lågprisalternativ med kort livslängd är vanligt förekommande vill vi vara ett tydligt alternativ.

Som en del av detta erbjuder vi via samarbetet med ReuseIT pantning och återförsäljning av använda telefoner, surfplattor och datorer, samt reparations- och servicetjänster genom Mentech som finns i samtliga butiker. Det förlänger livslängden på produkter och minskar onödigt elektronikavfall.

#### Expertkunskap som konkurrensfördel

CEA-marknaden spänner över ett brett sortiment med stor variation i komplexitet, från enkla kablar till avancerade smarta hem-lösningar. För många konsumenterna upplevs delar av sortimentet som svårnavigerat, och där finns ett tydligt utrymme på marknaden som Kjell & Company fyller. Vår styrka ligger i att vi har säljare med genuint djup kompetens som kan möta kunden där den befinner sig och hjälpa den att hitta rätt lösning, oavsett förkunskaper.

#### Stark förhandlingsposition mot leverantörer

CEA-marknaden kännetecknas av ett flertal produktkategorier med ett brett urval av produkter inom respektive kategori. Generellt finns en relativt låg grad av varumärkes- och leverantörsdifferentiering för många produkter, vilket bidrar till att aktörer på CEA-marknaden generellt har en stark förhandlingsposition jämfört med den totala CE-marknaden.

#### Låg varumärkesbetydelse

Varumärkesbetydelsen på CEA-marknaden är generellt sett lägre jämfört med den totala CE-marknaden och en större andel av produktutbudet hos vissa återförsäljare består av egna varumärken. Kjell Group bedömer att konsumenterna på CE-marknaden i högre grad har tydliga varumärkespreferenser, då dessa varumärken kan vara förknippade med en stark varumärkeskännetecken hos konsumenterna i allmänhet och därmed personlig identitet.

Kunder på CEA-marknaden efterfrågar lösningar på behov snarare än enskilda varumärken och produkter, vilket ökar möjligheterna för aktörer att erbjuda produktsubstitut av alternativa varumärken. Detta möjliggör för aktörer på CEA-marknaden att anpassa sortimentet för att uppnå högre marginaler. En lägre varumärkesbetydelse för produkter på CEA-marknaden innebär också att aktörens varumärke är relativt sett viktigare då konsumenten vänder sig till den aktör som bäst hjälper konsumenten att finna rätt produkt och lösa konsumentens problem.

#### Lägre priskänslighet bland tillbehör

CEA-marknaden kännetecknas av en stor andel produkter med ett relativt lågt snittkvitto där konsumenterna ofta spontant köper produkter när behov uppstår. I en marknad där prisinformation är helt transparent är rätt prissättning en grundläggande förutsättning för att vara konkurrenskraftig. Samtidigt innebär det lägre snittkvittot och den mer impulsiva köpprocessen för tillbehör att konsumenterna i något lägre utsträckning jämför priser än vad som är fallet för huvudprodukter inom CE-marknaden.

Nomadelic

### Boombox Loud 711

Vattentät högtalare med kraftfullt ljud



#### Wattentätt

60 watt och vattensäker design ger fler möjligheter. Det vet de som har en Nomadelic Boombox Loud 711. Högtalaren för båt och brygga, poolparty och oväntade skurar. Med 10 timmars speltid och snabbaddning. Om gästerna stannar länge.

## Marknadsstruktur och aktörer

Den adresserbara CEA-marknaden kan delas in i fem stora återförsäljarsegment vilka tillsammans utgör den absoluta majoriteten av CEA-marknaden. De fem återförsäljarsegmenten beskrivs nedan.

### Specialister på tillbehör till hemelektronik

Detta återförsäljarsegment inkluderar aktörer som huvudsakligen fokuserar på en eller flera produktkategorier inom tillbehör till hemelektronik och inkluderar Kjell & Company. Kjell & Company har en särställning inom detta segment på den svenska och norska CEA-marknaden som enda aktör av betydande storlek med ett huvudsakligt fokus på tillbehör till hemelektronik. På den danska marknaden återfinns ett flertal onlinebaserade aktörer inom detta segment men ingen aktör av betydande storlek i kombination med fysisk närvaro. AV-Cables har en stark ställning på den danska CEA-marknaden bland e-handelsaktörerna tack vare sitt breda sortiment av tillbehör i kombination av hög kundnöjdhet.

### Traditionella hemelektronikkedjor

Detta återförsäljarsegment består av aktörer som har kapitalvaror inom hemelektronik, exempelvis TV-apparater, datorer och vitvaror, som sitt primära produkt erbjudande. Dessa aktörer har även ett sekundärt produktsortiment som bland annat innefattar en mängd tillbehör till hemelektronik, som komplement till det primära produkt erbjudandet, inklusive mobil-tillbehör, produkter inom smarta hem samt kompletterande tillbehör till TV-apparater och datorer.

### Onlineaktörer

Detta återförsäljarsegment består av aktörer som har sin huvudsakliga försäljningskanal online och som i varierande utsträckning säljer tillbehör till hemelektronik. Inom detta segment återfinns även mindre online-baserade specialistaktörer som fokuserar på specifika produktkategorier, som exempelvis gaming.

### Hemmafixkedjor

Detta segment inkluderar aktörer som primärt erbjuder ett brett produktsortiment inom det mesta som rör hemmet. Bland annat erbjuder aktörerna produkter inom bygg, trädgård, heminredning och köksartiklar, men även tillbehör till hemelektronik, som hörlurar, kablar och belysning.

### Livsmedel- och möbelåterförsäljare

Detta segment inkluderar de stora livsmedelskedjorna, möbelåterförsäljare och stormarknader. Dessa aktörer har framför allt stora marknadsandelar i produktkategorier inom tillbehör till hemelektronik med hög grad av standardisering som kompletterar deras primära produktsortiment. Exempelvis erbjuder aktörerna i stor utsträckning produkter som batterier och belysning samt vissa produkter inom kategorin smarta hem.

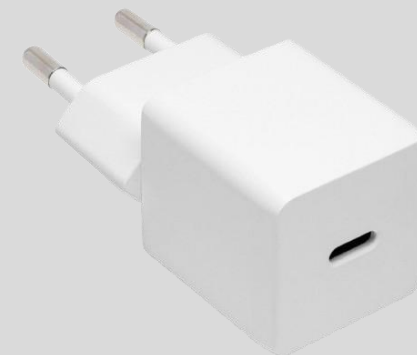
### Marknadsplatser

Detta segment består av plattformar som säljer produkter både från eget lager och genom att tredjepartsaktörer säljer produkter direkt till kunder via deras marknadsplattformar. Aktörer inom detta segment har ett stort produktutbud inom ett flertal olika produktkategorier.

Linocell

## USB-C laddare med PD 20 W

Snabbbladdare för mobil och tillbehör



## Laddat & Glatt

4,5 stjärnor av 5 och nöjda röster bland recensionerna: snabb som tusan, liten och smidig. Linocell USB-C-laddare 20 W utmanar original-laddarna med sin kompakta storlek, stöd för snabbbladdning och kvalitet.

# Produktkategorier

CEA-marknaden kan delas in i nio produktkategorier. En sammanställning av produktkategorierna med beskrivning och produktexempel följer nedan.

Produktkategori	Beskrivning	Produktexempel
Batterier/Laddning	Inkluderar olika typer av batterier för en mängd olika syften samt olika laddningslösningar och relaterade produkter.	Alkaliska batterier, kamerabatterier, verktygsbatterier, batteriladdare och laddare för elektriska bilar.
Belysning	Inkluderar ett brett utbud av belysningsprodukter för olika syften och av varierande komplexitet.	Glödlampor, LED-listor, UV-ljus, inredningslampor och arbetsbelysning.
Datortillbehör	Inkluderar ett brett utbud av tillbehör till datorer.	Tangentbord, hårddiskar, grafikkort och datorkablar.
Gaming	Inkluderar datortillbehör specialiserade för gaming.	Tangentbord, mikrofoner, kameror och handkontroller.
Ljud	Består huvudsakligen av högtalare och hörlurar inom vilka det finns ett brett urval av produkter som fyller olika typer av kundbehov.	Trådlösa hörlurar, brusreducerande hörlurar, sporthörlurar, portabla högtalare och Bluetooth-högtalare.
Mobiltillbehör	Inkluderar en stor mängd produkter som på olika sätt kompletterar och möjliggör användandet av mobiltelefoner.	Mobilskal, skärmskydd och mobilladdare.
Nätverk	Inkluderar produkter som på olika sätt möjliggör kunders nätverksuppkopplingar.	Trådlösa routrar, mesh-system och nätverkskablar.
Smarta hem	Inkluderar uppkopplade produkter inom underkategorierna controllers/anslutning/automatisering, säkerhet och smart belysning.	Fjärrkontroller, uppkopplade kameror, digitala lås, eldsensorer och uppkopplad belysning.
Service	Inkluderar olika typer av service-tjänster till konsumenterna.	Förmedling av installation av laddstationer.



# Utvecklingen på våra marknader

## Segment Sverige

Nettoomsättningen inom segment Sverige minskade med 3,8% under 2025 jämfört med året innan, till 1 791,3 (1 862,7) MSEK och justerad EBITA uppgick till 51,7 (28,8) MSEK. Sverige uppvisade en försäljningstillväxt i jämförbara service points uppgående till -4,2%.

### Shop-in-shop och stärkt butiksnät

Kjell Group har genom Kjell & Company varit etablerad på den svenska marknaden sedan kedjan startades och har under årens lopp etablerat ett butiksnät uppgående till 117 service points, en ökning med tre jämfört med 2024 till följd av Kjell & Companys satsningen tillsammans med IKEA. Samarbetet med IKEA innebär en vidareutveckling av shop-in-shop konceptet där bolagets tekniska kompetens och produktutbud integreras i en miljö med stark kundtrafik och bred målgrupp. Genom etablering befintliga IKEA-butiker når Kjell nya kundsegment och kan erbjuda kompletterande produkter och rådgivning i samband med större köpbeslut kring hem och inredning. Satsningen stärker omnikanalstrategin, ökar tillgängligheten och skapar möjligheter till korsförsäljning, samtidigt som den bidrar till ökad varumärkeskännetid och närvaro i en etablerad detaljhandelsmiljö.

Parallellt med expansionen av service points har bolaget fortsatt att utveckla sin shop-in-shop-modell som ett komplement till det egna butiksnätet. Under året har närvaron utökats med ytterligare 13 enheter i EKO Stormarknads varuhus, för totalt 14. Därutöver finns shop-in-shop-lösningen etablerad i 278

stationer inom Circle K samt i 27 obemannade butiker inom franchisekedjan 24-SJU. Genom denna distributionsmodell stärker bolaget sin geografiska täckning och tillgänglighet, samtidigt varumärket exponeras i miljöer med hög kundtrafik.

### Makroläge och marknadspåverkan

Under 2025 befann sig den svenska ekonomin i en återhämtningsfas efter en period med hög inflation och svagare konjunktur. Inflationen föll tillbaka mot Riksbankens mål kring 2%, vilket bidrog till en mer stabil prisutveckling. Styrräntan låg på en relativt lägre och stabil nivå jämfört med inflationsåren som följde pandemin, vilket skapar bättre förutsättningar för hushåll och företag. Den lägre inflationen stärkte gradvis hushållens köpkraft, även om arbetsmarknaden fortfarande är något avvaktande och återhämtningen sker successivt.

Inom hemelektronik och tillbehör har efterfrågan varit blandad. Vissa traditionella elektroniksegment har påverkats av försiktigare konsumtion och lägre volymer, medan nischade produkter kopplade till digitalisering, uppkopplade enheter och e-handel visat större motståndskraft. Samtidigt är pris- och värdeskänsligheten fortsatt hög, vilket påverkar konsumenternas köpbeslut i en marknad där konkurrensen är stark och konsumenterna noggrant jämför alternativ.

Det geopolitiska läget, med pågående konflikter i bland annat Mellanöstern, utgör en omvärldsfaktor att beakta. Osäkerheten kan påverka råvarupriser och

globala leveranskedjor, vilket i förlängningen kan få konsekvenser för inköpskostnader och produkttillgänglighet inom elektroniksektorn. Bolaget bedömer dock inte att dessa faktorer haft någon materiell påverkan på verksamheten under 2025, men följer utvecklingen löpande som en del av den övergripande riskbedömningen.

### Försäljning och effektiviseringsåtgärder

Kjell & Companys försäljning har under 2025 minskat och denna utveckling speglar en bredare trend inom hemelektronikhandeln i Sverige 2025 där totalmarknaden varit pressad, samtidigt som bolaget genomfört strategiska insatser för att förbättra marginaler och effektivitet genom till exempel sortimentsöversyn och lageroptimering, vilket till kort sikt påverkat försäljningsnivåerna negativt men syftar till att stärka den långsiktiga konkurrenskraften.

Under 2025 har Kjell & Company även genomfört omfattande åtgärder för att anpassa kostnadsstrukturen och stärka bolagets långsiktiga lönsamhet i en fortsatt utmanande marknadsmiljö. Besparingsprogrammet har innefattat organisatoriska effektiviseringar samt reducering av fasta kostnader inom såväl centrala funktioner som operativ verksamhet. Syftet har varit att skapa en mer skalbar och kapitaleffektiv struktur anpassad till rådande marknadsförutsättningar.

Som en del av effektiviseringsarbetet har bolaget beslutat att outsourca lagerverksamheten till extern logistikpartner. Åtgärden syftar till att öka flexibiliteten i varuförsörjningen, reducera kostnader samt förbättra effektiviteten i lager- och distributionsflöden. Omställningen bedöms på sikt bidra till förbättrad kostnadskontroll och stärkt operativ effektivitet.

Vidare har bolaget genomfört nedskrivningar av tillgångar, då primärt anläggningstillgångar hänförliga till förvärvet av AV-Cables och nedskrivning av varulager som en del av det åtgärdsprogram som pågått under året. Nedskrivningarna utgör en del av det strategiska

Nettoomsättning fördelat per segment (%), perioden



arbetet med att renodla verksamheten och säkerställa en mer hållbar finansiell plattform på sikt

#### Starkt varumärke och hållbarhetsprofil

För fjärde året i rad rankades Kjell & Company av svenska konsumenter som Sveriges mest hållbara varumärke i kategorin "Vitvaror & elektronik – butiker" i Sustainable Brand Index, Europas största varumärkesstudie med fokus på hållbarhet.

Under året blev Kjell & Company, för tredje året i rad, utsett till Sveriges starkaste varumärke inom hemelektronik i Evimetrix Swedish Brand Awards undersökning, som bygger på Nöjd Kund Index och känneträkningen.

Att Kjell & Company för fjärde året i rad rankas högst i sin kategori i Sustainable Brand Index och för tredje året i rad utses till starkaste varumärke i Evimetrix Swedish Brand Awards bekräftar ett högt kundförtroende och en tydlig hållbarhetsprofil. Utmärkelsen stärker bolagets konkurrenskraft, bidrar till ökad kundlojalitet och skapar goda förutsättningar för långsiktig varumärkesutveckling.

#### Kjell & Companys marknadsposition

Den svenska CEA-marknaden (Consumer Electronics Accessories) har under 2025 präglats av fortsatt hög konkurrens, prispress och en försiktig konsumentefterfrågan i en marknad där hushållens köpkraft gradvis förbättrats men där inköp av elektronik och tillbehör ofta är mer diskretionära. E-handeln har fortsatt vara en viktig och växande kanal, samtidigt som fysiska butiker spelar en central roll för kundservice och direktförsäljning. Marknaden drivs långsiktigt av ett ökande antal uppkopplade enheter per hushåll, vilket skapar strukturell efterfrågan på tillbehör, men kortsiktigt påverkas utvecklingen av konjunktur och konsumenternas försiktighet.

Kjell & Company har en stark position inom CEA-segmentet i Sverige med ett brett sortiment och en etablerad omnikanalsmodell som kombinerar butiker och e-handel. Bolaget är en av de mer profilerade specialistaktörerna inom tekniktillbehör och konkurrerar med både större elektronikaktörer och renodlade onlineföretag. Under 2025 har försäljningen påverkats av den generella marknadssituationen och strategiska insatser som har haft en negativ effekt på kort sikt, men bolagets position stärks av varumärkeskänneträkningen, kundrelationer och fokus på kundservice och tillgänglighet i flera kanaler.

Bolaget är medvetet om att investeringarna i varumärket under denna period inte har varit på den nivå som krävs för att fullt ut utnyttja och utveckla positionen på marknaden. Det faktum att varumärkeskänneträkningen ändå är fortsatt stark vittnar om att grunden är god. Framöver kommer det krävas målinriktade insatser för att befästa och stärka varumärket, och detta är något bolaget aktivt planerar för inom ramen för sin fortsatta strategi.

#### Intensiv konkurrenssituation

Kjell & Company verkar under 2025 på en mycket konkurrenssatt svensk marknad för elektronik- och tekniktillbehör. Bolaget konkurrerar både med stora hemelektronikkedjor och starka e-handelsaktörer, där pris, sortiment, leverans och digital närvaro är avgörande faktorer. Marknaden präglas av hög prispress, snabba produktcykler och konsumenter som enkelt kan jämföra alternativ online. Kjell & Companys styrkor ligger i dess nischfokus på tillbehör och tekniska lösningar, kombinerat med fysisk butiksnärvaro och en stor kundklubb som stärker lojalitet och återköp.

Branschen genomgår samtidigt en strukturell omställning där ökad e-handel, hårdare konkurrens från breda lågprisaktörer och behovet av effektiv logistik påverkar marginalerna. För att stärka positionen arbetar bolaget med ett proaktivt arbete med kostnadskontroll, utveckling av butikskoncept och strategiska anpassningar i verksamheten. Sammantaget är konkurrenssituationen 2025 intensiv men också dynamisk, där framgång i hög grad beror på hur väl Kjell & Company kan kombinera specialisering, kundrelationer och effektiv drift i en snabbt föränderlig detaljhandelsmarknad.



# Segment Norge

Nettoomsättningen inom segment Norge minskade med 0,2% under 2025 jämfört med året innan, till 408,8 (409,6) MSEK och justerad EBITA uppgick till -6,2 (6,6) MSEK. Norge, som är en marknad med fortsatt potential, hade en positiv omsättningstillväxt i tre av fyra kvartal. Det kraftiga tappet under det fjärde kvartalet, som drog ned helårsresultatet, var i huvudsak påverkat av interna faktorer snarare än marknadsförutsättningarna. Norge uppvisade en försäljningstillväxt i jämförbara service points uppgående till 2,8%.

Kjell Group har genom Kjell & Company varit etablerad på den norska marknaden sedan 2015 där det initialt öppnades en e-handel och sju service points. Under 2025 uppgår den fysiska närvaron till ett butiksnät på 31 service points.

Norge utgör en marknad med goda förutsättningar och fyller en viktig roll i koncernens struktur. Under året och kommande perioder ligger fokus på att förbättra lönsamheten mot paritet med den svenska marknaden. Detta arbete innefattar en kontinuerlig översyn av kostnadsstrukturen, förbättrade inköpsvillkor samt en skarp prioritering av de service points och kanaler som har bäst förutsättningar att leverera lönsam försäljning. När lönsamheten stärks skapas utrymme för varumärkesbyggande aktiviteter och en mer offensiv marknadsnärvaro.

**Ekonomisk utveckling och marknadsförutsättningar**  
Under 2025 präglas den norska ekonomin av en mer balanserad utveckling efter ett par år med tydliga inflationsimpulser och räntehöjningar. Prisökningstakten har dämpats markant och hushållens ekonomi har stärkts i takt med att reallönerna förbättrats, men konsumtionen präglas fortfarande av försiktighet,

särskilt när det gäller större inköp. Norge står i en något annorlunda position än många andra europeiska länder tack vare sin starka energisektor och betydande offentliga finanser, vilket bidrar till en mer stabil ekonomisk grund även i perioder av global osäkerhet. Detaljhandeln påverkas dock av den allmänna återhållsamheten, och inom hemelektronik och tekniska tillbehör är marknadsbilden tudelad. Efterfrågan på mer kapitalkrävande produkter är dämpad, medan segment kopplade till smarta hem, energiefektivisering och uppkopplade tjänster utvecklas mer stabilt.

## Utvecklingen på den norska marknaden

Den norska CEA-marknaden kännetecknas av en stark koppling mellan konsumentbeteende och digital utveckling, där nya produktkategorier snabbt får genomslag när de erbjuder tydliga funktionella fördelar. Tillväxten är särskilt kopplad till segment som förbättrar vardagens teknikflöde, där efterfrågan ofta är mer behovsdriven än trendstyrd. Den norska marknaden uppvisar en tydlig mognad i konsumenternas köpprocess, där kvalitet, funktion och långsiktigt värde väger tungt – vilket gynnar aktörer med ett genomtänkt sortiment och kompetent rådgivning. Sammantaget utgör detta en marknad med stabil underliggande efterfrågan och goda förutsättningar för aktörer som kan kombinera sortimentsbredd med effektiv marknadsnärvaro.

I denna marknad har Kjell & Company etablerat en tydlig position som en specialiserad aktör inom CEA-segmentet, med fokus på tillbehör, tekniska lösningar och rådgivning. Bolaget möter efterfrågan både digitalt och lokalt genom en integrerad omnikanalstruktur, vilket är särskilt relevant i en geografiskt utspridd marknad.

## Konkurrenssituation

Den norska marknaden domineras av stora nordiska aktörer som Elkjøp och Power, samtidigt som e-handelsbolag som Komplet har en tydlig position online. Konkurrensen sker i hög grad genom pris, kampanjer och tillgänglighet, där konsumenter enkelt jämför erbjudanden via digitala plattformar. Faktorer som snabb leverans, omnikanal, serviceerbjudanden och produktkunskap blir allt viktigare för att särskilja sig. Fysiska butiker kombinerar i ökande grad digitala lösningar med personlig rådgivning för att stärka kundupplevelsen, vilket är en modell där Kjell & Company har en naturlig styrka. Tillväxten är mest stabil inom nischade och värde drivna segment där tydlig positionering är avgörande för konkurrenskraft.

Nettoomsättning fördelat per segment (%), perioden



# Segment Danmark

Nettoomsättningen inom segment Danmark minskade med 42,5% under 2025 jämfört med året innan, till 179,0 (311,3) MSEK och justerad EBITA uppgick till -2,5 (13,6) MSEK. Försäljningen på den svenska marknaden uppgick till 0,3% av den totala nettoomsättningen för AV-Cables 2025. Resultatutvecklingen speglar en period av betydande utmaningar, där integrationen av AV-Cables in i Kjells centrala funktioner visat sig mer krävande än förväntat. I början av 2025 konsoliderades samtliga centrala funktioner från AV-Cables till Kjell & Companys organisation, vilket innebar att den danska verksamheten under en period fick för lite uppmärksamhet och resurser. I efterhand är det tydligt att vi underskattade hur mycket fokus och kapacitet som integrationen skulle kräva, och att den danska verksamheten behövde mer dedikerat stöd än vad som fanns tillgängligt.

Parallellt med integrationsutmaningarna påverkades den danska marknaden i större utsträckning än de svenska och norska marknaderna av ökad konkurrens från internationella e-handelsaktörer, vilket bidrog till prispress och förändrade konsumentbeteenden.

Under slutet av 2025 har ett omfattande arbete genomförts för att analysera situationen och fastställa hur segmentet ska utvecklas framåt. Som en del av detta arbete har leverantörsbasen konsoliderats och segmentet arbetar nu med Kjells sortiment, vilket skapar en mer sammanhållen och kostnadseffektiv struktur. Bolaget har en tydlig plan för segmentets fortsatta utveckling, vilken kommer att kommuniceras när förutsättningarna är på plats.

## Integration och strukturell effektivisering

Integrationen av AV-Cables fortsatte under 2025 genom att sortimentet anpassades till det kunderbjudande som erbjuds av Kjell & Company i Sverige och Norge. Som en följd av detta avvecklades e-handeln i Sverige, eftersom den överlappade det befintliga erbjudandet. Det avslutande steget i integrationen var flytten av lagret från Danmark till Staffanstorps i början av 2026, i samband med etableringen av koncernens nya centrallager. Sedan februari 2026 är verksamheten koncentrerad till den danska marknaden, vilket skapar en mer fokuserad verksamhetsstruktur och ökad samordning inom koncernen.

## Den danska marknaden 2025

Den danska CEA-marknaden präglas av fortsatt strukturell efterfrågan driven av digitalisering, teknologisk utveckling och en hög grad av konsumentmognad. Under 2025 bedöms marknaden utvecklas stabilt i takt med att den makroekonomiska situationen gradvis normaliseras efter perioden med hög inflation och stigande räntor. Efterfrågan inom konsumentelektronik drivs långsiktigt av ökningen av uppkopplade enheter i hushållen, fortsatt expansion inom smarta hem-lösningar samt ett växande behov av tillbehör kopplade till befintlig hemelektronik. Den danska marknaden kännetecknas av hög konsumtion per capita inom flera teknikrelaterade segment, vilket ger goda strukturella förutsättningar över tid.

## Marknadsutvecklingen i Danmark

E-handeln i Danmark har en välutvecklad och mogen struktur och utgör en betydande del av den totala detaljhandeln. Den höga digitala mognadsgraden och konsumenternas vana vid onlineköp skapar goda förutsättningar för digital handel, samtidigt som kraven på leveranshastighet, enkelhet i köpprocessen och

effektiva returlösningar ökar. Detta gynnar aktörer med effektiv logistik, skalbara plattformar och starka digitala processer.

## Marknadsstruktur och konkurrens

Den danska CEA-marknaden domineras av ett antal etablerade aktörer inom traditionell hemelektronikhandel som konkurrerar både genom fysiska butiker och onlinekanaler. Under de senaste åren har konkurrensen ökat markant genom inträde av internationella e-handelsbolag som successivt tagit marknadsandelar, vilket lett till högre prispress särskilt inom generiska tillbehörssegment. I denna miljö blir varumärkesstyrka, effektiv logistik, kostnadsstruktur och digital kompetens centrala framgångsfaktorer.

## AV-Cables position på den danska marknaden

AV-Cables har en etablerad position på den danska marknaden inom tillbehör till konsumentelektronik, med särskilt fokus på mobiltillbehör, nätverk, ljud och datortillbehör. Bolagets helt online-baserade affärsmodell möjliggör en kostnadseffektiv struktur väl anpassad till den danska marknaden. En viktig strategisk tillgång är den höga kundnöjdheten – på Trustpilot har AV-Cables erhållit ett genomsnittligt betyg om 4,8 av 5,0 baserat på över 159 000 omdömen, vilket placerar bolaget i det absoluta toppskiktet bland större aktörer på den danska marknaden. Den höga betygsnivån speglar kundernas upplevda värde avseende pris, leveransprecision och service, och utgör en viktig konkurrensfördel i en digital marknad där transparens och omdömen har stor påverkan på köpbeteendet.

Nettoomsättning fördelat per segment (%), perioden



# Vårt sätt att tänka hållbarhet

# Väsentliga hållbarhetsfrågor

## Förberedande arbete inför CSRD-rapportering

De senaste åren har koncernen genomfört ett omfattande förberedande arbete inför CSRD-rapporteringen. Under verksamhetsåret 2024 genomförde Kjell Group en dubbel väsentlighetsanalys (DMA), en GAP-analys och en implementering av koncernens systemstöd för hållbarhetsrapportering. En översiktlig kartläggning av koncernens växthusgasutsläpp (GHG-screening) genomfördes också.

## DMA

Koncernen genomförde den dubbla väsentlighetsanalysen i koncernens systemstöd för hållbarhetsrapportering. Processen inleddes med en kartläggning av koncernens värdekedja, affärsmodell och centrala aktiviteter. Detta kompletterades med en genomgång av interna styrdokument och branschspecifik information.

Därefter genomfördes intervjuer med medarbetare från olika delar av organisationen för att fördjupa förståelsen för interna processer, risker och möjligheter. Baserat på dessa underlag genomfördes själva analysen.

Analysen bedömer väsentligheten utifrån två perspektiv - inverkansväsentlighet och finansiell väsentlighet. Inverkansväsentlighet avser koncernens faktiska och potentiella inverkan på människor och miljö. Skala, omfattning, allvarlighetsgrad och sannolikhet är specifika parametrar som ingår i bedömningen av inverkansväsentlighet.

Finansiell väsentlighet bedömer hur externa faktorer kan påverka koncernen, både i form av strategiska möjligheter och risker. Bedömningen utgår från sannolikheten att den externa faktorn inträffar samt storleken på den finansiella effekten.

Avslutningsvis validerades resultatet tillsammans med relevanta funktioner inom koncernen för att säkerställa kvalitet, riktighet och förankring i verksamheten. Resultatet i den dubbla väsentlighetsanalysen visade elva väsentliga delämnena inom miljömässig hållbarhet, nio inom social hållbarhet och tre inom styrning.

## Arbete fortsatte under 2025

Under 2025 har koncernen påbörjat ett arbete med att utveckla hållbarhetsrapporteringen i linje med kraven i CSRD och ESRS. Arbetet har omfattat att påbörja uppbyggnaden av de processer och rutiner som behövs för att säkerställa tillförlitlig rapportering, genomföra en policybedömning och uppdatera utvalda styrande dokument. Under året har vi även genomfört beräkningar i enlighet med GHG-protokollet för räkenskapsåren 2024 och 2025.

## Den egna arbetskraften

I en stor organisation börjar det sociala hållbarhetsarbetet med de anställda. Att säkerställa en hållbar, inkluderande och trygg arbetsmiljö för den egna arbetskraften är en central prioritet i koncernen. En betydande del av årets hållbarhetsarbete har därför ägnats åt att förbereda, strukturera och kvalitetssäkra personalrelaterade data och styrande dokument.

## Regelefterlevnad i värdekedjan

Majoriteten av Kjell Groups direkta leverantörer i uppströms värdekedja är baserad i Kina och Europa. Det är därför avgörande att säkerställa ansvarsfulla affärsmetoder i hela leverantörskedjan, inklusive att skydda mänskliga rättigheter och främja rättvisa arbetsvillkor. Under året har vi därför uppdaterat styrande dokument, såsom den interna uppförandekoden samt uppförandekoden för leverantörer.

## Rapporteringsåret 2025

Den regulatoriska utvecklingen av CSRD har följts noga under året. Givet koncernens storlek och notering på Nasdaq First North Growth Market ingår vi i den grupp av företag som ska rapportera enligt CSRD för första gången för räkenskapsåret 2027, i enlighet med EU:s "stop the clock"-direktiv, och dess implementering i årsredovisningslagen.

Med årets hållbarhetsrapport vill vi tydliggöra koncernens ambition att bedriva ett proaktivt hållbarhetsarbete och bidra till en transparent och jämförbar rapportering inom hemelektronikbranschen. Rapporten utgör koncernens första steg mot en mer standardiserad och heltäckande hållbarhetsredovisning i riktning mot rapportering enligt en teknisk standard, såsom ESRS.

Arbetet under året har genomförts parallellt med en snabbt föränderlig regulatorisk omvärld, vilket ställt höga krav på flexibilitet och löpande anpassning av processer och arbetsätt. Trots detta har vi tagit betydande steg framåt och etablerat en viktig grund för det fortsatta arbetet.

Innehållet för årets rapport är utformat med utgångspunkt i EFRAG:s förslag till förenklade ESRS, primärt för de tematiska standarderna E1 (Klimat), G1 (Affärsetik) och S1 (Egen arbetskraft). Samtidigt belyser vi frågor och nyckeltal inom E2 (Föroreningar) och E5 (Resursanvändning) i avsnittet om Produkternas miljöpåverkan.

## Vägen mot CSRD

Arbetet med att anpassa hållbarhetsarbetet och rapporteringen fortsätter under 2026, med målsättningen att uppfylla samtliga tillämpliga krav i CSRD och ESRS för räkenskapsåret 2027. Under 2026 kommer vi att etablera de centrala förutsättningarna för rapporteringen genom att uppdatera den dubbla väsentlighetsanalysen och vidareutveckla processer och ansvarsfördelning i hållbarhetsarbetet som vi initierade under 2025. Vi kommer även att se över rutinerna för datainsamling, kvalitetssäkring och dokumentation av hållbarhetsdata.

Under 2027 planerar vi att tillämpa dessa processer fullt ut i verksamheten. Mål, handlingsplaner och nyckeltal kopplas till de väsentliga hållbarhetsfrågorna, hållbarhetsdata följs upp systematiskt och rapporteringen integreras i den ordinarie verksamhetsuppföljningen. Fokus ligger på att säkerställa tillförlitlig, spårbar och jämförbar information samt att kontinuerligt stärka kvaliteten i rapporteringen.

## Samarbete med Rosa Bandet



# Ljus som skänker hopp!

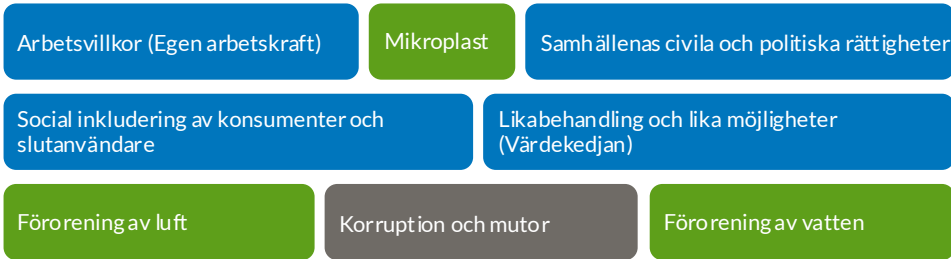


## Cancerfondens Rosa Bandet-kampanj

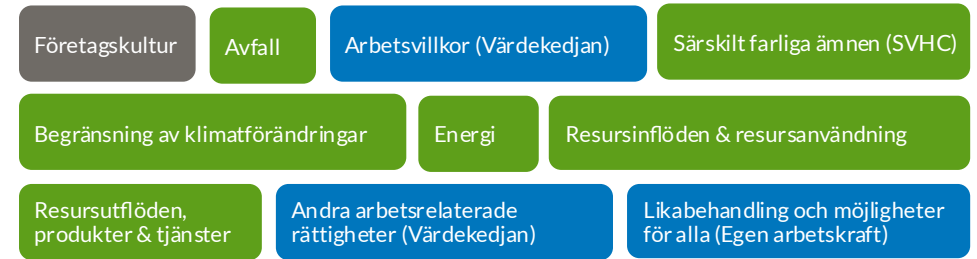
I oktober 2025 blev Kjell & Company rosa partner till Cancerfondens Rosa Bandet. Genom belysningskampanjen "Ljus som skänker hopp" i alla 117 butiker användes vår räckvidd för att bidra till samhället och sprida medvetenhet om bröstcancer.

# Dubbel väsentlighetsanalys

## Inverkansväsentlighet



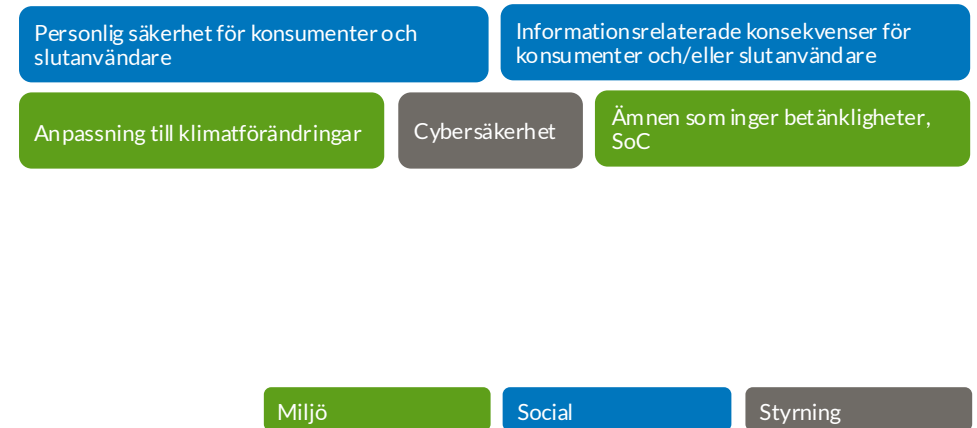
## Dubbel väsentlighet



## Ingen väsentlighet



## Finansiell väsentlighet



# Klimat & Energi

## Inledning

Kjell Groups verksamhet ger upphov till klimatpåverkan genom hela värdekedjan. Verksamheten står även inför framtida risker kopplade till osäkerheter i värdekedjan, samtidigt som det finns strategiska möjligheter att utveckla vårt sortiment med energioptimerade produkter. För att säkerställa långsiktig resiliens krävs ett proaktivt klimat- och energiarbete samt en tydlig kravställning gentemot leverantörer.

## Inköpspolicy

Tydlig kravställning är avgörande för en koncern inom detaljvaruhandeln. Kjell Groups värdekedja är till största global, med en betydande majoritet av produkter från Asien. Koncernens styrande dokument är utformade i enlighet med erkända sociala och miljömässiga standarder och ramverk, däribland FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och ILO:s grundläggande principer. Ytterligare beskrivning av arbetet med leverantörer och internkontroller beskrivs i nästföljande avsnitt om produkters miljöpåverkan.

## Indirekta utsläpp i Kjells värdekedja

Majoriteten av Kjell Groupss växthusgasutsläpp är indirekta utsläpp i leverantörskedjan och uppkommer främst vid produktion och användningen av våra produkter. En första komplett utsläppsberäkning i enlighet med GHG-protokollet genomfördes för verksamhetsåret 2024. Beräkningen visade att 99,5 % av Kjell Groups utsläpp kan allokeras till Scope 3-kategorierna.

Dessa indirekta utsläpp utgör en faktisk negativ inverkan på klimatet genom utsläpp av växthusgaser i atmosfären på kort, medellång och lång sikt. De indirekta utsläppen är kopplade till både uppströms och nedströms aktiviteter i värdekedjan. 77 % av Scope 3-utsläppen är kopplade till uppströms aktiviteter.

I beräkningen för verksamhetsåret 2024 stod inköpta varor och tjänster för en betydande del (71%) av utsläppen. Resultatet bekräftar behovet av riktade utsläppsminskningståtgärder mot leverantörskedjan, särskilt materialval, leverantörskravställning och logistikoptimering.

## Direkta utsläpp i den egna verksamheten

Kjell Groups verksamhet ger upphov till direkta utsläpp inom Scope 1 samt indirekta utsläpp inom Scope 2. Dessa utsläpp bidrar till klimatförändringar och utgör en faktisk negativ påverkan på klimatet på kort, medellång och lång sikt. Även om utsläppsnivåerna är relativt låga jämfört med utsläpp i värdekedjan (Scope 3), innebär de ändå ett ansvar och en möjlighet för koncernen att aktivt minska sina växthusgasutsläpp i den operativa verksamheten.

## Brutto- och totala växthusgasutsläpp

Under året har utsläppsberäkningar i enlighet med GHG-protokollet genomförts för 2024 och 2025. Koncernens systemstöd för hållbarhetsrapportering har använts. Fokus för 2025 års beräkning har varit ökad datakvalitet på emissionsfaktorer och ökad täckningsgrad för koncernens aktiviteter i Scope 3.

Respektive utsläppskategori går igenom på nästkommande sidor. Sammantaget bedöms minskningen av koncernens växthusgasutsläpp mellan 2024 och 2025 till stor del vara kopplad till lägre inköpsnivåer under året. Minskningen ses även i jämförelsen av utsläppintensiteten. Mot bakgrund av att en betydande andel av utsläppen är relaterade till inköpta varor och tjänster har detta varit en bidragande faktor till utvecklingen.

Därutöver har förändrade aktivitetsnivåer bidragit till lägre utsläpp inom Scope 1- och Scope 2-kategorierna. I de Scope 3-kategorier där utsläppen har ökat är den huvudsakliga förklaringen en ökad täckningsgrad i rapporteringen.

Utsläppintensitet	2025	2024
Totala platsbaserade växthusgasutsläpp per nettoomsättning (tCO <sub>2e</sub> /MSEK)	10,7	11,7
Totala marknadsbaserade växthusgasutsläpp per nettoomsättning (tCO <sub>2e</sub> /MSEK)	10,7	11,7

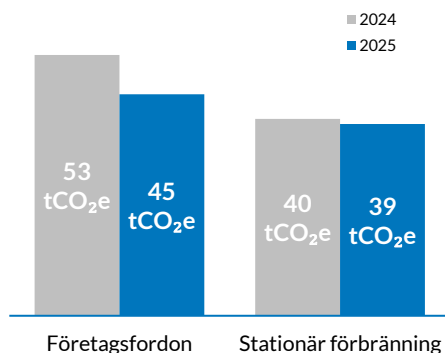
Kategori	2025 (tCO <sub>2e</sub> )	2024 (tCO <sub>2e</sub> )	Förändring (%) 2025 & 2024
<b>Scope 1</b>			
Bruttoväxthusgasutsläpp, Scope 1	84,6	93,6	-9,6%
Procentandel av växthusgasutsläpp inom Scope 1 från reglerade utsläppshandelssystem	0	0	
<b>Scope 2</b>			
Platsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp, Scope 2	62,5	67,0	-6,8%
Marknadsbaserade bruttoväxthusgasutsläpp, Scope 2	42,0	44,9	-6,3%
<b>Väsentliga utsläpp inom Scope 3</b>			
Kategori 1: Inköpta varor och tjänster	18 431,7	21 266,7	-13,3%
Kategori 2: Kapitalvaror	154,6	467,3	-66,9%
Kategori 3: Bränsle- och energirelaterade aktiviteter utanför Scope 1 & 2	66,3	71,5	-7,3%
Kategori 4: Uppströms transport och distribution	740,7	719,6	0%
Kategori 5: Avfall som genereras i verksamheten	1,2	1,7	-26,7%
Kategori 6: Tjänsteresor	111,6	42,4	+163,4%
Kategori 7: Anställdas pendling	494,2	536,7	-7,9%
Kategori 8: Uppströms leasade tillgångar	760,8	755,6	+0,7%
Kategori 11: Användning av sålda produkter	4 401,8	6 162,1	-28,6%
Kategori 12: Slutbehandling av sålda produkter	56,4	47,0	19,9%
<b>Totala indirekta bruttoväxthusgasutsläpp, Scope 3</b>	<b>25 219,3</b>	<b>30 070,5</b>	<b>-16,1%</b>
<b>Totala platsbaserade växthusgasutsläpp</b>	<b>25 366,4</b>	<b>30 231,1</b>	<b>-16,1%</b>
<b>Totala marknadsbaserade växthusgasutsläpp</b>	<b>25 345,9</b>	<b>30 208,9</b>	<b>-16,1%</b>

### Scope 1

Koncernens direkta utsläpp allokeras till företagsfordon inom den svenska verksamheten samt stationär förbränning i den danska lagerverksamheten. Under 2025 uppgår koncernens Scope 1-utsläpp till 85 ton, vilket motsvarar en minskning med knappt 10 % jämfört med 2024. Den huvudsakliga förklaringen till minskningen är byte av emissionsfaktorer.

Utsläpp från företagsfordon har beräknats med den avståndsbaserade metoden. För 2025 användes nationella emissionsfaktorer för bensin- respektive dieslbilar från Drivkraft Sverige, Energimyndigheten och Trafikverket. Övergången till dessa emissionsfaktorer är den huvudsakliga anledningen till minskningen av utsläppen med 15 % jämfört med 2024.

Stationär förbränning omfattar utsläpp som uppkommer vid förbränning av naturgas för uppvärmning av lagret i Danmark. Beräkningen baseras på aktivitetsdata och bränslebaserad metod, tillsammans med emissionsfaktorer från DEFRA. Naturgasanvändningen minskade med 4 % under 2025, vilket medförde en minskning på 3 % för denna utsläppspost.



### Scope 2

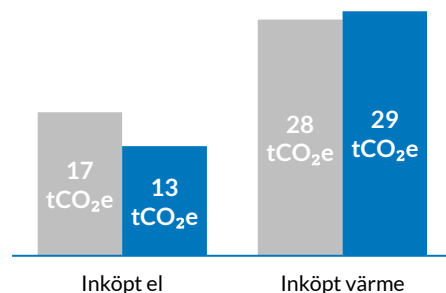
För Kjell Group avser utsläpp inom Scope 2-kategorin primärt utsläpp som är kopplad till elanvändningen i service points, i lager- och kontorsverksamheten. Även inköpt fjärrvärme till lagerverksamheten i Sverige och koncernens eldrivna fordon ingår. Under 2025 uppgår koncernens marknadsbaserade utsläpp till 42,0 ton och de platsbaserade till 62,5 ton.

Utsläppen för elanvändningen beräknades med aktivitetsdata för 113 av våra 148 service points, lagerverksamheten samt kontorsverksamheten. För de nordiska länderna har nationella emissionsfaktorer för elektricitet från AIB tillämpats, medan emissionsfaktorer från IEA har använts för den kinesiska verksamheten.

Värmeanvändningen i kategorin står den svenska lagerverksamheten för. Nationella emissionsfaktorer från Energiföretagen användes och energimixen beräknades utifrån preliminära siffror från fjärrvärmeleverantören för 2025. Utsläpp från koncernens eldrivna företagsfordon beräknades med avståndsbaserad metod. Nationella utsläppsfaktorer från AIB och Trafikverket användes.

Fjärrvärmeanvändningen för samtliga service points, och elanvändningen för resterande 35 av Kjells service points beräknades i Scope 3, Kategori 8.

Sammantaget täcks 84 % av koncernens energianvändning och 99 % av elanvändningen i Scope 2-kategorin av energicertifikat för fossilfri energi. De marknadsbaserade utsläppen från inköpt el uppgår därmed till 13 ton CO<sub>2</sub>e, trots att elanvändning utgör 85 % av energianvändningen.



### Scope 3

#### 3.1 Inköpta varor och tjänster

Kategorin omfattar utsläpp som uppkommer i samband med råvaruutvinning, produktion och transport av varor och tjänster som koncernen köper. Utsläppen för denna kategori uppgår till 18 432 tCO<sub>2</sub>e för 2025. Utsläppsminskningen på 13 % jämfört med 2024 är främst till följd av arbetet med sortimentöversynen. Beräkningarna baseras på en genomsnittlig metod med viktbaserade data och generella emissionsfaktorer från DEFRA.

Inköpta varor och tjänster utgör en väsentlig del av koncernens växthusgasutsläpp. Den står för 73 % av koncernens utsläpp inom Scope 3 för 2025. Produktkategorierna Nätverk & Smarta hem står tillsammans för 60 % av utsläppen. Framöver är koncernens primära fokus att öka användningen av leverantörsspecifika data för förbättrad tillförlitlighet och datakvalitet.

#### 3.2 Kapitalvaror

Utsläppen i denna kategori avser växthusgasutsläpp i uppströms värdekedja för de kapitalvaror som Kjell Group har införskaffat under året. Kapitalvaror omfattar bland annat butiksetableringar, butiksinredning, IT-utrustning och lagerutrustning. I 2025 års beräkning uppgår utsläppen till 155 ton CO<sub>2</sub>e (467 ton CO<sub>2</sub>e). Minskningen förklaras primärt av ett lägre anskaffningsvärde och sekundärt av ett byte av emissionsfaktor under 2025.

För att uppnå en total täckningsgrad i kategorin används den utgiftsbaserade metoden i beräkningen, med emissionsfaktorer från Exiobase. Under 2026 utreds förutsättningarna för stärkt datakvalitet och användning av aktivitetsdata i kategorin.

#### 3.3 Bränsle- och energirelaterade aktiviteter

Denna utsläppskategori avser bränsle- och energirelaterade aktiviteter utanför Scope 1 & 2. Den visar på de utsläpp som uppkommer i tillverkningsfasen av den energi som verksamheten använder i form av bränsle, el och värme. För 2025 uppgår utsläppen till 66 ton, och minskningen på 7 % från 2024 kopplas till en lägre energianvändning inom koncernen.

#### 3.4 Uppströms transport och distribution

Under 2025 uppgår utsläppen i kategorin för uppströms transport och distribution till 741 ton (+3%). Ökningen i denna kategori sker trots de minskade inköpsvolymerna och bedöms främst vara kopplad till förändringar i transportupplägg och transportslag.

Utsläppen för transporter i denna kategori är baserade på förberäknade utsläpp från sex transportleverantörer, och kompletterad med data beräknad genom utgiftsbaserad metod för en leverantör. I kategorin ingår även utsläpp för distribution, där Kjell & Company har haft ett tillfälligt lagerparti hos en tredje part. Utsläpp för denna distribution beräknas med genomsnittlig data-metod baserat på antalet lastpallar under perioden.

#### 3.5 Avfall från den egna verksamheten

Koncernens avfall består till stor del av wellpapp, brännbart, elektronik, plast och metall. Utsläppen för avfallshanteringen uppgår till 1,2 ton för 2025. Kategorin är beräknad med avfallsspecifik metod med generella emissionsfaktorer från DEFRA.

#### 3.6 Tjänsteresor

Utsläpp från koncernens tjänsteresor uppgår till 112 ton för 2025. Den signifikanta ökningen på 164 % jämfört med 2024 års beräkning motiveras av en ökad täckningsgrad för koncernens resor. 80 % av utsläppen kan allokeras till flygresor, men koncernens tjänsteresor omfattas även av resor gjorda med tåg, taxi, privat bil, hyrbil och buss.

Dessa utsläppsdata är primärt baserad på förberäknade utsläpp från koncernens resebyrå och lönesystem. Resterande (5%) är kompletterat med avståndsbaserad metod med milersättning för privata bilar och avgiftsbaserad metod.

#### 3.7 Anställdas pendling

Utsläppsdata för anställdas pendling uppskattats utifrån en enkätundersökning som Kjell Group genomförde under 2025. Resultaten användes i beräkningarna, som utgick från den avståndsbaserade metoden med emissionsfaktorer från NTMCalc.Advanced 4.0 och DEFRA.

#### 3.8 Uppströms hyrda tillgångar

Uppströms hyrda tillgångar avser hyrda fastigheter där Kjell Group bedriver verksamhet utan operationell kontroll över el- och värmeanvändningen. Fjärrvärmeanvändningen för samtliga service points i Sverige och Norge ingår i denna kategori, likväl elanvändningen för 35 service points. I kategorin ingår även el- och fjärrvärmeanvändningen för kontorsverksamheten i Sverige.

Energianvändningen för dessa tillgångar uppskattas med genomsnittliga data baserat på storleken på den hyrda ytan och schablondata från Energimyndigheten om energianvändningen för kontorsbyggnader respektive flerfamiljshus. Utsläppen beräknas genom den uppskattade energianvändningen och nationella emissionsfaktorer från AIB.

### 3.11 Användning av sålda produkter

Denna kategori omfattar utsläppen som uppstår i användningsfasen av koncernens eldrivna produkter som är sålda under året i respektive land. Koncernens utsläpp uppgår till 4 402 ton CO<sub>2</sub>e för 2025. Denna kategori utgör 18 % av koncernens utsläpp inom Scope 3.

Utsläpp för den direkta användningen av produkterna ingår i beräkningen. Den mest sålda produkten inom respektive produktgrupp används som representativ modell i beräkningarna, med produktspecifika data om energianvändning samt antaganden om förväntad livslängd och antal användningstillfällen för produkten. Nationella emissionsfaktorer från AIB används.

### 3.12 Slutbehandling av sålda produkter

I kategorin ingår utsläpp som uppkommer i samband med framtida avfallshantering av de produkter som är sålda under rapporteringsperioden. Utsläppen uppgår till 57 ton för 2025 års beräkning. Avfallsspecifik metod och generella emissionsfaktorer från DE-FRA används i beräkningen.

### Energianvändning i den egna verksamheten

Energianvändning sker i Kjell Groups kontor, lager och service points. Energianvändningen i den egna verksamheten styrs primärt genom koncernens hållbarhetspolicy, som anger att Kjell & Company ska upprätthålla en hög kvalitetsstandard samtidigt vår miljöpåverkan kontinuerligt minskar. Policyn ska justeras under 2026, för att linjera med förändringar som har skett i verksamheten.

Denna inverkan styrs också av beslutet att samla alla elavtal i respektive nordiskt land under en gemensam leverantör. Detta skapar bättre förutsättningar för uppföljning, analys och styrning av energisystemet. Samtliga Kjell Group-anläggningar i Sverige, Norge och Danmark där elavtalen hanteras direkt av koncernen drivs idag av fossilfria energikällor.

Energianvändningen uppgår till närmare 4 220 MWh under 2025. Det innebär en minskning med närmare 290 MWh från 2024. Energimixen är fördelad på 79 % av förnybara energikällor, 12 % av kärnenergi och 9 % av fossila energikällor. All elektricitet som koncernen köper in för den nordiska verksamheten är fossilfri. Den fossila energin är primärt från förmåsbilar som används i verksamheten och uppvärmning av det danska lagret.

### Energianvändning i uppströms värdekedja

Utvinningen av råmaterial är en energiintensiv process. I många regioner bygger utvinningen fortfarande i hög grad på icke-förnybara energikällor, vilket ökar klimatpåverkan i uppströms värdekedja. Även tillverkningen av elektroniktillbehör kan vara energiintensiv. Särskilt processer som batteriproduktion och framställning av elektroniska komponenter kan kräva mycket el och termisk energi. Kravställningen i Kjell Groups inköspolicy syftar till att minska denna klimatpåverkan genom att ställa krav på leverantörer avseende energieffektivitet och övergång till förnybara energikällor.

### Energieffektiva produkter

Det innebär en strategisk möjlighet för Kjell Group att utveckla produkter med förbättrad energieffektivitet och tillbehör som kan energioptimera kapitalvaror. Detta är i linje med hållbara affärsmetoder och en växande kundefterfrågan på energisnåla lösningar. Sådana initiativ kan minska driftskostnaderna både för Kjell Group och för företagets kunder i användningsfasen. Detta proaktiva arbetssätt adresserar inte bara miljöutmaningar, utan stärker även koncernens konkurrenskraft och bidrar till långsiktigt värdeskapande.

Energianvändning och energimix, MWh	2025	2024
Bränsleförbrukning från kol och kolprodukter	0	0
Bränsleförbrukning från råolja och petroleumprodukter	184,8	219,4
Bränsleförbrukning från naturgas	190,0	197,7
Bränsleförbrukning från andra fossila källor	0	0
Förbrukning av inköpt eller förvärvat elektricitet, värme, ånga eller kylning från fossila källor	15,2	18,6
Total användning av fossil energi	390,0	435,7
Andel fossila källor i den totala energianvändningen (%)	9,3%	9,7%
Total användning av kärnenergi	484,8	551,0
Andel kärnenergi i den totala energianvändningen (%)	11,5%	12,2%
Total förnybar energianvändning	3 344,0	3 518,3
Andel förnybara källor i den totala energianvändningen (%)	79,3%	78,1%
Total energianvändning	4 218,9	4 505,0

# Produkters miljöpåverkan

## Kemikalier och föroreningar

Utvinning av råmaterial, tillverkning av elektronik och transport av varor bidrar till utsläpp till luft och vatten. Detta är särskilt relevant för närområdet i de regioner där Kjell Groups uppströms värdekedja är lokaliserad. Därutöver finns ökade risker vid utvinning och tillverkning av ämnen som är kategoriserade som ämnen som inger betänkligheter (Substance of concern) och särskilt farliga ämnen (SVHC-ämnen). Koncernen verkar i en bransch som omfattas av ett stort antal komplexa och ständigt utvecklande regelverk. Det ställer höga krav på interna processer och tillförlitliga kontroller.

## Ansvarsfulla inköp

Produkter och ingående komponenter i elektronikprodukter tillverkas till största delen i Asien. Ett fåtal artiklar produceras eller efterbearbetas inom EU och Norden. Genom kravställning i inköpspolicy och inköpskontoret i Shanghai möjliggör vi ett närmare samarbete med leverantörerna, regelbundna revisioner, interna kontroller och starkare uppföljning kring förändrade regelverk.

## Kontroll & uppföljning

Dokumentationen för nya och förändrade produkter granskas enligt Kjell Groups rutiner vid förändringar i lagkrav eller produktdesign, för att säkerställa att de är uppdaterade till senaste standard. Dokumentationen, bland andra säkerhetsdatablad och EU-försäkran, ska medfölja produkten vid leverans.

Det tillkommer regelbundna kontroller av tillverkare till Kjell Groups egna varumärken. Alla nya leverantörer genomgår en fullständig genomlysning innan samarbete inleds, och befintliga leverantörer följs upp i samband med förändringar. Kontrollerna inbegriper även provtagning i ackrediterade laboratorier och fysiska besök i fabrik. Vid fabriksbesök granskas att leverantörerna har etablerade rutiner för spårbarhet, relevant lagstiftning och avvikelshantering.

För serieproduktion av egna varumärken utförs löpande skeppningskontroller baserade på riskkategorisering. Produkten kontrolleras mot specifikationer och tillhörande dokumentation.

Koncernen samlar även in data om produktavvikelser i retur-, reklamations- och garantiärenden. Dessa insikter används för produktförbättringar och återkopplas till tillverkare och leverantörer. Genom strukturerad avvikelse- och dokumentationshantering kan vi minska risken för undermåliga produkter och felaktiga inköp, vilket leder till färre transporter och en mer resurseffektiv värdekedja.

## Resursinflöden

Som återförsäljare av elektronik tillbehör är koncernens miljömässiga påverkan till stor del kopplad till produktsortimentet. Elektronikprodukter och tillhörande förpackningar är tillverkade av olika typer av insatsmaterial och råvaror – inklusive kritiska råmaterial.

Samtidigt ligger ett stort fokus på tillbehör, som kan förlänga livscykeln hos eller optimera användningen av andra elektroniska produkter. Genom ett aktivt inköps- och kvalitetsarbete i kombination med den tekniska kompetensen hos våra butiksanställda strävar koncernen efter att erbjuda rätt produkt till rätt kund, produkter med lång livslängd och undvika onödiga kassationer.

Kjell Group har ännu ett år uppnått och bibehållit sitt mål att hålla plastinnehållet i förpackningar för egna varumärken under 10 % av förpackningsvikten. Sedan 2019 har nyckeltalet minskat från 22 %. Under 2025 uppgick plastanvändningen i förpackningar för egna varumärken till 7,7 % (7,4 %).

## Resursutflöden

Cirkulära affärsmodeller och ansvarsfull avfallshantering utgör grundläggande delar i Kjell Groups strategi för en hållbar resursanvändning och för att öka resurseffektiviteten i nedströms värdekedja. Koncernen driver flera initiativ som syftar till att öka andelen produkter som repareras, återanvänds eller återbrukas.

## Reparation

Genom vårt samarbete med elektronikreparatören Mentech ökar vi tillgängligheten till hållbara reparationslösningar i nedströms värdekedja. Samtliga Kjell & Companys 148 service points i Sverige och Norge är integrerade i Mentechs drop in-nätverk. Detta gör det möjligt för kunder att enkelt lämna in elektronik – såsom mobiltelefoner, smartklockor, surfplattor och laptops – för reparation. Vid inlämning av mobiltelefon erbjuds Kjell Group dessutom gratis låne-telefon i samarbete med Samsung, vilket sänker tröskeln för kunder att välja reparation.

För 2025 uppgår antalet reparationsärenden som hanteras genom dessa partnerskap till 4 380. Det bidrar till att förlänga livslängden på elektroniska produkter och minska elektroniskt avfall.

Kjell Group ansvarar även för att de egna produkterna bidrar till ett resurseffektivt flöde på eftermarknad. Under året hanterade Mentech 2 206 garantiärenden för Kjell Groups produkter, varav 1 920 produkter reparerades.

## Elektronikpanta hos Kjell

Kjell Groups samarbete med Reuseit bidrar positivt till resursrecirkulation i värdekedjan. Genom initiativet kan kunder lämna in och panta elektronik mot ersättning i 36 av Kjell Groups butiker. Efter rekonditionering av Reuseit erbjuds produkterna till försäljning online via Kjells hemsida. Inköpsprogrammet, som omfattar mobiltelefoner, surfplattor och datorer, möjliggör ett effektivt återflöde av resurser och stödjer förlängda produktlivscykler. Under 2025 har 517 produkter pantats medan 1 330 restaurerade produkter har sålts i butikerna.

## Elektronikavfall

20 ton elektronikavfall har koncernen samlat in under 2025. I koncernens definition av elektronikavfall ingår elektronik, batterier, lysrör och lampor. Målsättningen är att 80 % av allt insamlat elektronikavfall ska återvinnas. Under 2025 gick 71,0 % (73,6 %) av det insamlade elektronikavfallet från de norska och svenska butikerna till materialåtervinning.

Reparerade produkter

1 920

Inkommande reparationsärenden

6 586

Insamlat elektronikavfall (ton)

20,1

Materialåtervinning elektronik

71,1%

Plast i förpackning

7,7%

# Styrning

## Företagskultur

Kjell & Company har en starkt förankrad företagskultur som under företagets 35 år i branschen har bidragit till hög lojalitet, stort engagemang och stabila karriärvägar. Ett kunskaps- och lösningsorienterat perspektiv i kundbemötandet har varit centralt sedan starten och är fortsatt en nyckel för vår framtida utveckling. Vår styrka finns i mötet med kunderna, där våra medarbetare levererar service i världsklass genom djup teknisk kunskap och ett genuint engagemang, något som är djupt rotat i Kjell Groups företagskultur.

Alla nyanställda genomgår ett introduktionsprogram med säljarskola, genomgång av koncernens policyer och rutiner samt digitala utbildningar. Detta säkerställer att våra värderingar, arbetssätt och etiska riktlinjer förankras redan från start. Den snabba digitala utvecklingen inom elektronikbranschen ställer höga krav på kontinuerlig kompetensutveckling, som alla medarbetare tar del av via Kjell Academy.

Starka och närvarande ledare är en central förutsättning för att upprätthålla en etisk, sammanhållen och utvecklingsorienterad företagskultur. Kjell & Company erbjuder därför ett ledarskapsprogram för butikschefen där kompetensutveckling, erfarenhetsutbyte och gemensam riktning är centrala delar. Under tre dagar i april 2025 samlades samtliga butikschefen till en gemensam ledarkonferens med informativa seminarier, sortimentsmässor och sociala aktiviteter. Konferensen bidrog till värdefulla diskussioner och ett starkt engagemang för vår gemensamma vision och våra mål för 2025.

Under 2025 har vi även samlat koncernens tjänstemän till huvudkontoret i syfte att stärka det tvärfunktionella samarbetet och säkerställa ett konsekvent och systematiskt arbetssätt i hela koncernen. Vi ser fysisk närvaro som en viktig möjliggörare för naturligt kunskapsutbyte, snabbare beslutsvägar och ökad samverkan mellan funktioner.

Med grundstrukturen som finns i bolaget ser vi fortsatt stor potential att utveckla och ytterligare förstärka kundmötet. Vår ambition är att överträffa

kundens förväntningar genom att inspirera till nya tekniska lösningar som vi gör enkla, tillgängliga och utvecklande, både för kunden och för säljaren. Kundmötet ska inte bara lösa ett behov här och nu, utan också skapa nyfikenhet, lärande och långsiktiga relationer.

Mot denna bakgrund har vi initierat ett strategiarbete med fokus på hur våra butiker ska utvecklas i takt med vårt sortiment och förändrade kundbeteenden. Genom att vidareutveckla butikernas roll som inspirerande och kunskapsdrivna mötesplatser skapar vi förutsättningar för ett ännu starkare kundmöte och en långsiktigt hållbar affär.



**Vårt mål är enkelt: att göra teknik och kompetens tillgängliga för alla på ett ansvarsfullt, transparent och hållbart sätt.**



Jenny Winnér, CRO

## Antikorruption

Som en del av en global värdekedja står Kjell Group inför korruptionsrisker. I koncernens uppförandekod för leverantörer ställer vi krav på affärsetik, tillbörlig aktsamhet och regelefterlevnad. Leverantörer ska arbeta förebyggande, undvika intressekonflikter och förhindra korruption och penningtvätt. Uppförandekoden är baserad på internationella ramverk, såsom ILO:s deklARATION om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Uppförandekoden uppdaterades 2025 och samtliga aktiva direkta leverantörer har undertecknat den.

## Systematiskt internt arbete

Genom att utbilda medarbetare och upprätthålla affärsetik inom hela verksamhet kan Kjell Group ha en positiv inverkan på människor och samhälle. Koncernens antikorruptionspolicy för anställda och styrelsemedlemmar tydliggör riktlinjer och krav för att Kjell Group ska kunna upprätthålla de högsta etiska standarderna i alla verksamma länder. Verksamheten ska bedrivas på ett etiskt och transparent sätt, utan korruption och mutor.

En del av det förebyggande arbetet är att utbilda medarbetarna i affärsetik. Kjell Group utvärderar löpande vilka funktioner som är särskilt exponerade för korruptionsrisker. Under 2025 genomförde samtliga sådana medarbetare vår årliga antikorruptionsutbildning. Alla nyanställda går en digital utbildning i anti-korruption.

## Visselblåsning

Kjell Group uppmanar alla personer med koppling till verksamheten – anställda och affärspartners – att rapportera misstankar om oegentligheter eller missförhållanden som strider mot våra värderingar, uppförandekod eller lag. Ingen som rapporterar i god tro ska utsättas för repressalier eller andra negativa konsekvenser. Via en extern visselblåsartjänst kan rapportering ske anonymt.

Inget av de ärenden som har rapporterats in under året har bedömts som visselblåsarärenden. Inga bötesbelopp har betalats och koncernen har inte varit involverad i några fällande domar.

KPI	2025	2024
Antalet bekräftade fall av korruption eller mottagande av muta	0	0
Totala bötesbeloppet (SEK)	0	0
Antalet fällande domar	0	0



# Våra anställda

Kjell Group är arbetsgivare för omkring 1 250 medarbetare och har därmed ett viktigt ansvar för att skapa en trygg, inkluderande och inspirerande arbetsmiljö. Vi strävar efter att vara en arbetsplats där varje individ ges möjlighet att växa, utvecklas och känna stolthet över sitt arbete. När vi främjar lika möjligheter och aktivt stöttar både den personliga och professionella utvecklingen stärks medarbetarnas välbefinnande, engagemang och vår långsiktiga förmåga att attrahera och behålla kompetens.

## Kjell Groups Uppförandekod

Kjell Group har genom sin uppförandekod åtagit sig att bedriva verksamheten i linje med internationellt erkända ramverk, däribland FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter (UNGP), ILO:s grundläggande principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Uppförandekoden utgör därmed ett centralt styrdokument för företagets arbete med mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och etiskt agerande.

Kjell Group förbjuder uttryckligen tvångsarbete, människohandel, barnarbete, trakasserier, diskriminering och osakliga uppsägningar. Chefer och ledare har ett särskilt ansvar att främja en etisk, inkluderande och respektfull arbetsmiljö samt att säkerställa att kodens principer följs i den dagliga verksamheten. Medarbetare uppmanas att rapportera incidenter som bryter mot uppförandekoden genom koncernens rapporteringskanaler. Koncernen ska även arbeta proaktivt med att stärka mångfald, jämlikhet och inkludering, bland annat genom rättvisa rekryterings- och beforderansprocesser.

Uppförandekoden gäller för alla anställda och styrelsemedlemmar i samtliga länder där Kjell Group är verksam. Leverantörer och andra externa aktörer, inklusive konsulter, omfattas även de av motsvarande krav genom den leverantörsspecifika uppförandekoden.

## Uppgifter om företagets anställda

Antalet anställda inom Kjell Group uppgår till 1249 anställda under 2025. Cirka 80% är anställda i Sverige, 16 % i Norge, 3% i Danmark och 1 % i Kina. Dessa data representerar en ögonblicksbild av antalet medarbetare per 31/12-2025. Data har inhämtats från respektive lands lönesystem.

## Anställningsform

Anställda räknat i heltidsekvivalenter uppgår till 699 FTE:er under 2025. Heltidsekvivalent är definierat som arbetstid i relation till årsarbetstid som är reglerat i respektive kollektivavtal. Dag för anställningsstart och anställningsavslut är inkluderad i beräkningen. Behovsanställning berör personer i den danska verksamheten med en flexibel anställning.

Anställningsform, FTE	Totalt
Antalet tillsvidareanställda	655,8
Antalet tillfälligt anställda	37,8
Antalet behovsanställda	5,6
<b>Antal anställda</b>	<b>699,2</b>

## Personalomsättning

Personalomsättningen för koncernen är beräknat genom antalet anställningsavtal som har avslutats under verksamhetsåret, i relation till det totala antalet anställda. Data är inhämtat från koncernens HR-system. Personalomsättningen uppgår till 35 % för 2025.

Koncernen har historiskt haft en relativt hög personalomsättning, vilket är vanligt inom retailbranschen. En betydande del av den säljande organisationen består av medarbetare i början av sin yrkeskarriär, ofta i kombination med studier, vilket bidrar till en naturlig rörlighet över tid.

Land, antalet anställda	Kvinnor	Män	Icke-binära	Totalt
Sverige	291	705	3	999
Norge	36	162	1	199
Danmark	21	15	0	36
Kina	10	5	0	15
<b>Total</b>	<b>358</b>	<b>887</b>	<b>4</b>	<b>1249</b>

Under 2025 har vi därför arbetat aktivt för att minska personalomsättningen genom riktade ledarskapsinsatser samt genom att erbjuda högre sysselsättningsgrader via projektet *Tillgänglighet*. Initiativet möjliggör arbete i flera butiker inom närområdet, vilket skapar en mer ändamålsenlig bemanning, förbättrad arbetsmiljö och ökad anställningstrygghet. Arbetet kommer att vidareutvecklas under 2026.

## Könsfördelning

Könsfördelningen på koncernnivå uppgår till 71 % män, 29 % kvinnor och 0,3 % icke-binära för 2025. Information om könstillhörighet har medarbetaren själv angett i koncernens HR-system. Fördelningen representerar en ögonblicksbild per den 31/12-2025, och gäller alla anställningsformer.

Koncernens arbete med könsfördelning och jämlikhet styrs primärt genom företagets uppförandekod, som tydligt förbjuder diskriminering, trakasserier och kränkande särbehandling. Koncernen arbetar även med att justera och utveckla puls- och medarbetarundersökningen, förtydliga klagomåls- och rapporteringskanaler samt löpande utveckla rekryteringsprocesser och ledarskapsutbildningar inom organisationen.

## Medarbetarhälsa

Kjell Group erkänner att det finns utmaningar i arbetsmiljöarbetet, särskilt kopplat till skaderisker i lagerverksamheten samt stress hos både butikspersonal och kontorsanställda. Koncernens arbetsmiljöarbete syftar till att skapa en fysiskt, psykiskt och socialt hållbar och utvecklande arbetsplats för alla medarbetare. Vi tror på ett verksamhetsnära och proaktivt angreppssätt där samverkan med våra medarbetare är en central del.

Arbetsmiljöarbetet styrs främst av koncernens uppförandekod, arbetsmiljöpolicy och den mer detaljerade arbetsmiljöhandboken. Ett koncernövergripande arbete pågår för att uppdatera styrande dokument så att de bättre återspeglar organisationens förändringar.

Uppföljning av arbetsmiljön görs genom incidentrapportering i vårt koncerngemensamma systemstöd, samt via regelbundna skyddsronder och arbetsplatsbesök i butik, på lager och kontor.

Under 2025 rapporterades 43 arbetsrelaterade olyckor, och 8 av dessa ledde till 1 - 14 dagars frånvaro. Vi har även haft 17 fall av dokumenterad arbetsrelaterad ohälsa. Dessa olyckor och fall av arbetsrelaterad ohälsa hanteras enligt koncernens rutin för rehabilitering. Den sammanlagda olycksfallsfrekvensen uppgår till 42,1. 96 % av koncernens anställda omfattas av koncernens arbetsmiljösystem. Det har inte förekommit några arbetsrelaterade dödsfall.

Nyckeltal	Statistiken gäller	2025
Arbetsrelaterade olyckor	Antal arbetsrelaterade olyckor för den egen arbetskraft	43
Arbetsrelaterad ohälsa	Antalet dokumenterad fall under året	17
Olycksfallsfrekvens	Antalet arbetsrelaterade olyckor per miljon arbetstimmar	42,1
Täcks av arbetsmiljösystem	Andel av koncernens anställda som omfattas av företagets systemstöd för olycksrapportering	94%
Dödsfall	Inga arbetsrelaterade dödsfall under året	0

### Insatser under 2025

Under året har vi intensifierat arbetet med att stärka det förebyggande hälsoarbetet i butiksgesamheten. Sjukfrånvaron har minskat från 2024 till 2025, vilket bland annat är ett resultat av att vi har utvecklat våra ledare genom riktade utbildningsinsatser samt sett över både rehabiliteringsprocessen och rutiner kopplade till sjukfrånvaro.

Chefer ska även gå arbetsmiljöutbildning årligen. De får kontinuerligt stöd och utbildning inom psykosocial arbetsmiljö för att säkerställa att tidiga signaler fångas upp. Samtidigt har vi utvecklat vår process för schemaläggning och genomfört utbildningar som rustar våra ledare för nästa steg i sitt ansvar och sin ledarroll vilket vi under 2025 sett positiv effekt av och fortsätter arbeta med under 2026.

Vi har även stärkt vårt koncerngemensamma säkerhetsarbete genom att utveckla våra processer, riskbedömningar och tekniska säkerhetslösningar, samt genomförda insatser för att höja medvetenheten och kompetensen inom organisationen. Vi har samtidigt förtydligat och moderniserat våra styrande riktlinjer och arbetssätt för att säkerställa en enhetlig och robust säkerhetsstruktur i hela verksamheten.

Som en ytterligare förstärkning av arbetsmiljöarbetet har vi uppdaterat rutinen för skyddsronder i butik, lager och kontor som genomförs med en tätare frekvens. För butik har vi även uppdaterat och

förtydligat dagliga säkerhetskontroller genom check-listor.

Under 2025 har koncernen även infört ett initiativ som skapar en mer hållbar arbetsmiljö för våra säljare i butik genom att de själva kan ange sin tillgänglighet för extra arbetspass. Detta minskar behovet av ad hoc-kontakt och ger medarbetarna större kontroll över sin arbetstid.

### Pulsundersökning

För att stärka både arbetsmiljön och medarbetaren-gagemanget har vi under året infört ett nytt arbets-sätt där den organisatoriska och psykosociala arbetsmiljön mäts kvartalsvis genom koncernens pulsmätningssystem. Resultaten följts upp av samtliga ledare med personalansvar tillsammans med sina team och används som ett operativt stöd i det löpande arbetsmiljöarbetet.

Syftet med pulsundersökningen är att koncernens ledare ska mäta engagemanget inom teamen och följa upp på den psykosociala och fysiska arbetsmiljön. Nyckeltalet eNPS beskriver hur väl en medarbetare skulle rekommendera Kjell Group som arbetsgivare. I årets undersökning uppgår eNPS till 7 (-3) och engagemanget 8,4 (7,8). Deltagandet i undersökningen var 63% (79%).

Deltagande

63%

eNPS

7

Engagemang

8,4

Våra medarbetare upplever hög trivsel i sina team, har goda relationer med sina kollegor och visar ett starkt engagemang i sitt arbete. En lägre eNPS indikerar på en organisation i förändring. Många skulle ha svårt att rekommendera en vän att arbeta på Kjell, vilket speglar den omställning organisationen genomgår. Resultatet indikerar ett behov av stärkt tydlighet, kommunikation och långsiktig stabilitet för att återbygga förtroende och höja vår attraktionskraft som arbetsgivare.

Som en del av undersökningen följs även diskriminering upp. Under året har 55 av våra medarbetare har rapporterat att de vid något tillfälle har känt sig utsatt för kränkande handlingar eller trakasserier på arbetsplatsen. Samtliga rapporterade incidenter har inträffat i butiksmiljö i mötet med kund. Incidenterna har dokumenterats och hanterats enligt våra etablerade rutiner, inklusive stöd till berörda medarbetare och genomgång av förebyggande åtgärder.

### Utvecklingsmöjligheter för anställda

Våra medarbetare har tillgång till ett brett utbud av utbildningsformer, inklusive lärande i det dagliga arbetet, kurser, seminarier samt specialiserad utbildning via Kjell Academy. Detta stärker yrkeskompetens och skapar förutsättningar för utveckling i takt med förändrade interna och externa krav. Utvecklingsmöjligheterna följs för närvarande upp genom nyckeltal för engagemang i pulsundersökningen.

Genom vårt årliga traineeprogram Väx med Kjell erbjuder vi medarbetare möjligheten att utvecklas till framtida ledare och ta nästa steg i karriären som butikschef i Sverige och Norge. Programmet omfattar årligen 20-30 deltagare, varav cirka 60-80 procent går vidare till en butikschefstjänst inom 12 månader.

### Arbetet fortsätter

Under 2026 kommer vi att genomföra en fullständig översyn och uppdatering av våra rutiner för incidentrapportering. Arbetet syftar till att säkerställa att systemet är tydligt, användarvänligt och korrekt speglar verksamhetens behov, samt att alla medarbetare har en enhetlig förståelse för hur och när incidenter ska rapporteras.

Ledarforum kommer även att introduceras på huvudkontoret. Det är ett internt initiativ som syftar till att etablera en gemensam plattform för strategisk dialog, kontinuerligt lärande och kunskapsdelning, samtidigt som det säkerställer att våra ledare fortlöpande är informerade om verksamhetens utveckling. Forumets innehåll kommer att variera och utformas utifrån aktuella behov och prioriterade frågor. Målsättningen är att ytterligare stärka och samordna vårt koncernövergripande ledarskap.

Tillsammans bidrar dessa insatser till att skapa en tryggare, mer hållbar och mer förbättrad arbetsmiljö för alla medarbetare inom Kjell Group.

# Strategiska investeringar för långsiktig tillväxt

## Allmänt

Styrelsen och verkställande direktören för Kjell Group AB (publ) avger härmed sin årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025. Om inget annat anges är alla belopp i tusen kronor (TSEK). Siffror inom parentes avser räkenskapsåret 2024.

Kjell Group AB (publ) är sedan den 16 september 2021 noterat på Nasdaq First North Growth Market och har sitt säte i Malmö.

## Information om verksamheten

Sedan starten för cirka 38 år sedan har koncernen utvecklats till en av Nordens ledande aktörer inom elektroniktillbehör med ett relevant och noga utvalt sortiment med tillhörande service.

Kjell & Company kombinerar ett stort produktutbud med en hög grad av rådgivning och kundservice som erbjuds via ett sömlöst omnikanalserbjudande – online samt via 148 service points (fysiska försäljningsställen), varav 117 i Sverige och 31 i Norge. Kjell & Companys produkter erbjuds även genom samarbeten på 278 Circle K-stationer, 29 av 24-SJUs butiker samt i 14 EKO Stormarknad. Genom AV-Cables är Kjell Group även etablerad på den danska marknaden och stärker sin position ytterligare i Norden. Genom Kjell & Companys kundklubb, med cirka 3,7 miljoner medlemmar, finns en ingående förståelse för människors teknikbehov, och koncernens cirka 1 250 anställda arbetar dagligen för att förbättra människors liv genom teknik.

Flertalet av Kjell & Companys kunder inleder sin kundresa via digitala kanaler där de navigerar på egen hand eller tar del av råd från våra medarbetare genom video eller chatt. Oavsett försäljningskanal erbjuds snabba leveranser, direkt i service points eller hem till kund via service point eller centrallager om köpet genomförs online via kjell.com. Försäljningen från kjell.com är sömlöst integrerad med service points och utgör den snabbast växande försäljningskanalen och koncernens målsättning är att öka andelen från sina onlinekanaler. Den totala andelen omsättning från onlinekanaler, exklusive Click&Collect uppgår till 24% jämfört med 29% föregående år.

Kjell & Companys koncept med service points är standardiserat, kulturen stark och modellen för

etableringar strukturerad, vilket möjliggör geografisk expansion till nya marknader.

Därutöver växer Kjell & Company via utvalda samarbetspartners där partnerskap kan skapa ömsesidigt värde. Samarbetet med Circle K, 24-SJU och EKO Stormarknad innebär att de agerar återförsäljare av ett urval av Kjell & Companys sortiment vilket ökar den fysiska tillgängligheten för delar av koncernens sortiment.

## Väsentliga händelser under räkenskapsåret

- Den 14 februari 2025 meddelandes att styrelsen utsett dåvarande styrelseledamoten Sandra Gadd till ny VD och koncernchef i Kjell Group och ersätter Andreas Rylander. Sandra Gadd tillträdde rollen under september 2025.
- Den 19 februari 2025 beslutade styrelsen om en fullt garanterad nyemission. Den 10 mars 2025 hölls en extra bolagsstämma som beslutade att godkänna styrelsens beslut om en nyemission av 28 036 362 aktier, motsvarande cirka 199,1 MSEK före avdrag för emissionskostnader med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Den 13 mars offentliggjorde Kjell Group prospekt avseende företrädesemissionen. Den 2 april offentliggjordes slutligt utfall av företrädesemissionen. Teckningskursen fastställdes till 7,10 kronor per aktie. Utfallet visade att 27 806 211 aktier, motsvarande cirka 99,2 procent av de erbjudna aktierna har tecknats med stöd av teckningsrätter. Återstående 230 151 aktier har tilldelats de som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter.
- I augusti utsågs Fredrick Sjöholm till ny CFO för Kjell Group och efterträder Thomas Pehrsson. Fredrick tillträdde sin nya roll i oktober 2025.
- Den 11 december 2025 annonserades ingåendet av ett strategiskt avtal med Insitepart om outsourcing av lagerverksamheten vid företagens nya centrallager. Genom samarbetet skapas en flexibel och skalbar lösning som stärker bolagets förmåga att hantera förändrade volymbehov och frigör interna resurser för fortsatt transformation av bolaget.

## Händelser efter balansdagen

- Den 19 januari 2026 beslutade styrelsen om en riktad nyemission om 60 MSEK till Göran Westerberg, samt en garanterad företrädesemission om cirka 145,5 MSEK. Den 5 februari 2026 hölls en extra bolagsstämma som beslutade att godkänna styrelsens beslut om emissionerna av 36 148 823 aktier, motsvarande 205,5 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 2,0 MSEK. Den 10 februari offentliggjorde Kjell Group informationsdokument avseende företrädesemissionen. Den 27 februari offentliggjordes slutligt utfall av företrädesemissionen. Teckningskursen fastställdes till 5,90 kronor per aktie. Utfallet visade att 24 017 875 aktier, motsvarande cirka 97,4 procent av de erbjudna aktierna har tecknats med stöd av teckningsrätter. Därtill mottogs anmälningar om att teckna 22 330 433 aktier utan stöd av teckningsrätter. Teckning med stöd av teckningsrätter och teckningsanmälningar utan stöd av teckningsrätter motsvarade sammanlagt cirka 178,9 procent av de erbjudna aktierna i företrädesemissionen. Företrädesemissionen blev således övertecknad och inga garantiåtaganden togs i anspråk. Till sammans med den riktade nyemissionen till Göran Westerberg om 10 169 491 aktier, tillförs bolaget 205,5 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 2,0 MSEK.
- Vid utgången av september 2025 gick koncernens långsiktiga finansiering kort under pågående förhandlingar. I mars 2026 tecknade Kjell Group ett nytt revolverande kreditavtal om 500 MSEK. Avtalet ersätter koncernens tidigare finansieringslösning och utgör en långsiktig och flexibel ram för att stödja verksamhetens löpande kapitalbehov och strategiska initiativ. I samband med avtalets ikraftträdande återbetalades den tidigare finansieringen i sin helhet.

## Förväntad framtida utveckling

Under 2025 har vi genomfört en omfattande genomlysning av verksamheten och inlett en transformation med målet att bygga en långsiktigt hållbar och lönsam affärsmodell.

Allt arbete som bedrivs i bolaget just nu syftar i grunden till detta. Under 2026 ligger fokus på att fortsätta detta arbete. Vårt nya automatiserade centrallager driftsätts under året, och sortimentet ska fyllas på med rätt varor till rätt villkor, med tyngdpunkt på vår

kärna – tekniktillbehör för vardagen. Vi är ödmjuka inför att omställningsarbete tar tid och att ytterligare anpassningar kan komma att krävas längs vägen.

Vår övertygelse är att ett fokuserat sortiment, starka leverantörsrelationer och den unika kundservice som våra butikssäljare levererar varje dag ger oss en distinkt position som är svår att replikera.

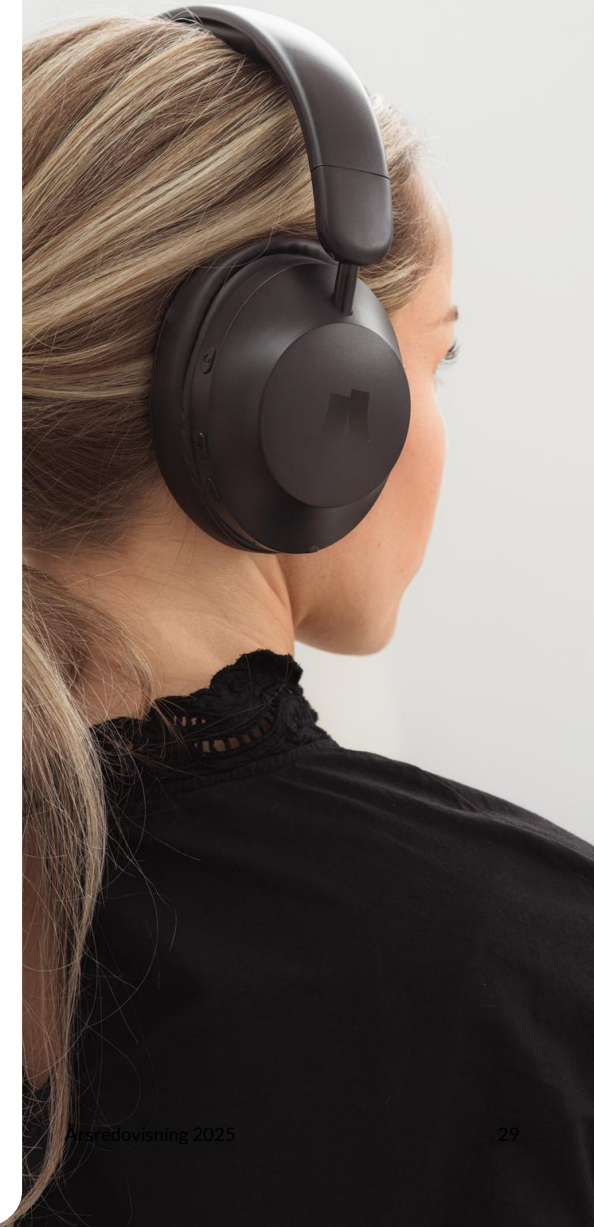
# Långsiktiga finansiella mål

**Försäljning** Tillväxten i nettoomsättning ska överstiga 5 procent.

**Lönsamhet** Justerad EBITA-marginal inom intervallet 6-8 procent.

**Finansiell ställning** Nettoskuld i relation till justerad EBITDA, rullande 12 mån (exkl. effekt av IFRS 16), ska understiga två (2) gånger.

**Utdelningspolicy** Utdelningen ska utgöra minst 60 procent av årets resultat med beaktande av Bolagets finansiella ställning, förvärvsmöjligheter och framtidsutsikter.



## Information om bolagets aktie och ägarförhållanden

Kjell Group AB:s (publ) aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market under symbolen KJELL och har ISIN-koden SE0016797591.

Vid periodens sista handelsdag var aktiekursen 8,84 kronor. Den högsta betalkursen om 13,60 kronor respektive den lägsta betalkursen om 6,05 kronor, noterades den 8 juli och den 15 januari.

Per den 31 december 2025 hade Kjell Group AB (publ) ca 4 400 aktieägare, varav de största var Cervantes Capital (12,18%), Familjen Eklund (10,98%), Jofam AB (10,05%), Nordea Fonder (6,62%) och Futur Pension (5,42%).

Per den 31 december 2025 var antalet utfärdade aktier 59 187 876, varav samtliga är stamaktier.

För mer information se [www.kjellgroup.com](http://www.kjellgroup.com)

## Utveckling av företagets verksamhet, resultat och ställning

Nedan följer koncernens finansiella utveckling i kortet och därefter kommentarer till utvecklingen för 2025.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 7,9% till 2 379,1 (2 583,6) MSEK under perioden. Jämförbar tillväxt uppgick till -7,5% under perioden.

Nettoomsättningen inom segment Sverige minskade med 3,8% under perioden jämfört med motsvarande period föregående år. Nettoomsättningen för segment Norge ökade med 3,9% under perioden. I segment Danmark minskade nettoomsättningen med 40,6%.

Under perioden uppgick försäljningen i service points till 65%, onlineförsäljningen till 24%, Click&Collect till 10% och övrigt utgjorde återstoden på 1%.

### Rörelsens kostnader

Kostnaden för handelsvaror uppgick i perioden till 1 446,4 (1 536,7) MSEK medan bruttoresultatet minskade till 932,7 (1 046,9), en minskning med 10,9%. Bruttomarginalen uppgick till 39,2% (40,5%).

Personalkostnader uppgick i perioden till 511,7 (523,7) MSEK vilket motsvarar en minskning med 2,3%. Antalet heltidsekvivalent anställda under 2025 uppgick till 699 (750). Minskningen i personalkostnader förklaras av ett lägre antal anställda samt genomförda omstruktureringar och effektiviseringsåtgärder. I perioden ingår jämförelsestörande poster om 127,4 MSEK.

Övriga externa kostnader uppgick i perioden till 344,3 (310,0) MSEK vilket motsvarar en ökning med 11,1%. Ökningen i kostnader under perioden är hänförligt till konsultarvoden avseende det åtgärdsprogram som löpt under året. Lägre kostnader för marknadsföring och tidigare genomförd omstrukturering och integration av AV-Cables har haft en positiv effekt för helåret.

Övriga rörelsekostnader uppgick i perioden till 0,0 (12,5) MSEK. Övriga rörelseintäkter uppgick till 4,3 (3,4) MSEK och bestod primärt av valutakursvinster, investeringsbidrag i samband med omlokalisering samt förfallna presentkort och tillgodohavanden. Totala valutakurseffekter från omvärdering av balansposter uppgick netto i perioden till en vinst på 2,9 MSEK medan de i jämförelseperioden uppgick till en förlust på 12,5 MSEK.

Totala avskrivningar uppgick till 453,6 (190,7) MSEK i perioden, varav 288,1 (18,9) MSEK i perioden är avskrivningar på immateriella tillgångar uppkomna vid förvärv av AV-Cables. Avskrivningar för nyttjanderättstillgångar i enlighet med IFRS 16 uppgick till 132,2 (131,2) MSEK. Nedskrivningarna av immateriella anläggningstillgångar relaterade till AV-Cables om 271,8 MSEK för helåret är jämförelsestörande men påverkar inte EBITDA.

### Jämförelsestörande poster

Under perioden uppgick jämförelsestörande poster till 127,4 (16,7) MSEK. Dessa består av lagernedskrivning av äldre och utgående produkter om 74,2 (-) MSEK, konsultarvoden i samband med åtgärdsprogram om 36,1 (-) MSEK samt personalkostnader om 12,2 (16,7) MSEK, vilka avser arbetsbefriad tid i samband med avslut, både inom ledningsgruppen och bland övriga tjänstemän. Därutöver ingår övriga poster om 4,9 (-) MSEK.

De övriga posterna utgörs bland annat av kostnader hänförliga till den genomförda nyemissionen och nedskrivning av system i Av-Cables.

### Justerat EBITA

Koncernens justerade EBITA uppgick till 43,0 (49,1) MSEK motsvarande en justerad EBITA-marginal på 1,8% (1,9%).

### Rörelseresultat

Koncernens Rörelseresultat uppgick till -372,6 (13,4) MSEK motsvarande en rörelsemarginal på -15,7% (0,5%).

### Finansnetto

Koncernens finansnetto uppgick till -35,4 (-38,4) MSEK i perioden, inkluderat räntekostnader hänförliga till leasingkulder uppgående till 13,6 (10,3) MSEK i perioden.

### Kassaflöde

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick för perioden till 167,0 (139,2) MSEK. Ökningen i kassaflödet kommer huvudsakligen genom en minskning av varulager och rörelsefordringar, motverkat av ett lägre resultat före skatt och minskning i rörelsekulder.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick för perioden till -102,2 (-18,0) MSEK, primärt hänförligt till investeringar i det nya centrallagret i Staffanstorp som uppgick till 83,2 MSEK för helåret, samt löpande investeringar i omniplattform och service points.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under perioden till 38,3 (-139,4) MSEK. I perioden utgörs kassaflödet av nyemission uppgående till 185,6 MSEK efter transaktionskostnader, samt

MSEK	2025	2024	2023	2022
Nettoomsättning	2 379,1	2 583,6	2 559,4	2 607,9
Nettoomsättnings-tillväxt, %	-7,9%	0,9%	-1,9%	8,8%
Jämförbar tillväxt, %	-7,5%	0,8%	-3,2%	0,7%
Bruttoresultat	932,7	1 046,9	1 078,6	1 099,2
Bruttomarginal, %	39,2%	40,5%	42,1%	42,1%
Justerat EBITA	43,0	49,1	80,1	134,8
Justerat EBITA-marginal, %	1,8%	1,9%	3,1%	5,2%
Rörelseresultat (EBIT)	-372,6	13,4	59,6	117,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	167,0	139,2	259,7	242,3
Soliditet, %	36,2%	41,0%	41,8%	40,8%

amorteringar av leasingkulder och bankfinansiering enligt plan.

Koncernens likvida medel uppgick till 271,2 MSEK vid rapportperiodens utgång, jämfört med 178,8 MSEK vid årets ingång.

### Core working capital

Core working capital minskade från 143,8 MSEK vid årets ingång till 23,1 MSEK vid årets slut främst kopplat till minskat varulager och lägre kundfordringar samt leverantörsskulder.

### Nettoskuld

Koncernens finansiella nettoskuld, uppgick till 212,8 MSEK vid periodens utgång, jämfört med 321,6 MSEK vid årets ingång, motsvarande en finansiell nettoskuld i förhållande till rullande 12 månaders justerad EBITDAaL om 3,4 (4,1).

### Eget kapital

Koncernens egna kapital uppgick vid rapportperiodens utgång till 782,3 MSEK, jämfört med 1 005,4 MSEK vid årets ingång.

För definitioner och för avstämning av alternativa nyckeltal se avsnittet "Avstämningar av alternativa nyckeltal".

## Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet är att äga och förvalta aktier i dotterbolag och tillhandahålla koncerninterna tjänster.

### Nettoomsättning

Moderbolagets nettoomsättning uppgick i perioden till 26,0 (30,9) MSEK och avser i sin helhet koncernintern fakturering.

### Rörelsens kostnader

Rörelsens kostnader uppgick för helåret till 32,6 (39,0) MSEK. Personalkostnaderna minskade och uppgick till 25,7 (32,6) MSEK för helåret. Minskningen i personalkostnader under helåret är hänförligt till kostnadsbesparingar efter genomförd omstrukturering under 2024, där ledningsgruppen i jämförelse med samma period föregående år har minskat i antal, från sex till fem personer.

Övriga externa kostnader uppgick till 2,2 (0,7) MSEK i kvartalet och till 6,6 (5,5) MSEK under helåret.

### Finansiella poster

Finansiella kostnader uppgick till 22,8 (29,6) MSEK. Resultatet efter finansiella poster uppgick till -24,9 (-33,4) MSEK för perioden. Koncernens finansiering är upptagen i moderbolaget.

Resultat efter finansiella poster uppgick under helåret till -24,9 (-33,4) MSEK.

### Periodens resultat

Resultatet uppgick till -21,0 (-18,8) MSEK under helåret.

### Finansiell ställning

Finansiella anläggningstillgångar uppgår till 1 625,4 (1 621,3) MSEK.

Kortfristiga fordringar uppgår till 139,9 (96,5) MSEK vilka till stor del utgörs av koncernmellanhavanden.

Moderbolagets egna kapital uppgick vid rapportperiodens utgång till 1 299,7 MSEK, jämfört med 1 132,6 MSEK vid årets ingång.

Lång- och kortfristiga räntebärande skulder uppgick till 427,2 (431,0) MSEK per utgången av året. Övriga rörelseskulder är främst relaterade till koncernmellanhavanden.

## Förslag till disposition beträffande bolagets vinst eller förlust

Till årsstämmans förfogande/behandling finns följande belopp i kronor:

Balanserat resultat	43 064 874
Överkursfond	1 276 615 701
Årets resultat	-21 006 420
<b>Summa</b>	<b>1 298 674 156</b>

Styrelsen föreslår att de till förfogande stående vinstmedlen och fria fonder disponeras enligt följande:

Utdelning 95 336 699 aktier * 0 kr	0
Balanseras i ny räkning	1 298 674 156
<b>Summa</b>	<b>1 298 674 156</b>

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande finansiella rapporter med tillhörande bokslutskommentarer.

# Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Verksamheten medför risker som kontinuerligt utvärderas för att kunna hanteras på bästa sätt. I detta avsnitt åskådliggörs ett antal risker och osäkerhetsfaktorer som följer verksamheten under normala förhållanden.

## Operationella risker

### Marknads- och efterfrågerisk

Kjell Groups nettoomsättning och resultat påverkas i betydande utsträckning av konsumentbeteenden på CEA-marknaderna i Sverige, Norge och Danmark. Efterfrågan styrs ytterst av kundernas köpkraft och påverkas av faktorer utanför koncernens kontroll, däribland nuvarande och förväntade allmänna ekonomiska förhållanden samt konsumenters uppfattning om dessa. Tillväxten på CEA-marknaden påverkas även av underliggande trender, exempelvis antalet uppkopplade enheter, antalet tillbehör per kapitalvara inom hemelektronik, kunders bekvämlighets- och servicebehov samt ökat hållbarhetsfokus.

Även om svaga ekonomiska förhållanden historiskt haft begränsad påverkan på nettoomsättningen kan konjunkturen påverka efterfrågans sammansättning. Under perioder av högkonjunktur kan efterfrågan på tillbehör till ny hemelektronik och kompatibla tillbehör öka, medan perioder av lågkonjunktur och ett ökat hållbarhetsfokus kan öka efterfrågan på tillbehör som förlänger livslängden för hemelektronik. Förändringar i efterfrågan kan kräva anpassningar i sortiment, prissättning och marknadsföring.

### Konkurrensrisk

CEA-marknaden i Sverige, Norge och Danmark är konkurrensutsatt. För att hantera konkurrensen behöver koncernen kontinuerligt övervaka marknaden, identifiera relevanta framgångsfaktorer och anpassa framför allt marknadsförings- och prissättningsstrategier. Framgång kan, beroende på marknad, påverkas av bland annat service, rådgivning och kundupplevelse, hållbarhet, produktkvalitet och prissättning, produktutbud, service points geografiska placering, integration av onlineerbjudande i en omnikanalplattform, distributionseffektivitet, varumärkesstyrka, marknadsföringens relevans samt förmåga att förutse och möta förändrade kundpreferenser med rätt produkter i rätt tid.

### Leverantörs- och sortimentsrisk

Koncernens erbjudande är beroende av tillgång till relevanta produkter och konkurrenskraftiga inköpsvillkor. Risker kan uppstå vid beroende av enskilda leverantörer, varumärken eller produktkategorier, vid begränsad tillgång på volymer, förändrade leveransvillkor eller om nyckelprodukter utgår eller ersätts. Bristande tillgång till produkter eller ofördelaktig sortimentsutveckling kan påverka nettoomsättning, bruttomarginal och kundupplevelse.

### Lager- och inkuransrisk

Koncernen håller lager för att säkerställa hög leveransförmåga i både service points och onlinekanal. Snabb teknikutveckling, trendförändringar, felaktiga efterfrågeprognoser eller förändrad produktmix kan medföra risk för inkurans och behov av prisnedsättningar eller nedskrivningar av lager. Sådana effekter kan påverka bruttomarginal och resultat, särskilt i perioder med svagare efterfrågan eller vid större sortimentsförändringar.

### Cyberrisk och bedrägerier

Utöver generell IT-driftsäkerhet är koncernen exponerad för cyberrisk, exempelvis obehörig åtkomst, angrepp med skadlig kod, ransomware, överbelastningsattacker eller andra incidenter som kan påverka system, data och verksamhetskritiska flöden. Koncernen kan även exponeras för bedrägerier kopplade till e-handel och betalningar, exempelvis betalningsbedrägerier och chargebacks. Incidenter kan medföra driftstörningar, direkta kostnader, rättsliga och regulatoriska konsekvenser samt negativ påverkan på varumärke och kundförtroende.

### Regel- och produktansvar

Koncernen omfattas av ett flertal regelverk kopplade till detaljhandel och onlinehandel, däribland konsumentskydd, marknadsföring, produktsäkerhet och produktansvar samt relevanta miljö- och producentansvarskrav för elektronikprodukter. Bristande efterlevnad eller kvalitetsbrister kan leda till krav från myndigheter, sanktioner, kostnader för åtgärder (inklusive eventuella återkallelser) samt negativ påverkan på varumärke och kundrelationer.

### Varumärkes- och kundupplevelserisk

Koncernens konkurrenskraft påverkas av förtroendet för varumärket och förmågan att leverera en konsekvent kundupplevelse i service points och online. Brister i rådgivning och service, leveransprecision, hantering av reklamationer och returer eller andra kundnära processer kan påverka kundnöjdhet och lojalitet. Negativ publicitet eller återkommande kvalitetsbrister kan därmed få en negativ påverkan på efterfrågan och koncernens finansiella utveckling.

### Logistik- och distributionsrisk (centrallager)

Koncernen etablerade under 2025 ett nytt automatiserat centrallager i Staffanstorps, vilket togs i drift under 2026. Från centrallagret sker distributionen i ett integrerat flöde till service points och direkt till onlinehandelskunder, samt distribution av AV-Cables produkter. Om centrallagret skulle skadas, förstöras eller behöva stängas på grund av olyckor eller andra faktorer kan det försvåra koncernens förmåga att förvara, bearbeta och distribuera produkter för att tillgodose verksamhetens behov.

I samband med driftsättningen av det nya centrallagret föreligger risker kopplade till inkörningsproblem i automatiserade system och tekniska störningar i ett tidigt skede, personalens inlärningskurva avseende ny teknik och förändrade arbetsprocesser samt integrationsrisker mot befintliga IT-system och orderflöden. Därtill är distributionen koncentrerad till ett enda centrallager, vilket innebär att eventuella driftstörningar kan få omedelbar påverkan på leveransförmågan. Koncernen har utarbetat detaljerade planer för att hantera sådana eventualiteter.

### IT-system och driftsäkerhet

Koncernen är beroende av ett flertal IT-system i verksamhetens olika delar. Om IT-system helt eller delvis inte skulle fungera ändamålsenligt kan IT-beroende delar av verksamheten påverkas negativt. Risker hanteras genom att affärs- och övriga kritiska IT-system löpande hålls uppdaterade och anpassade till verksamheten, samt genom arbete för att säkerställa driftsäkerhet och dataskydd.

### Dataskydd och regelefterlevnad (GDPR)

Koncernen hanterar personuppgifter avseende ett stort antal kunder och medarbetare, vilket medför

krav på efterlevnad av dataskyddsförordningen (GDPR). Bristande efterlevnad kan leda till regulatoriska sanktioner samt negativ påverkan på koncernens varumärke och kundförtroende. Risker hanteras genom löpande utbildning av medarbetare, interna riktlinjer och processer för hantering av personuppgifter samt kontinuerlig översyn av system och rutiner för att säkerställa efterlevnad av gällande regelverk.

## Finansiella risker

### Valutarisk

Till följd av koncernens gränsoverskridande verksamhet har Kjell Group väsentliga tillgångar och skulder, samt genererar en andel av sin nettoomsättning och ådrar sig en väsentlig del av sina utgifter, i andra valutor än SEK. Koncernen är därmed exponerad för valutarisk i form av omräknings- och transaktionsexponering. Förutom försäljning i SEK genereras försäljning även i NOK och DKK. Valutarisk uppstår även vid varuinköp från utlandet, framför allt i EUR och USD. För att hantera exponeringen kan koncernen vid behov säkra delar av valutaexponeringen med valutaterminer. Inga valutaterminer fanns per balansdagen.

### Ränterisk

Koncernen kan använda ränteswappar för att säkra exponering för ränterisk. Inga ränteswappar fanns per balansdagen.

### Finansieringsrisk

Koncernens finansiering är förenad med finansieringsrisk, vilket bland annat innefattar risk kopplad till tillgång till finansiering och villkor i befintliga finansieringsavtal. Inom ramen för koncernens finansiering gäller finansiella villkor (kovenanter) som ska uppfyllas. Om kovenanterna inte uppfylls kan det, beroende på avtalens utformning, medföra krav på åtgärder, begränsningar eller omförhandlingar samt i förlängningen påverka koncernens finansiella ställning och handlingsutrymme.

För mer information om koncernens finansiella risker hänvisas till not 24.

## Risker och osäkerhetsfaktorer som krävt särskild uppföljning under året

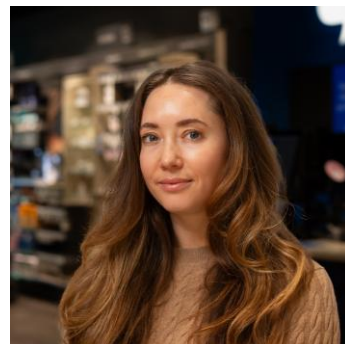
### Geopolitiskt läge och efterfrågan

Koncernledning och styrelse följer löpande förändringar i det geopolitiska läget. Vid avgivandet av denna årsredovisning pågår fortsatt kriget mellan Ryssland och Ukraina. Koncernen har ingen direkt exponering mot dessa marknader, men utvärderar kontinuerligt den potentiella negativa inverkan på efterfrågan som indirekta effekter av kriget kan medföra genom påverkan på konsumenternas framtidstro.

### Energipriser, handelshinder och globala leveranskedjor

Den pågående konflikten i Mellanöstern medför en risk för stigande energipriser, vilket kan påverka konsumenternas köpkraft. Spänningar mellan Kina och USA har eskalerat och resulterat i betydande tullhöjningar, vilket riskerar att påverka globala leveranskedjor och inköpspriser för teknikprodukter. Störningar i leveranskedjorna kan därutöver leda till bristsituationer hos leverantörer, förseningar i tillgången på slutprodukter samt ökade transportkostnader. Sammantaget kan detta påverka både koncernens kostnadsstruktur och förmåga att tillgodose efterfrågan i rätt tid. Dessa faktorer, tillsammans med en bredare global trend mot protektionism och handelshinder, bidrar till ökad osäkerhet i den globala ekonomin och kan komma att påverka konsumenternas framtidstro och därmed efterfrågan på koncernens produkter.

# Styrelsen



**Jan Friedman**  
Styrelsens ordförande

Född 1952. Styrelsens ordförande sedan 2024.

**Nationalitet:** Svensk.

**Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen/större aktieägare:** Ja/Ja.

**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan Stockholm.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseledamot, Vitec Software Group B.

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Ordförande och ledamot för ett flertal noterade och onoterade tjänsteföretag samt bolag inom media och handel, bl.a som ordförande och medgrundare i Sportamore, Tretti.se, Netonnet.

**Aktieinnehav:** Jan Friedman äger 114 198 aktier i bolaget, privat och via bolag.

**David Zaudy**  
Styrelseledamot

Född 1979. Styrelseledamot sedan 2025.

**Nationalitet:** Svensk.

**Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen/större aktieägare:** Ja/Nej.

**Utbildning:** Studier i företagsekonomi vid Lunds Universitet, Chartered Financial Analyst (CFA).

**Övriga nuvarande uppdrag:** Grundare tillika styrelseledamot och aktieägare i Cervantes Capital, Styrelseordförande i Dulcinea Invest, Investeringsrådgivare till Cervantes Capital.

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Pareto Securities, Veckans Affärer.

**Aktieinnehav:** David Zaudy äger indirekt via Cervantes Capital 7 211 075 aktier i bolaget.

**Ola Burmark**  
Styrelseledamot

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2021.

**Nationalitet:** Svensk.

**Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen/större aktieägare:** Ja/Ja.

**Utbildning:** Ekonomie kandidatexamen, Östersunds universitet.

**Övriga nuvarande uppdrag:** CFO Outpost24.

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** CFO Enea AB (Publ), CFO på ZetaDisplay, Medivir, OneMed, Aditro och SVP Finance och M&A på Thule.

**Aktieinnehav:** Ola Burmark äger 61 069 aktier i bolaget.

**Ebba Ljungerud**  
Styrelseledamot

Född 1972. Styrelseledamot sedan 2025.

**Nationalitet:** Svensk.

**Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen/större aktieägare:** Ja/Ja.

**Utbildning:** Examen i nationalekonomi från Lunds Universitet.

**Övriga nuvarande uppdrag:** VD och Koncernchef i Rugvista Group (Publ), Styrelseledamot i Goals AB, Styrelseordförande i Nelly Group AB (Publ) och Canucci AB.

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** VD Paradox Interactive, Ledande roller på Kindred Group PLC och Betsson, Styrelseledamot i Paradox Interactive och Bingo.com Ltd.

**Aktieinnehav:** Ebba Ljungerud äger 40 053 aktier i bolaget.

**Adeline Sterner**  
Styrelseledamot

Född 1989. Styrelseledamot sedan 2025.

**Nationalitet:** Svensk.

**Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen/större aktieägare:** Ja/Ja.

**Utbildning:** Examen i ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga nuvarande uppdrag:** Styrelseordförande i GLOWid, Styrelseledamot i Care of Carl, Styrelseledamot Myrqvist.

**Tidigare uppdrag/erfarenhet:** Verkställande direktör för Caia Cosmetics och Kids Brand Store. Styrelseledamot i Original Brands och Beauty Icons.

**Aktieinnehav:** Adeline Sterner äger inga aktier i bolaget.

# Ledning



**Sandra Gadd**  
CEO

Född 1983. Chief Executive Officer (2025)

**Anställd inom koncernen sedan:** 2025

**Ingår i Koncernledningen sedan:** 2025

**Nationalitet:** Svensk.

**Utbildning:** MSc i Business Administration (M.B.A), Lunds universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i Hemnet (publ).

**Tidigare befattningar:** Finanschef på Boozt AB (publ), Deloitte AB som revisor och managementkonsult, styrelseledamot Hövding AB, Styrelseledamot på Kjell Group.

**Aktieinnehav:** Sandra Gadd äger 63 755 aktier i bolaget, privat och via bolag.



**Fredrick Sjöholm**  
CFO

Född 1990. Chief Financial Officer (2025)

**Anställd inom koncernen sedan:** 2025

**Ingår i Koncernledningen sedan:** 2025

**Nationalitet:** Svensk.

**Utbildning:** BSc i Business Administration and Economics, Lunds universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** -

**Tidigare befattningar:** Head of FP&A and treasury på Boozt AB (publ), Senior analyst in M&A transaction services på Deloitte AB.

**Aktieinnehav:** Fredrick Sjöholm äger 34 799 aktier i bolaget.



**Jenny Winnér**  
CRO

Född 1980. Chief Retail Officer (2025)

**Anställd inom koncernen sedan:** 2024

**Ingår i Koncernledningen sedan:** 2025

**Nationalitet:** Svensk

**Utbildning:** Studier i strategisk planering och ledarskap inom detaljhandeln.

**Övriga nuvarande befattningar:** -

**Tidigare befattningar:** Country Manager Sverige på Kjell & Company, Retail Manager JYSK, Merchandising Manager Sverige Clas Ohlson, Regionchef på Clas Ohlson.

**Aktieinnehav:** Jenny Winnér äger 22 950 aktier i bolaget.

# Rapport över resultat för koncernen

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2025	2024
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	2,3	2 379 118	2 583 570
Övriga rörelseintäkter	4	4 287	3 357
		<b>2 383 405</b>	<b>2 586 927</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-1 446 377	-1 536 669
Personalkostnader	6	-511 690	-523 691
Övriga externa kostnader	7	-344 305	-309 990
Övriga rörelsekostnader	5	-	-12 460
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-453 590	-190 716
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-372 557</b>	<b>13 400</b>
<b>Finansiella poster</b>	25		
Finansiella intäkter		1 944	2 642
Finansiella kostnader		-37 317	-41 000
<b>Finansnetto</b>	8	<b>-35 373</b>	<b>-38 358</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-407 930</b>	<b>-24 958</b>
Skatt	10	19 800	5 069
<b>Årets resultat</b>		<b>-388 130</b>	<b>-19 889</b>
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-388 130	-19 889
<b>Årets resultat</b>		<b>-388 130</b>	<b>-19 889</b>
<b>Resultat per aktie</b>	11		
före utspädning (kr)		-7,49	-0,64
efter utspädning (kr)		-7,49	-0,64

# Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2025	2024
Årets resultat		-388 130	-19 889
<i>Övrigt totalresultat</i>			
<b>Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat</b>			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-22 897	12 782
Kassaflödessäkringar			
Skatt hänförlig till poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat	10		
		-22 897	12 782
Poster som inte kan omföras till årets resultat		-	-
<b>Årets övrigt totalresultat</b>		<b>-22 897</b>	<b>12 782</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-411 027</b>	<b>-7 107</b>
<b>Årets totalresultat hänförligt till:</b>			
Moderbolagets ägare		-411 027	-7 107
<b>Årets totalresultat</b>		<b>-411 027</b>	<b>-7 107</b>

# Rapport över finansiell ställning för koncernen

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	12	1 033 270	1 332 439
Materiella anläggningstillgångar	13	137 358	96 502
Nyttjanderättstillgångar	25	308 050	242 592
Uppskjutna skattefordringar	10	483	513
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 479 161</b>	<b>1 672 046</b>
Varulager	15	312 281	479 675
Skattefordringar	10	25 769	17 967
Kundfordringar	23	24 308	33 483
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	47 129	69 610
Övriga fordringar		342	1 296
Likvida medel	17	271 196	178 826
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>681 025</b>	<b>780 857</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 160 186</b>	<b>2 452 903</b>
<b>Eget kapital</b>	18		
Aktiekapital		978	515
Övrigt tillskjutet kapital		650 262	462 707
Reserver		26 250	49 147
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		104 856	492 985
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>		<b>782 346</b>	<b>1 005 354</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>782 346</b>	<b>1 005 354</b>
<b>Skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	19,23	-	478 529
Långfristiga leasingskulder	25	195 153	118 308
Uppskjutna skatteskulder	10	87 731	111 544
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>282 884</b>	<b>708 381</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	19,23	483 956	21 945
Kortfristiga leasingskulder	25	104 983	109 397
Leverantörsskulder	24	313 475	369 318
Skatteskulder	10	-	3 485
Övriga skulder	21	69 729	85 550
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	115 507	141 752
Avsättningar	20	7 306	7 721
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 094 956</b>	<b>739 168</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>1 377 840</b>	<b>1 447 549</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>2 160 186</b>	<b>2 452 903</b>

# Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	
Ingående eget kapital 1 januari 2024	515	459 439	36 365	-	512 874	1 009 193
Tillskott från ägare						
Incitamentsprogram		3 268				3 268
<b>Årets totalresultat</b>						
Årets resultat	-	-	-	-	19 889	-19 889
Årets övrigt totalresultat	-	-	12 782	-	-	12 782
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	<b>12 782</b>	-	<b>19 889</b>	<b>-7 107</b>
Utgående eget kapital 31 december 2024	515	462 707	49 147	-	492 985	1 005 354

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Säkrings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	
Ingående eget kapital 1 januari 2025	515	462 707	49 147	-	492 985	1 005 354
Tillskott från ägare						
Nyemission	463	185 183				185 646
Incitamentsprogram		2 372				2 372
<b>Årets totalresultat</b>						
Årets resultat	-	-	-	-	388 130	-388 130
Årets övrigt totalresultat	-	-	22 897	-	-	-22 897
<b>Årets totalresultat</b>	-	-	<b>22 897</b>	-	<b>-388 130</b>	<b>-411 027</b>
Utgående eget kapital 31 december 2025	978	650 262	26 250	-	104 855	782 346

# Rapport över kassaflöden för koncernen

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2025	2024
	31		
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt		-407 930	-24 958
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		539 709	201 325
Betald inkomstskatt		-14 439	-11 134
		117 340	165 233
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		86 704	-41 680
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		31 590	-30 563
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-68 585	46 167
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>167 049</b>	<b>139 157</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-87 003	-7 728
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-15 202	-10 233
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-102 205</b>	<b>-17 961</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		185 646	-
Amortering av lån		-17 344	-9 200
Amortering av leasingskuld		-130 046	-130 214
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>38 256</b>	<b>-139 414</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>103 100</b>	<b>-18 218</b>
Likvida medel vid årets början		178 826	196 275
Valutakursdifferens i likvida medel		-10 730	769
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>271 196</b>	<b>178 826</b>

# Resultaträkning för moderbolaget

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2025	2024
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning		26 045	30 940
		<b>26 045</b>	<b>30 940</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	7	-6 615	-5 458
Personalkostnader	6	-25 673	-32 649
Övriga rörelsekostnader		-260	-829
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar		-16	-22
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-6 519</b>	<b>-8 018</b>
<b>Finansiella poster</b>	8		
Ränteintäkter och liknande resultatposter		4 531	4 237
Räntekostnader och liknande resultatposter		-22 893	-29 639
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>-24 881</b>	<b>-33 420</b>
Bokslutsdispositioner	9	-	10 000
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-24 881</b>	<b>-23 420</b>
Skatt	10	3 875	4 577
<b>Årets resultat</b>		<b>-21 006</b>	<b>-18 842</b>

# Rapport över resultat och övrigt totalresultat för moderbolaget

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2025	2024
Årets resultat		-21 006	-18 842
Övrigt totalresultat		-	-
Årets övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-21 006	-18 842
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		-21 006	-18 842
Årets totalresultat		-21 006	-18 842

# Balansräkning för moderbolaget

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Maskiner och inventarier	13	12	28
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	30	1 611 533	1 611 239
Uppskjuten skattefordran	10	13 819	10 045
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 625 364</b>	<b>1 621 311</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag	14	131 532	88 629
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	1 264	1 281
Övriga fordringar		-	1
Skattefordringar		7 131	6 622
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>139 927</b>	<b>96 533</b>
Kassa och bank	17	144 958	145 106
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>284 885</b>	<b>241 639</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 910 249</b>	<b>1 862 950</b>

# Balansräkning för moderbolaget i sammandrag, forts.

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	18	978	515
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		1 276 616	1 091 433
Balanserade resultat		43 064	59 535
Årets resultat		-21 006	-18 842
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 299 652</b>	<b>1 132 641</b>
<b>Obeskattade reserver</b>			
Periodiseringsfonder		13 575	13 575
<b>Summa obeskattade reserver</b>		<b>13 575</b>	<b>13 575</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Långfristiga räntebärande skulder	19,23	-	421 767
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>-</b>	<b>421 767</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristiga räntebärande skulder	19,23	427 186	9 200
Leverantörsskulder		27 456	336
Skulder till koncernföretag		127 230	272 527
Övriga kortfristiga skulder		7 584	2 647
Aktuella skatteskulder	10	-	1 074
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	7 566	9 183
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>597 022</b>	<b>294 967</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1 910 249</b>	<b>1 862 950</b>

# Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Åretsresultat	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2024</b>	<b>515</b>	<b>1 091 433</b>	<b>64 759</b>	<b>-8 492</b>	<b>1 148 215</b>
Tillskott från ägare					
Incitamentsprogram			3 268		3 268
<b>Årets totalresultat</b>					
Årets resultat	-	-	-	-18 842	-18 842
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-18 842</b>	<b>-18 842</b>
Vinstdisposition	-	-	-8 492	8 492	-
<b>Utgående eget kapital 31 december 2024</b>	<b>515</b>	<b>1 091 433</b>	<b>59 535</b>	<b>-18 842</b>	<b>1 132 641</b>

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Åretsresultat	
<b>Ingående eget kapital 1 januari 2025</b>	<b>515</b>	<b>1 091 433</b>	<b>59 535</b>	<b>-18 842</b>	<b>1 132 641</b>
Tillskott från ägare					
Nyemission	463	185 183	-		185 646
Incitamentsprogram			2 372		2 372
<b>Årets totalresultat</b>					
Årets resultat	-	-	-	-21 006	-21 006
<b>Årets totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-21 006</b>	<b>-21 006</b>
Vinstdisposition	-	-	-18 842	18 842	-
<b>Utgående eget kapital 31 december 2025</b>	<b>978</b>	<b>1 276 616</b>	<b>43 064</b>	<b>-21 006</b>	<b>1 299 652</b>

# Kassaflödesanalys för moderbolaget

1 januari - 31 december

TSEK	Not 31	2025	2024
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat efter finansiella poster		-24 881	-33 420
Betald inkomstskatt		-1 483	-2 895
Ej kassaflödespåverkande poster		2 911	3 837
		-23 453	-32 478
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-42 886	-59 248
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-114 855	111 664
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-181 194</b>	<b>19 938</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-31
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-</b>	<b>-31</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission		185 646	-
Amortering av lån		-4 600	-9 200
Erhållet koncernbidrag		-	10 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>181 046</b>	<b>800</b>
Årets kassaflöde		-148	20 707
Likvida medel vid årets början		145 106	124 399
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>144 958</b>	<b>145 106</b>

# Noter

## Not 1. Väsentliga redovisningsprinciper

### (A) Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 14 april 2026. Koncernens rapport över resultat och rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 20 maj 2026.

### (B) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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. Om inte annat anges är samtliga belopp avrundade till närmaste tusental.

### (C) Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

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. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet

### (D) Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernens företag.

### (E) Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

IASB har implementerat ändringar av IAS 21 - Effekterna av ändrade valutakurser som rör bland annat rör omräkning av resultat och finansiell ställning för utlandsverksamheter som inkluderas i företagets finansiella rapporter. Ändringarna träder i kraft från och med den 1 januari 2025, och har antagits av EU. Ändringarna av IAS 21 har för Kjell Group inte inneburit några ändringar av omräkning av utländska dotterbolag.

### (F) Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

De nya eller ändrade IFRS eller IFRIC-tolkningar som träder i kraft under kommande räkenskapsår har inte för-tidsstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att tillämpas i förtid.

IFRS 18 - Presentation och upplysningar i finansiella rapporter träder i kraft 1 januari 2027 och är beslutat av IASB. För Kjell Group kommer IFRS 18 påverka bolagets finansiella rapportering och upplysningar som lämnas i samband med rapporteringen. Arbetet har påbörjats för att analysera vilka ändringar som ska göras, och är i processen att ta fram en övergångsplan för att fastställa effekterna av de nya ändringarna. Bolaget är i fas med planeringen för att rapportera i enlighet med IFRS 18 för perioden som avslutas den 31 mars 2027 samt årsredovisning för perioden som avslutas den 31 december 2027.

De förändringar som förväntas påverka den finansiella rapporteringen för Kjell Group är rapportering av rörelseresultatet och analys pågår för att säkerställa korrekt klassificering av posten i enlighet med IFRS 18. Vidare kommer de nya kraven medföra förändringar i kassaflödesanalysen då bland annat ränteintäkter och räntekostnader ska presenteras i varsin enskild kategori.

Kjell Group rapporterar för närvarande justerad EBITDA till investerare. Bolaget förväntar sig att detta mått kommer att uppfylla definitionen som ett företagsdefinierat prestationsmått. En genomlysning pågår av de nuvarande måtten som rapporteras utanför den finansiella rapporteringen och huruvida de uppfyller definitionen företagsdefinierade prestationsmått.

Företaget planerar inte att tillämpa den nya standarden i förtid.

I övrigt väntas inga av de IFRS eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft väntas ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

### (G) Rörelsesegmentrapportering

Kjell Groups verksamhet är uppdelad i tre geografiskt indelade rörelsesegment som speglar hur den högste verkställande beslutsfattaren följer upp verksamheten:

"Sverige" som omfattar service points- och onlinegenererad försäljning från det legala svenska bolaget, "Norge" som omfattar service points- och onlinegenererad försäljning från det legala norska bolaget, samt "Danmark" som omfattar onlinegenererad försäljning från det legala danska bolaget.

Se not 2 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegmenten.

### (H) Konsolideringsprinciper och rörelseförvärv

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Överförd ersättning i samband med förvärvet inkluderar inte betalningar som avser reglering av tidigare affärsförbindelser. Denna typ av regleringar redovisas vanligtvis i resultatet.

Villkorade köpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. I de fall den villkorade köpeskillningen är klassificerad som egetkapitalinstrument, görs ingen omvärdering och reglering görs inom eget kapital. För övriga villkorade köpeskillningar omvärderas dessa vid varje rapporttidpunkt och förändringen redovisas i årets resultat.

## (I) Intäkter

### (i) Prestationsåtaganden och intäktsredovisningsprinciper

Intäkt värderas utifrån den ersättning som specificeras i avtalet med kunden. Koncernen redovisar intäkten när kontroll över en vara eller tjänst överförs till kunden.

Information om karaktären på och tidpunkten för uppfyllande av prestationsåtaganden i avtal med kunder, inklusive väsentliga betalningsvillkor, och tillhörande intäktsredovisningsprinciper sammanfattas nedan.

#### Varuförsäljning

Intäktsredovisning sker vid en bestämd tidpunkt för både butiksgenererad och onlineförsäljning. För varor som säljs i butik (service point) redovisas intäkten när kunden mottar varan. Vid onlineförsäljning sker redovisningen när varan levererats eller hämtats i service point.

Nästan alla kundavtal tillåter retur av varor, vilket kan ske genom byte eller återbetalning. Intäkter redovisas endast i den utsträckning att risken för väsentlig återföring är låg. Förväntade returer justeras utifrån historiska data, och en återbetalningsskuld samt rätt att återfå returnerade varor redovisas.

Avdrag görs från intäkten och kostnaden för sålda varor motsvarande de varor som förväntas returneras. Återbetalningsskulden redovisas under upplupna kostnader och förutbetalda intäkter, medan rätten att återfå returnerade varor ingår i varulagret. Kjell Group omprövar uppskattningen av returer vid varje balansdag och uppdaterar tillgångar och skulder därefter.

Koncernen har även försäljning av tjänster där intäkten redovisas när tjänsten har slutförts. Dock är tjänsternas andel av den totala omsättningen inte väsentlig.

#### Kundlojalitetsprogram

Kjell & Companys kunder erbjuds möjlighet att delta i ett kundlojalitetsprogram och tjäna poäng som ger upphov till bonuscheckar som kan nyttjas som betalningsmedel längre fram. Kjell & Company allokerar en del av erhållen ersättning från kunder som deltar i kundlojalitetsprogrammet till lojalitetspoäng. Fördelningen baseras på relativa fristående försäljningspriser. Beloppet som fördelas till lojalitetsprogrammet redovisas som intäkt när lojalitetspoängen utnyttjas eller när sannolikheten att kunden utnyttjar poängen blir låg eller förfaller. Samtliga utställda bonuscheckar löses inte in varför hänsyn löpande tas till deltagarnas sannolika framtida inlösen.

### (ii) Statliga stöd

Statliga stöd redovisas i rapport över finansiell ställning som upplupen intäkt när det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att Kjell & Company kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag periodiseras systematiskt i årets resultat på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för, såvida inte villkoren för att erhålla bidraget uppfylls efter att de relaterade kostnaderna har redovisats. I dessa fall redovisas bidraget som övrig rörelseintäkt i den period under vilken Kjell & Company erhåller en fordran på staten.

## (J) Leasing

Kjell Group agerar endast leasingtagare och inte leasinggivare. Därmed avser nedan principer enbart hur koncernen redovisar leasingavtal som leasingtagare.

Koncernens leasingavtal består i all väsentlighet av butikskontrakt för de service points som koncernen nyttjar i verksamheten. I koncernens leasingavtal finns en möjlighet att förlänga avtalet eller avsluta leasingavtalet när detta förfaller alternativt avsluta dessa i förtid om möjlighet till detta finns. Förlängningsoptioner som ger leasetagaren rätt att förlänga ett leasingavtal eller avsluta i förtid skall enligt IFRS 16 räknas med i leasingperioden om det bedöms rimligt säkert att denna möjlighet kommer att nyttjas. Bedömningen får således en påverkan på storleken av leasingskuld och nyttjanderättstillgång. Löpande bedöms koncernen utnyttja en förlängningsoption när detta är rimligt säkert baserat på strategiska beslut om lokal närvaro på handelsplatser.

Se not 25 Leasingavtal för mer information om koncernens leasingperioder.

Leasingavgifterna diskonteras i normalfallet med koncernens marginella upplåningsränta vid värdering av leasingskulden, vilken utöver koncernens kreditrisk återspeglar respektive avtals leasingperiod, valuta och kvalitet på underliggande tillgång som tänkt säkerhet. Leasingskulden omfattar nuvärdet av fasta (inklusive till sin substans fasta) samt variabla leasingavgifter kopplade till ett index eller en räntenivå som kommer att erläggas under bedömd leasingperiod.

Leasingskulden för koncernens fastighetsleasing med hyresindexering beräknas utifrån den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. Vid denna tidpunkt justeras skulden tillsammans med motsvarande justering av det redovisade värdet på nyttjanderättstillgången. På samma sätt justeras både skulden och tillgångens värde vid en omprövning av leasingperioden. En sådan omprövning sker när det sista uppsägningsdatumet inom den tidigare bedömda leasingperioden har passerat, eller när betydelsefulla händelser inträffar eller omständigheter förändras väsentligt inom koncernens kontroll och påverkar den aktuella bedömningen av leasingperioden.

Koncernen presenterar nyttjanderättstillgångar och leasingskulder som egna poster i rapporten över finansiell ställning.

För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller kortare eller med en underliggande tillgång av lågt värde, understigande 50 TSEK, redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingskuld. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

## (K) Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella kostnader består av räntekostnader på koncernens kreditfaciliteter, räntekostnader på leasingskulder, förändring av verkligt värde av villkorad tilläggsköpeskilling, räntekupong på ränteswap samt övriga finansiella kostnader. Koncernen har endast obetydliga finansiella intäkter.

Ränteintäkter eller räntekostnader redovisas enligt effektivräntemetoden.

## (L) Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

## (M) Finansiella instrument

### (i) Redovisning och initial värdering

Kundfordringar och utfärdade skuldinstrument redovisas när de är utgivna. Övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. En finansiell tillgång eller finansiell skuld värderas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, när det gäller finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde via resultatet, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen. Kundfordringar värderas enligt det transaktionspris som fastställs enligt IFRS 15.

### (ii) Klassificering och efterföljande värdering

#### Finansiella tillgångar

Koncernens finansiella tillgångar består av kundfordringar, upplupna intäkter, övriga fordringar samt likvida medel. Samtliga finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden eftersom de innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att erhålla de avtalsenliga kassaflödena samtidigt som tillgångarna endast ger upphov till betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

#### Finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder består av skulder inom ramen för koncernens kreditfaciliteter, leverantörsskulder samt upplupna kostnader.

### (iii) Nedskrivningar

Förlustreserven för kundfordringar värderas alltid till ett belopp motsvarande förväntade kreditförluster under fordrans återstående löptid. Koncernen använder en matris för beräkning av förlustreserven med förväntade förlustprocenter uppdelat på hur många dagar en fordran är sen och vilken kundkategori en fordran härrör från. Förlustprocentsatserna baseras på historiska erfarenheter och specifika förhållanden och förväntningar per rapportperiodens slut. Förlustreserven dras av från fordringarnas bruttovärde i rapporten över finansiell ställning. Fordrans redovisade bruttovärde skrivs bort när koncernen inte har några rimliga förväntningar på att återvinna fordringsbeloppet.

### (iv) Säkringsredovisning

*Finansiella derivatinstrument och säkringsredovisning*

Koncernen tillämpar i dagsläget ingen säkringsredovisning genom finansiella derivatinstrument.

## (N) Materiella anläggningstillgångar

### (i) Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

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.

### (ii) Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod, mark skrivs inte av. Även leasingtillgångar skrivs av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder:	
Byggnad	50 år
Inventarier, verktyg och installationer	5 år
Datorer	3 år
Förbättringsutgifter på annans fastighet	3-5 år

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje årsslut.

## (O) Immateriella tillgångar

### (i) Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

Antaganden som koncernen gör i samband med nedskrivningsprövning av immateriella anläggningstillgångar såsom goodwill och varumärke bedöms vara av väsentlig betydelse. Detta då gjorda bedömningar och antaganden som innefattar ett antal områden vilka nämns vidare i not 12 bygger på stor insikt om verksamheten samt också om bransch och andra makroekonomiska aspekter. I samband med nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar ska det redovisade värdet jämföras med återvinningsvärdet, vilket utgörs av det högsta av en tillgångs nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärdet. Efter prövning och bedömning av nyttjandevärdet bedöms inget nedskrivningsbehov föreligga avseende immateriella tillgångar däribland goodwill och varumärke.

Se not 12 för mer information om koncernens immateriella anläggningstillgångar.

### (ii) Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod

#### Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov.

#### Varumärke

Varumärket redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Varumärket fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov.

### (iii) Immateriella tillgångar med bestämda nyttjandeperioder

#### Utvecklingsutgifter

Utvecklingsutgifterna avser e-handelsplattform, analysverktyg och check-in lösning till bolagets service points. Tillgångarna redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

#### Licenser och liknande rättigheter

Licenser och liknande rättigheter utgör dataprogram och tillhörande licenser. Dessa tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

## Kundrelationer

Kundrelationer erhållna vid förvärvet av AV-Cables och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

## Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar utgör främst hyresrätter. Dessa tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

## (iv) Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Dataprogram	3–10 år
Balanserade utvecklingsutgifter	5 år
Kundrelationer	5 år
Hyresrätter	2-10 år

## (P) Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar och nyttjanderättstillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill, andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen.

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Vid beräkning av återvinningsvärdet för kassagenererande enheter som innehåller leasingtillgångar har valet gjorts att från de förväntade kassaflödena dra bort framtida leasingbetalningar. Nyttjanderättstillgångarna inkluderas i enhetens redovisade värde. För att erhålla ett redovisat värde för enheten som är konsistent med det beräknade återvinningsvärdet reduceras det redovisade värdet med enhetens leasingskuld. På detta sätt hanteras leasingtillgångarna som en del av rörelsen, snarare än som finansiering, med effekt att diskonteringsräntan beräknas som ett vägt genomsnitt av avkastningskravet på eget kapital och lånat kapital, där leasingskuld-sättning inte inkluderas i det lånade kapitalet.

## (Q) Varulager

Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde med avdrag för inkuransrisk. Anskaffningsvärdet beräknas enligt vägda genomsnittspriser. I anskaffningsvärdet inkluderas utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick.

## (R) Resultat per aktie

Kjell Group AB har pågående långsiktiga incitamentsprogram i form av prestationsaktiesparprogram med ett TSR-villkor (se not 18). Prestationsaktierätter är utspädande i den utsträckning TSR-villkoret är uppfyllt per rapportdagen. För att beräkna utspädningseffekten tillämpas en lösenkurs för aktierätterna som motsvarar värdet av framtida tjänster per utestående aktierätt beräknat som återstående kostnad att redovisa i enlighet med IFRS 2.

## (S) Ersättningar till anställda

### (i) Pensioner

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

### (ii) Aktierelaterad ersättning

Koncernen införde i samband med börsintroduktionen ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett prestationsprogram riktat till ledande befattningshavare och anställda i nyckelpositioner. Ytterligare ett incitamentsprogram startades 2022-2024. Mer om dessa incitamentsprogram finns att läsa om i respektive årsredovisning. På årsstämman den 21 maj beslutades det om att införa ett incitamentsprogram för 2025 riktat till ledande befattningshavare och anställda i nyckelpositioner. För att delta i det långsiktiga incitamentsprogrammet har deltagarna förvärvat aktier i Kjell Group AB, så kallade "sparaktier". Deltagare som behåller sina sparaktier under intjänandeperioden om cirka tre år och förblir anställda inom koncernen under hela intjänandeperioden kommer att vara berättigade att erhålla prestationsaktier utan kostnad, under förutsättning att ett prestationskriterium uppfylls. Prestationskriteriet avser den totala aktieägaravkastningen för bolagets aktie under intjäningsperioden om cirka tre år, ett så kallat "TSR-kriterium". Antalet prestationsaktier som intjänas och tilldelas beror på i vilken utsträckning prestationskriteriet uppfylls i förhållande till bestämda minimum- och maximumnivåer. CEO kan för varje sparaktie tilldelas högst sju prestationsaktier medan CFO, COO, CRO, och CSCO kan för varje sparaktie tilldelas högst sex prestationsaktier. Övriga deltagare kan tilldelas högst fyra prestationsaktier. Minimum- och maximumnivåerna för TSR-kriteriet är bestämda till 30 respektive 60 procent. Om minimumnivån uppnås kommer 25 procent av det högsta antalet prestationsaktier att intjänas. Mellan minimum- och maximumnivåerna är intjäningen linjär.

Eftersom incitamentsprogrammen kommer att regleras med aktier i Kjell Group AB klassificeras det som "eget kapitalreglerat" under IFRS 2. Därmed redovisas personalkostnader för värdet av erhållna tjänster, periodiserat över intjänandeperioden, beräknat som det verkliga värdet av de aktierätter som tilldelats deltagarna i programmet. Motbokning görs direkt i eget kapital i "Övrigt tillskjutet kapital". Totalavkastningen (TSR) utgör ett marknadsvillkor, vilket inkluderas i den initiala värderingen av aktierätterna. Kostnaden för aktierätterna har baserats på aktiens verkliga värde som beräknas av extern part genom en så kallad Monte Carlo-simulering. Under intjänandeperioden görs ingen bedömning av och justering av redovisad kostnad för förväntat eller konstaterat utfall, vilket medför att hela antalet aktierätter som är villkorade av aktieavkastningen ligger till grund för kostnadsredovisningen, oavsett utfall. När aktierätter tjänats in och aktier tilldelas ska sociala avgifter betalas för värdet av den anställdes förmån. En kostnad och avsättning redovisas periodiserat över intjänandeperioden för dessa sociala avgifter. Avsättningen för sociala avgifter baseras på det antal aktierätter som förväntas tjänas in och på aktierätternas verkliga värde vid respektive rapporttillfälle och slutligen vid tilldelning av aktier.

### (T) Avsättningar

#### Garantier

En avsättning för garantier redovisas när de underliggande produkterna säljs. Avsättningen baseras på historiska data om garantier och en sammanvägning av tänkbara utfall i förhållande till de sannolikheter som utfallen är förknippade med.

## Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation *RFR 2 Redovisning för juridiska personer*. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska göras.

## Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

### Klassificering och uppställningsformer

För moderbolaget används benämningarna resultaträkning, balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över resultat, rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över resultat och totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på *IAS 1 Utformning av finansiella rapporter* respektive *IAS 7 Rapport över kassaflöden*. De skillnader mot koncernens rapport som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av finansiella intäkter och kostnader, anläggningstillgångar samt eget kapital.

### Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer.

### Finansiella instrument

Moderbolaget har valt att inte tillämpa *IFRS 9 för finansiella instrument*. I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. För finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde tillämpas IFRS 9:s nedskrivningsregler.

### Koncernbidrag

Koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

## Not 2. Rörelsesegment

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företaget's högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv.

Koncernens verksamhet är indelad i tre segment: Sverige, Norge och Danmark vilka motsvaras av verksamheterna i respektive land. Segmenten omfattar försäljning via service points och onlineförsäljningen i Sverige och Norge från respektive legal enhet och onlineförsäljningen i Danmark från den danska legala enheten. I segment Sverige belastas även koncerngemensamma funktioner, inklusive inköpsorganisationen i Shanghai, eftersom detta speglar hur segmenten följs upp internt inom koncernen. Verksamheten är lika artad i samtliga segment och det förekommer inte någon segmentsintern försäljning. Segmentens intäkter är sålunda i sin helhet hänförlig till försäljning till externa kunder. Samma redovisningsprinciper har tillämpats för segmenten som för koncernen.

Information avseende varje segment för vilket redovisning lämnas anges nedan.

Justerad EBITA används för att mäta resultatet eftersom ledningen anser att denna information är den mest relevanta vid utvärderingen av respektive segment. Justerad EBITA definieras som resultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar som uppkommit i samband med rörelseförvärv exklusive jämförelsestörande poster.

För information om jämförelsestörande poster se avsnittet "Avstämningar av alternativa nyckeltal".

### Koncernens rörelsesegment

TSEK	2025			
	Sverige	Norge	Danmark	Total
Nettoomsättning	1 791 332	408 788	178 998	2 379 118
Avskrivningar exkl. avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar relaterade till rörelseförvärv	128 703	33 301	3 468	165 472
<b>Justerad EBITA</b>	<b>51 662</b>	<b>-6 223</b>	<b>-2 464</b>	<b>42 975</b>
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar relaterade till rörelseförvärv				-288 118
Jämförelsestörande poster	-111 436	-8 931	-7 047	-127 414
<b>Rörelseresultat</b>				<b>-372 557</b>
Finansnetto				-35 373
<b>Resultat före skatt</b>				<b>-407 930</b>

TSEK	2024			
	Sverige	Norge	Danmark	Total
Nettoomsättning	1 862 660	409 571	311 339	2 583 570
Avskrivningar exkl. avskrivningar på rörelseförvärv	134 812	35 024	1 961	171 797
<b>Justerad EBITA</b>	<b>28 776</b>	<b>6 636</b>	<b>13 647</b>	<b>49 059</b>
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar relaterade till rörelseförvärv				-18 919
Jämförelsestörande poster	-13 785	-694	-2 261	-16 740
<b>Rörelseresultat</b>				<b>13 400</b>
Finansnetto				-38 358
<b>Resultat före skatt</b>				<b>-24 958</b>

Ingen av koncernens kunder stod för mer än 10% av nettoomsättningen vara sig under 2025 eller 2024.

## Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar exklusive uppskjutna skattefordringar.

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Sverige	1 339 787	1 240 443
Norge	70 502	56 103
Danmark	67 814	374 078
Övriga länder	575	909
	<b>1 478 678</b>	<b>1 671 533</b>

## Not 3. Intäkter

### Intäktströmmar

Koncernen genererar främst intäkter från försäljning av teknikprodukter till konsument via butiks- och online-försäljning. Försäljningsintäkterna redovisas med avdrag för mervärdesskatt, returer och rabatter som nettoomsättning i rapporten över resultat för koncernen. Försäljning sker i Sverige, Norge och Danmark.

Intäkterna redovisas i samband med försäljning och leverans till kund. Intjänade poäng i koncernens lojalitetsprogram som ännu ej utnyttjats av kund redovisas som skuld och reducerar intäkterna för att möta framtida kostnader som uppstår för de utfärdade lojalitetspoängen.

Koncernens intäkter uppvisar säsongvariationer där det fjärde kvartalet under räkenskapsåret normalt redovisar högre försäljningssiffror jämfört med övriga kvartal.

## Intäkt per geografiskt område

TSEK	2025	2024
Sverige	1 791 332	1 862 660
Norge	408 788	409 571
Danmark	178 998	311 339
	<b>2 379 118</b>	<b>2 583 570</b>

### Avtalsbalanser

Koncernen redovisar följande tillgångar och skulder hänförliga till avtal med kunder:

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Bruttovärde för kundfordringar	25 106	33 813
Förlustreserv	-798	-330
<b>Redovisat värde kundfordringar</b>	<b>24 308</b>	<b>33 483</b>
Kundlojalitetsprogram redovisad som övrig skuld	1 841	2 908
Presentkort och andra tillgodohavanden redovisad som övrig skuld	7 316	6 968
<b>Summa avtalsskulder</b>	<b>9 157</b>	<b>9 876</b>

Samtliga avtalsskulder redovisade vid ingången av åren 2025 och 2024 har under efterföljande perioder redovisats som intäkt. Ingen information lämnas om transaktionspris allokaterat till återstående prestations-åtaganden eftersom det per den 31 december 2025 inte finns några sådana åtaganden med en ursprunglig förväntad löptid på mer än ett år.

För upplysning om koncernens garantiavsättningar se not 20

## Not 4. Övriga rörelseintäkter

### Koncernen

TSEK	2025	2024
Bidrag och ersättningar	-	8
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	2 860	-
Försäkringsersättning och skadestånd	167	111
Investeringsbidrag	1 016	2 229
Övrigt	244	1 009
	<b>4 287</b>	<b>3 357</b>

## Not 5. Övriga rörelsekostnader

Koncernen	2025	2024
<b>TSEK</b>		
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	-12 460
	-	-12 460

## Not 6. Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Kostnader för ersättningar till anställda	2025	2024
<b>TSEK</b>		
<b>Koncernen</b>		
Löner och ersättningar m.m.	382 606	390 621
(varav bonus)	13 705	16 761
Aktierelaterade ersättningar	2 849	3 268
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	44 948	24 238
Sociala avgifter	104 189	102 295
	<b>534 592</b>	<b>520 422</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Löner och ersättningar m.m.	15 887	19 770
(varav bonus)	-	1 001
Aktierelaterade ersättningar	2 413	3 015
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	3 202	4 016
Sociala avgifter	5 327	6 204
	<b>26 829</b>	<b>33 005</b>

Medelantalet anställda	2025	varav män	varav män %	2024	varav män	varav män %
<b>Moderbolaget</b>						
Sverige	6	4	67%	7	5	73%
<b>Totalt moderbolaget</b>	<b>6</b>	<b>4</b>	<b>67%</b>	<b>7</b>	<b>5</b>	<b>73%</b>
<b>Dotterföretag</b>						
Sverige	549	390	71%	561	406	72%
Norge	103	83	81%	111	92	83%
Danmark	26	14	53%	48	28	58%
Kina, Shanghai	16	6	38%	22	5	23%
<b>Totalt i dotterföretag</b>	<b>694</b>	<b>493</b>	<b>71%</b>	<b>743</b>	<b>531</b>	<b>72%</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>700</b>	<b>497</b>	<b>71%</b>	<b>750</b>	<b>536</b>	<b>72%</b>

### Könsfördelning i företagsledningen

	Andel kvinnor	
	2025-12-31	2024-12-31
<b>Moderbolaget</b>		
Styrelsen	40%	29%
Övriga ledande befattningshavare	40%	27%
<b>Koncernen</b>		
Styrelsen	40%	29%
Övriga ledande befattningshavare	40%	27%

Löner och andra ersättningar, pensionskostnader samt pensionsförpliktelser för ledande befattningshavare	Ledande befattningshavare	Ledande befattningshavare
TSEK	2025	2024
<b>Koncernen</b>		
Antal ledande befattningshavare	10	14
Löner och andra ersättningar (varav bonus)	17 880	22 785
Pensionskostnader	3 202	4 016
<b>Moderbolaget</b>		
Antal ledande befattningshavare	10	14
Löner och andra ersättningar (varav tantiem o.d.)	17 880	22 785
Pensionskostnader	3 202	4 016

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare, moderbolaget 2025

TSEK	Grundlön/ Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Pensions-kostnad	Övriga förmåner	Aktie-relaterade kostnader	Summa
<b>Styrelsens ordförande</b>						
Jan Friedman						
Ersättning från moderbolaget	579	-	-	-	-	579
<b>Styrelseledamöter</b>						
Ola Bjurmark						
Ersättning från moderbolaget	325	-	-	-	-	325
Ebba Ljungerud						
Ersättning från moderbolaget	169	-	-	-	-	169
Adeline Sterner						
Ersättning från moderbolaget	169	-	-	-	-	169
David Zaudy	*					
Ersättning från moderbolaget	184	-	-	-	-	184
Fredrik Dahnelius	**					
Ersättning från moderbolaget	125	-	-	-	-	125
Ingrid Johansson Blank						
Ersättning från moderbolaget	104	-	-	-	-	104
Joel Eklund	***					
Ersättning från moderbolaget	-	-	-	-	-	-
Sandra Gadd						
Ersättning från moderbolaget	125	-	-	-	-	125
Simon Larsson	****					
Ersättning från moderbolaget						
<b>VD och koncernchef</b>						
Sandra Gadd (september-december)						
Ersättning från moderbolaget	1 584	-	200	46	121	1 951
Andreas Rylander (januari-augusti)						
Ersättning från moderbolaget	1 304	-	551	78	1 017	2 950
<b>Övriga ledande befattningshavare (6 personer)</b>						
Ersättning från moderbolaget	10 634	-	2 451	462	1 275	14 822
<b>Summa</b>	<b>15 301</b>	<b>-</b>	<b>3 202</b>	<b>586</b>	<b>2 413</b>	<b>21 502</b>

\*) Styrelseledamoten representerar Cervantes Capital.

\*\*) Styrelseledamoten representerar familjen Dahnelius.

\*\*\*) Styrelseledamoten representerar familjen Eklund. Inget styrelsearvode har utbetalats från Kjell Group AB.

\*\*\*\*) Styrelseledamoten representerar FSN Capital. Inget styrelsearvode har utbetalats från Kjell Group AB.

Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare, moderbolaget 2024

TSEK	Grundlön/ Styrelse-arvode	Rörlig ersättning	Pensions-kostnad	Övriga förmåner	Aktie-relaterade kostnader	Summa
<b>Styrelsens ordförande</b>						
Jan Friedman						
Ersättning från moderbolaget	344	-	-	-	-	344
<b>Styrelseledamöter</b>						
Fredrik Dahnelius *						
Ersättning från moderbolaget	300	-	-	-	-	300
Ingrid Johansson Blank						
Ersättning från moderbolaget	362	-	-	-	-	362
Joel Eklund **						
Ersättning från moderbolaget	-	-	-	-	-	-
Sandra Gadd						
Ersättning från moderbolaget	279	-	-	-	-	279
Simon Larsson ***						
Ersättning från moderbolaget	-	-	-	-	-	-
Ola Bjurmark						
Ersättning från moderbolaget	325	-	-	-	-	325
<b>VD och koncernchef</b>						
Andreas Rylander						
Ersättning från moderbolaget	3 262	570	912	106	1 050	5 900
<b>Övriga ledande befattningshavare (5 personer)</b>						
Ersättning från moderbolaget	13 275	431	3 104	516	1 965	19 291
<b>Summa</b>	<b>18 147</b>	<b>1 001</b>	<b>4 016</b>	<b>622</b>	<b>3 015</b>	<b>26 801</b>

**Anställningsvillkor för VD**

Koncernens verkställande direktör (VD) har 6 månaders uppsägningstid från sin sida och 12 månaders från bolagets sida. Under uppsägningstiden behåller VD den lön och de förmåner som gällde vid uppsägningdagen. Total ersättning till VD utgörs av fast grundlön, rörlig lön, pensioner och övriga förmåner. Den rörliga lönen har kopplats till på förhand bestämda och mätbara finansiella kriterier. Det maximala utfallet är 50 procent av den årliga grundlönen och uppgick för 2025 till 0% (19%).

Pensionskostnader som det åligger bolaget att betala uppgår till 25 procent av grundlönen.

Övriga förmåner utgörs av tjänstebil och privat sjukförsäkring. Det totala värdet av sådana förmåner utgör en mindre del av den totala ersättningen.

**Anställningsvillkor för övriga ledande befattningshavare**

Total ersättning till övriga ledande befattningshavare består av fast lön, rörlig lön, pension och övriga förmåner, likt VD. Den rörliga lönen baseras på förutbestämda finansiella mål och kan motsvara upp till fyra månadslöner. Utfallet för 2025 var 0% (12%).

Den avgiftsbestämda pensionskostnaden för ledande befattningshavare baserade i Sverige är satt till högst 25 procent av den årliga grundlönen inklusive semesterlön. Övriga förmåner utgörs av tjänstebil och privat sjukförsäkring. Det totala värdet av sådana förmåner utgör en mindre del av den totala ersättningen.

I det fall anställningen avslutas av bolaget är uppsägningstiden på mellan 9 och 12 månader. I det fall anställningen avslutas av den anställde kan uppsägningstiden uppgå till en period på 6 upp till 9 månader.

**Incitamentsprogram**

Kjell Group AB har tre pågående incitamentsprogram.

*Incitamentsprogram 2025*

Vid årsstämman den 21 maj 2025 beslutades det om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett prestationsaktiesparprogram. För att delta i det långsiktiga incitamentsprogrammet krävs det att deltagaren förvärvar aktier i Kjell Group AB, så kallade "sparaktier". Den maximala investeringen i sparaktier varierade, från cirka 9 000 kronor till cirka 240 000 kronor beroende på deltagarnas senioritet inom organisationen.

Deltagare som behåller sina sparaktier under intjänandeperioden om cirka tre år och förblir anställda inom koncernen under hela intjänandeperioden är berättigade att erhålla prestationsaktier utan kostnad, under förutsättning att ett prestationskriterium uppfylls. Prestationskriteriet avser den totala aktieägaravkastningen för bolagets aktie under intjäningsperioden om cirka tre år, ett så kallat "TSR-kriterium". Antalet prestationsaktier som intjänas och tilldelas beror på i vilken utsträckning prestationskriteriet uppfylls i förhållande till bestämda minimum- och maximumnivåer. CEO kan för varje sparaktie tilldelas högst sju prestationsaktier, CFO, COO, CRO, och CSCO kan för varje sparaktie tilldelas högst sex prestationsaktier, medan övriga deltagare kan tilldelas högst fyra prestationsaktier. Minimum- och maximumnivåerna för TSR-kriteriet är bestämda till 30 respektive 60 procent. Om minimumnivån uppnås kommer 25 procent av det högsta antalet prestationsaktier att intjänas. Om maximumnivån uppnås eller överträffas kommer 100 procent av prestationsaktierna att intjänas. Mellan minimum- och maximumnivåerna är intjänningen linjär.

Intjänandeperioden för programmet är 3 år. Verkligt värde per aktierätt uppgick vid tilldelningstidpunkten till 5,05 kr. Kostnaden för aktierätterna har baserats på aktiens verkliga värde som beräknas av extern part genom en så kallad Monte Carlo-simulering. Värderingsvariabler förutom Monte Carlo-simulering inkluderar intjänandeperiod, introduktionsprisaktie, potentiella utdelningar under intjänandeperiod.

Kostnaderna för incitamentsprogrammet framgår av nedanstående tabell.

*Incitamentsprogram 2024*

Vid årsstämman den 15 maj 2024 beslutades det om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett prestationsaktiesparprogram. För att delta i det långsiktiga incitamentsprogrammet krävs det att deltagaren förvärvar aktier i Kjell Group AB, så kallade "sparaktier". Den maximala investeringen i sparaktier varierade, från cirka 7 000 kronor till cirka 280 000 kronor beroende på deltagarnas senioritet inom organisationen.

Deltagare som behåller sina sparaktier under intjänandeperioden om cirka tre år och förblir anställda inom koncernen under hela intjänandeperioden är berättigade att erhålla prestationsaktier utan kostnad, under förutsättning att ett prestationskriterium uppfylls. Prestationskriteriet avser den totala aktieägaravkastningen för bolagets aktie under intjäningsperioden om cirka tre år, ett så kallat "TSR-kriterium". Antalet prestationsaktier som intjänas och tilldelas beror på i vilken utsträckning prestationskriteriet uppfylls i förhållande till bestämda minimum- och maximumnivåer. CEO kan för varje sparaktie tilldelas högst sju prestationsaktier, CFO, CRO, CMO, CPCO, CSCO och CTO kan för varje sparaktie tilldelas högst sex prestationsaktier, medan övriga deltagare kan tilldelas högst tre prestationsaktier. Minimum- och maximumnivåerna för TSR-kriteriet är bestämda till 30 respektive 60 procent. Om minimumnivån uppnås kommer 25 procent av det högsta antalet prestationsaktier att

intjänas. Om maximumnivån uppnås eller överträffas kommer 100 procent av prestationsaktierna att intjänas. Mellan minimum- och maximumnivåerna är intjänningen linjär.

Intjänandeperioden för programmet är 3 år. Verkligt värde per aktierätt uppgick vid tilldelningstidpunkten till 9,85 kr. Kostnaden för aktierätterna har baserats på aktiens verkliga värde som beräknas av extern part genom en så kallad Monte Carlo-simulering. Värderingsvariabler förutom Monte Carlo-simulering inkluderar intjänandeperiod, introduktionsprisaktie, potentiella utdelningar under intjänandeperiod.

Kostnaderna för incitamentsprogrammet framgår av nedanstående tabell.

#### Incitamentsprogram 2023

Vid årsstämman den 16 maj 2023 beslutades det om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett prestationsaktiesparprogram. För att delta i det långsiktiga incitamentsprogrammet krävs det att deltagaren förvärvar aktier i Kjell Group AB, så kallade "sparaktier". Den maximala investeringen i sparaktier varierade, från cirka 20 000 kronor till cirka 250 000 kronor beroende på deltagarnas senioritet inom organisationen.

Deltagare som behåller sina sparaktier under intjänandeperioden om cirka tre år och förblir anställda inom koncernen under hela intjänandeperioden är berättigade att erhålla prestationsaktier utan kostnad, under förutsättning att ett prestationskriterium uppfylls. Prestationskriteriet avser den totala aktieägaravkastningen för bolagets aktie under intjäningsperioden om cirka tre år, ett så kallat "TSR-kriterium". Antalet prestationsaktier som intjänas och tilldelas beror på i vilken utsträckning prestationskriteriet uppfylls i förhållande till bestämda minimum- och maximumnivåer. CEO kan för varje sparaktie tilldelas högst sju prestationsaktier, CFO, CRO, CMO, CPCO, CSCO och CTO kan för varje sparaktie tilldelas högst sex prestationsaktier, medan övriga deltagare kan tilldelas högst fyra prestationsaktier. Minimum- och maximumnivåerna för TSR-kriteriet är bestämda till 30 respektive 60 procent. Om minimumnivån uppnås kommer 25 procent av det högsta antalet prestationsaktier att intjänas. Om maximumnivån uppnås eller överträffas kommer 100 procent av prestationsaktierna att intjänas. Mellan minimum- och maximumnivåerna är intjänningen linjär.

Intjänandeperioden för programmet är 3 år. Verkligt värde per aktierätt uppgick vid tilldelningstidpunkten till 8,40 kr. Kostnaden för aktierätterna har baserats på aktiens verkliga värde som beräknas av extern part genom en så kallad Monte Carlo-simulering. Värderingsvariabler förutom Monte Carlo-simulering inkluderar intjänandeperiod, introduktionsprisaktie, potentiella utdelningar under intjänandeperiod.

Kostnaderna för incitamentsprogrammet framgår av nedanstående tabell.

#### Incitamentsprogram 2022

Vid årsstämman den 16 maj 2022 beslutades det om att införa ett långsiktigt incitamentsprogram i form av ett prestationsaktiesparprogram. Incitamentsprogrammet löpte ut under 2025 utan tilldelning. Mer information kring incitamentsprogrammet för 2022 finns i årsredovisningen för 2022, tillgänglig på [www.kjellgroup.com](http://www.kjellgroup.com).

TSEK	2025	2024
IFRS 2 kostnad	2 371	3 268
Sociala avgifter	478	-194
	<b>2 849</b>	<b>3 074</b>

Förändringar i totala antalet utestående aktierätter är som följer:

Antal aktierätter	2025	2024
<b>Per 1 januari</b>	760 447	943 384
Tilldelade	693 000	301 650
Förverkade	-286 201	484 587
<b>Per 31 december</b>	<b>1 167 246</b>	<b>760 447</b>

Inga aktierätter är ännu intjänade. Full tilldelning av kvarstående aktierätter kommer resultera i en utspädning om cirka 1,14 procent för incitamentsprogram 2023, 0,97 procent för incitamentprogram 2024 och 1,24 procent för incitamentprogram 2025.

## Not 7. Arvode och kostnadsersättning till revisorer

TSEK	2025	2024
<b>Koncernen</b>		
<i>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB</i>		
Revisionsuppdrag	1 744	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	255	-
Andra uppdrag	7	-
	<b>2 006</b>	-
<i>KPMG AB</i>		
Revisionsuppdrag	-	2 008
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	165
Skatterådgivning	-	226
	-	<b>2 399</b>
Övriga revisionsbolag	280	37
<b>Moderbolaget</b>		
<i>Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB</i>		
Revisionsuppdrag	1 244	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	255	-
Andra uppdrag	7	-
	<b>1 506</b>	-
<i>KPMG AB</i>		
Revisionsuppdrag	-	972
	-	<b>972</b>

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlas av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

## Not 8. Finansnetto

TSEK	2025	2024
<b>Koncernen</b>		
Övriga ränteintäkter	1 944	2 642
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>1 944</b>	<b>2 642</b>
Räntekostnader	-22 807	-29 967
Räntekostnader på leasingskulder	-13 630	-10 316
Övrigt	-880	-717
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-37 317</b>	<b>-41 000</b>
<b>Finansnetto redovisat i resultatet</b>	<b>-35 373</b>	<b>-38 358</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Ränteintäkt cashpool	2 804	2 105
Övriga ränteintäkter	1 727	2 132
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>4 531</b>	<b>4 237</b>
Räntekostnader och liknande resultatposter	-22 093	-28 813
Övrigt	-800	-825
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-22 893</b>	<b>-29 638</b>
<b>Finansnetto redovisat i resultatet</b>	<b>-18 362</b>	<b>-25 401</b>

## Not 9. Bokslutsdispositioner

TSEK	2025	2024
<b>Moderbolaget</b>		
Erhållet koncernbidrag	-	10 000
	-	10 000

## Not 10. Skatter

Redovisat i rapporten över resultat och övrigt totalresultat/rapport över resultat

Koncernen	2025	2024
<b>TSEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</b>		
Årets skattekostnad / skatteintäkt	-3 137	-6 755
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-86	251
	<b>-3 223</b>	<b>-6 504</b>
<b>Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</b>		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	19 248	6 312
Skattevärde i outnyttat ränteavdrag	3 775	5 261
	<b>23 023</b>	<b>11 573</b>
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>19 800</b>	<b>5 069</b>
<b>Moderbolaget</b>		
<b>TSEK</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Aktuell skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</b>		
Årets skattekostnad / skatteintäkt	0	-541
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	100	-143
	<b>100</b>	<b>-684</b>
<b>Uppskjuten skattekostnad (-) / skatteintäkt (+)</b>		
Skattevärde i outnyttat ränteavdrag	3 775	5 261
	<b>3 775</b>	<b>5 261</b>
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>	<b>3 875</b>	<b>4 577</b>

## Avstämning av effektiv skatt

### Koncernen

TSEK		2025		2024
Resultat före skatt		-407 930		-24 958
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,6%	84 034	20,6%	5 141
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	0,0%	44	0,8%	193
Ej avdragsgilla kostnader	-13,2%	-53 934	-1,8%	-452
Ej skattepliktiga intäkter	0,0%	48	0,3%	66
Ökning/Minskning av kvarstående negativt räntenetto	0,0%	-10	0,0%	-4
utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt				
Förändring underskott	-2,8%	-11 540	0,0%	-
Schablonränta på periodiseringsfond	-0,1%	-277	-1,2%	-293
Övrigt	0,4%	1 435	1,7%	418
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>4,9%</b>	<b>19 800</b>	<b>20,3%</b>	<b>5 069</b>

### Moderbolaget

TSEK		2025		2024
Resultat före skatt		-24 881		-23 420
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,6%	5 125	20,6%	4 824
Ej avdragsgilla kostnader	-0,3%	-74	0,3%	-81
Ej skattepliktiga intäkter	0,1%	16	-0,1%	14
Förändring underskott	21,6%	1 106	0,0%	
Schablonränta på periodiseringsfond	-0,2%	55	-0,8%	-37
Övrigt	-0,1%	-31	0,6%	-143
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>16%</b>	<b>3 875</b>	<b>20%</b>	<b>4 577</b>

## Skatt hänförlig till övrigt totalresultat

### Koncernen

TSEK	2025		
	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-22 897	-	-22 897
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>-22 897</b>	<b>-</b>	<b>-22 897</b>

### Koncernen

TSEK	2024		
	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	12 782	-	12 782
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>12 782</b>	<b>-</b>	<b>12 782</b>

Avdragsgilla temporära skillnader och skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i rapporten över finansiell ställning:

### Koncernen

TSEK	2025	2024
Skattemässiga underskott	49 520	-
	<b>49 520</b>	<b>-</b>

Uppskjuten skatt har redovisats på outnyttjade räntenetton, vilka uppgår till 67 084 TSEK, av dessa förfaller 2 046 TSEK år 2027, 21 177 TSEK år 2029, 25 120 TSEK år 2030 och 18 964 TSEK år 2031.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen

TSEK	Balans per 1 januari 2025	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt total- resultat	Redovisat i eget kapital	Redovisat via förvärv	Balans per 31 december 2025
Materiella anläggningstillgångar	2 813	1 766				4 579
Immateriella tillgångar	-105 534	7 015				-98 519
Lager	924	-147				777
Kundfordringar	368	341				709
Periodiseringsfonder	-13 879	11 166				-2 713
Aktiverat negativt räntenetto	10 044	3 775				13 819
Övrigt	-6 025	-893		760		-6 158
Aktiverat underskottsavdrag	258	-				258
	<b>-111 031</b>	<b>23 023</b>	<b>-</b>	<b>760</b>	<b>-</b>	<b>-87 248</b>

TSEK	Balans per 1 januari 2024	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt total- resultat	Redovisat i eget kapital	Redovisat via förvärv	Balans per 31 december 2024
Materiella anläggningstillgångar	2 444	369				2 813
Immateriella tillgångar	-109 108	3 574				-105 534
Lager	829	95				924
Kundfordringar	149	219				368
Periodiseringsfonder	-16 168	2 289				-13 879
Aktiverat negativt räntenetto	4 783	5 261				10 044
Övrigt	-5 184	-234		-607		-6 025
Aktiverat underskottsavdrag	258	-				258
	<b>-121 997</b>	<b>11 573</b>	<b>-</b>	<b>-607</b>	<b>-</b>	<b>-111 031</b>

## Not 11. Resultat per aktie

Resultatet per aktie beräknas genom att periodens resultat delas med vägt genomsnittligt antal aktier under perioden.

Resultat per aktie för 2024 har räknats om med anledning av de fondemissionselement som uppkommit i samband med företrädesemissionerna genomförda i april 2025 och februari 2026. Tidigare redovisat EPS 2024: -0,64 kr. Omräknat EPS 2024: återfinns i tabell.

Resultat per aktie för 2025 har justerats med anledning av fondemissionselementet i samband med företrädesemissionen genomförd i februari 2026, vilken genomfördes efter balansdagen men innan de finansiella rapporterna godkändes för utfärdande. Tidigare redovisat resultat per aktie 2025: -7,49 kr. Omräknat resultat per aktie 2025 återfinns i tabellen.

Med hänsyn tagen till koncernens incitamentsprogram som finns beskrivet i not 6 finns en potentiell framtida utspädningseffekt avseende bolagets aktier givet att vissa villkor uppfylls. Full tilldelning kommer resultera i en utspädning om cirka 1,14% av det totala antalet utestående aktier för programmet som lanserades 2023 och en möjlig utspädningseffekt på 0,97% för det program som lanserades år 2024. Incitamentprogram för 2025 kommer resultera i en möjlig utspädningseffekt av 1,24%.

**Instrument som kan ge framtida utspädningseffekt**  
Kjell Group AB har tre pågående incitamentsprogram som klassificeras som långsiktiga incitamentsprogram i form av prestationsaktiesparprogram med ett TSR-villkor (se not 6). Prestationsaktierätter är utspädande i den utsträckning TSR-villkoret är uppfyllt per rapportdagen.

	2025	2024
Resultat per aktie före utspädning, kr	-7,49	-0,64
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-6,70	-0,52

De belopp som använts i täljare och nämnare redovisas nedan.

### Resultat per aktie före utspädning

	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, TSEK	-388 130	-19 889
Kumulativ utdelning på preferensaktier hänförlig till perioden, TSEK	-	-
<b>Resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare</b>	<b>-388 130</b>	<b>-19 889</b>

Vägt genomsnittligt antal aktier uppgick till 51 813 919 (31 151 514), antal utestående stamaktier vid årets slut uppgick till 59 187 876 (31 151 514).

### Resultat per aktie efter utspädning

Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning sammanfaller med vad som anges ovan för beräkning av resultat per aktier före utspädning. I tabellen nedan specificeras vägt genomsnittligt antal stamaktier som använts vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning

	2025	2024
<b>Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning</b>	<b>51 813 929</b>	<b>31 151 514</b>
Effekt av incitamentsprogram	-	-
<b>Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning</b>	<b>51 813 929</b>	<b>31 151 514</b>

## Not 12. Immateriella anläggningstillgångar

Kundrelationer avser det värde som tillkommit i samband med förvärvet av AV-Cables. I kategorin övrigt ingår hyresrätter och förskott till leverantörer för immateriella tillgångar. Kategorin licenser och liknande rättigheter innefattar licenser för olika typer av program för verksamhetens drift. Balanserade utgifter avser e-handelsplattform, analysverktyg och check-in lösning till koncernens service points.

Alla immateriella tillgångar, utom goodwill och varumärke, skrivs av. Med varumärke avses "Kjell & Company" samt "AV-Cables". Ledningens intention är att behålla och vidareutveckla respektive varumärke genom att erbjuda konkurrenskraftiga och attraktiva varor. Bedömningen är att koncernen arbetar aktivt för att underhålla respektive varumärke på aktuella marknader, varpå respektive varumärke bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod.

För information om avskrivningar, se redovisningsprinciperna i not 1.

Koncernen	Internt utv. Immateriella tillgångar		Förvärvade immateriella tillgångar					Totalt
	Utvecklingsutgifter	Licenser och liknande rättigheter	Varumärke	Goodwill	Kundrelationer	Övrigt		
<b>TSEK</b>								
<b>Ackumulerade anskaffningsvärde</b>								
Ingående balans 1 januari 2024	78 968	33 771	486 390	781 420	87 095	4 949	1 472 593	
Förvärvade tillgångar	8 356	-	-	-	-	1 877	10 233	
Omklassificering	4 468	-4 468	-	-	-	-	-	
Valutakursdifferenser	262	-	1 351	8 348	2 790	-	12 751	
<b>Utgående balans 31 december 2024</b>	<b>92 054</b>	<b>29 303</b>	<b>487 741</b>	<b>789 768</b>	<b>89 885</b>	<b>6 826</b>	<b>1 495 578</b>	
Ingående balans 1 januari 2025	92 054	29 303	487 741	789 768	89 885	6 826	1 495 577	
Förvärvade tillgångar	6 954	-	-	-	-	8 250	15 204	
Valutakursdifferenser	-535	-4	-2 249	-15 330	-5 124	-	-23 242	
<b>Utgående balans 31 december 2025</b>	<b>98 473</b>	<b>29 299</b>	<b>485 492</b>	<b>774 438</b>	<b>84 761</b>	<b>15 076</b>	<b>1 487 539</b>	
<b>Ackumulerade av- och nedskrivningar</b>								
Ingående balans 1 januari 2024	-43 372	-30 855	-	-	-46 451	-4 949	-125 627	
Årets avskrivningar	-17 510	-347	-	-	-17 996	-	-35 853	
Omklassificering	-2 385	2 385	-	-	-	-	-	
Valutakursdifferenser	-126	-2	-	-	-1 533	-1	-1 662	
<b>Utgående balans 31 december 2024</b>	<b>-63 393</b>	<b>-28 818</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-65 979</b>	<b>-4 950</b>	<b>-163 141</b>	
Ingående balans 1 januari 2025	-63 393	-28 818	-	-	-65 979	-4 950	-163 140	
Årets avskrivningar	-14 505	-164	-10 084	-253 572	-17 361	-	-295 686	
Valutakursdifferenser	396	4	-	-	4 157	-	4 557	
<b>Utgående balans 31 december 2025</b>	<b>-77 502</b>	<b>-28 978</b>	<b>-10 084</b>	<b>-253 572</b>	<b>-79 183</b>	<b>-4 950</b>	<b>-454 269</b>	
<b>Redovisade värden</b>								
Per 2024-01-01	35 596	2 916	486 390	781 420	40 644	-	1 346 966	
<b>Per 2024-12-31</b>	<b>28 661</b>	<b>485</b>	<b>487 741</b>	<b>789 768</b>	<b>23 906</b>	<b>1 877</b>	<b>1 332 439</b>	
Per 2025-01-01	28 661	485	487 741	789 768	23 906	1 877	1 332 439	
<b>Per 2025-12-31</b>	<b>20 971</b>	<b>321</b>	<b>475 408</b>	<b>520 866</b>	<b>5 578</b>	<b>10 126</b>	<b>1 033 270</b>	

### Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill och varumärke

Koncernen prövar om det finns nedskrivningsbehov för redovisat värde av goodwill och varumärke minst en gång per år. Utöver detta genomförs en sådan prövning vid varje tillfälle då indikationer på nedskrivningsbehov föreligger.

Utvecklingen i den danska verksamheten har varit nedåtgående under 2024 och 2025, med försäljning och resultat som inte motsvarat förväntningarna. Den främsta orsaken är att de förutsättningar som låg till grund för affärsmodellen vid förvärvet av AV-Cables inte längre är närvarande. Detta har påverkat bolagets möjligheter att bedriva verksamheten enligt tidigare plan. Byte av e-handelsplattform har ytterligare försvårat situationen och konverteringsgraden har minskat trots genomförda förbättringsinitiativ. Sammantaget har detta lett till att en nedskrivningsprövning har genomförts av AV-Cables som kassagenererande enhet i enlighet med IAS 36 i september 2025. Nedskrivningsprövningen resulterade i nedskrivning av goodwill om 260,5 MSEK, nedskrivning av varumärke om 10,1 MSEK samt nedskrivning av mjukvara om ca 1,2 MSEK under Q3 2025. Skillnaden mellan det bokförda värdet per den 31 december 2024 och nedskrivningstillfället avser valutakursdifferens. Återvinningsvärdet av den danska verksamheten är dess nyttjandevärde. Diskonteringsränta före skatt som är använd vid prövningstillfället är 17,6% (14,9%). Inget ytterligare nedskrivningsbehov föreligger per bokslutslutsdagen.

Det ackumulerade redovisade värdet för goodwill och varumärke är allokerat till kassagenererande enhet enligt nedan:

<b>Goodwill</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
TSEK		
Sverige	520 866	520 866
Danmark	0	268 903
	<b>520 866</b>	<b>789 769</b>
<b>Varumärke</b>		
TSEK		
Sverige	444 258	444 258
Danmark	31 150	43 483
	<b>475 408</b>	<b>487 741</b>

Vid prövning av goodwill och varumärket jämförs återvinningsvärdet med det redovisade värdet för den kassagenererande enheten. Återvinningsvärdet för den kassagenererande enheten i koncernen beräknades som ett nyttjandevärde och fastställdes genom att diskontera de framtida kassaflöden som kan komma att genereras av det fortsatta nyttjandet av den kassagenererande enheten. Nyttjandevärdet har fastställts utifrån en prognosperiod på fyra år (fyra år).

Återvinningsvärdet överstiger för samtliga redovisade räkenskapsår det redovisade värdet varför det inte föreligger behov av nedskrivning.

### Antaganden tillämpade vid uppskattningar av nyttjandevärde

Viktiga antaganden vid beräkning av återvinningsvärden är drivkrafter för tillväxt (marknaden som helhet och marknadsandel), utvecklingen för inköpskostnader och andra kostnadsposter samt investeringar relevanta för varje grupp av kassagenererande enheter. De värden som tillskrivs de antaganden som tillämpas vid kassaflödesprognoser grundar sig på koncernledningens bedömning för långsiktiga affärsplaner, normalt 4-åriga. Dessa planer återspeglar tidigare erfarenheter och beaktar framtida trender som är relevanta för branschen (baserat både på externa källor och interna historiska data som följer marknadstrenden) vid framtagandet av prognoser för viktiga drivkrafter.

#### Viktiga variabler

#### Fastställande av värdena tillskrivna viktiga antaganden

Marknadsandel och -tillväxt	Förväntad marknadstillväxt, baserat på historisk tillväxt och observerade trender, kombinerat med nya marknadsandelar till följd av en stärkt marknadspostion genom vidareutveckling av kundupplevelse och sortimentserbjudande.
Inköpspris	Inflation i linje med makroekonomiska trender, kostnadsökningar drivna av vidareutveckling av kundupplevelse och sortiment, mött av kontinuerlig förhandling av bättre villkor i marknadsledande position.
Personalkostnader	Inflation och löneökningstrender, avtal med fackföreningar, utbildningskostnader och möjliga effektivitetsförbättringar.
Investeringsbehov	Investeringar i enlighet med bedömda behov.

Kassaflöden prognostiserades för en period om fyra år, med antagande om en konstant årlig tillväxt därefter. Efter fyra år extrapolerades kassaflödena med en konstant årlig tillväxt som bedömdes som rimlig med avseende på den långsiktiga genomsnittliga tillväxttakten för branschen. Den årliga prognostiserade tillväxten för den kassagenererande enheten för den slutliga perioden baserades på den antagna inflationstakten om 2,00%. Det är i linje med ledningens förväntningar på framtida marknadstillväxt.

Av följande tabell framgår diskonteringsräntan före skatt tillämpad vid fastställandet av återvinningsvärdet och den slutliga tillväxtfaktorn som användes:

	Diskonteringsränta		Slutlig tillväxttakt	
	2025	2024	2025	2024
Procent				
Sverige	14,9%	13,7%	2,0%	2,0%
Danmark	18,1%	14,9%	2,0%	2,0%

#### Känslighet för förändringar i antaganden

Koncernledningen uppskattar att inga rimliga förändringar av viktiga antaganden kommer att leda till ytterligare nedskrivningar.

## Not 13. Materiella anläggningstillgångar

### Koncernen

TSEK	Byggnad och mark	Inventarier, verktyg och installationer	Förbättringsutgift på annans fastighet	Pågående nyanläggningar och förskott	Totalt
<b>Akkumulerat anskaffningsvärde</b>					
Ingående balans 1 januari 2024	38 249	237 058	16 098	-	291 405
Anskaffningar	-	29 726	2 002	-	31 728
Övriga förändringar	-	-	1 032	-	1 032
Avyttringar/utrangeringar	-	-21 641	-	-	-21 641
Valutakursdifferenser	1 225	-759	-	-	466
<b>Utgående balans 31 december 2024</b>	<b>39 474</b>	<b>244 384</b>	<b>19 131</b>	<b>-</b>	<b>302 990</b>
Ingående balans 1 januari 2025	39 474	244 384	19 131	-	302 990
Anskaffningar	-	11 671	6 102	45 229	63 002
Övriga förändringar	-	-24 000	-	24 000	-
Avyttringar	-	-2 107	-	-	-2 107
Valutakursdifferenser	-2 251	-3 759	-	-	-6 010
<b>Utgående balans 31 december 2025</b>	<b>37 223</b>	<b>226 189</b>	<b>25 233</b>	<b>69 229</b>	<b>357 875</b>
<b>Akkumulerade avskrivningar</b>					
Ingående balans 1 januari 2024	-5 079	-196 052	-4 166	-	-205 297
Årets avskrivningar	-747	-18 690	-3 452	-	-22 889
Avyttringar	-	21 222	-	-	21 222
Övriga förändringar	-	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	-164	641	-	-	477
<b>Utgående balans 31 december 2024</b>	<b>-5 990</b>	<b>-192 879</b>	<b>-7 618</b>	<b>-</b>	<b>-206 487</b>
Ingående balans 1 januari 2025	-5 990	-192 879	-7 618	-	-206 487
Årets avskrivningar	-723	-14 168	-4 473	-	-19 364
Avyttringar	-	1 692	-	-	1 692
Övriga förändringar	0	-	-	-	-
Valutakursdifferenser	359	3 284	-	-	3 643
<b>Utgående balans 31 december 2025</b>	<b>-6 354</b>	<b>-202 071</b>	<b>-12 091</b>	<b>-</b>	<b>-220 516</b>
<b>Redovisade värden</b>					
Per 2024-01-01	33 170	41 006	11 932	-	86 108
<b>Per 2024-12-31</b>	<b>33 484</b>	<b>51 506</b>	<b>11 513</b>	<b>-</b>	<b>96 503</b>
Per 2025-01-01	33 484	51 506	11 513	-	96 503
<b>Per 2025-12-31</b>	<b>30 869</b>	<b>24 118</b>	<b>13 142</b>	<b>69 229</b>	<b>137 358</b>

## Inventarier, verktyg och installationer

TSEK	2025	2024
<b>Moderbolaget</b>		
Akkumulerat anskaffningsvärde		
<b>Ingående balans</b>	<b>70</b>	<b>39</b>
Övriga förvärv	-	31
<b>Utgående balans</b>	<b>70</b>	<b>70</b>
Akkumulerade avskrivningar		
<b>Ingående balans</b>	<b>-43</b>	<b>-21</b>
Årets avskrivningar	-16	-22
<b>Utgående balans</b>	<b>-59</b>	<b>-43</b>
<b>Restvärde</b>	<b>12</b>	<b>27</b>

## Not 14. Fordringar koncernföretag

Moderbolaget		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	88 629	29 046
Omklassificering	-	77 773
Tillkommande fordringar	42 903	-
Reglerade fordringar	-	10 000
Avyttring	-	-28 190
<b>Vid årets slut</b>	<b>131 532</b>	<b>88 629</b>

För information om kreditrisk i koncernfordringar se not 24, Finansiella risker och riskhantering.

## Not 15. Varulager

Koncernen		
TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Färdiga varor och handelsvaror	307 006	478 043
Rätt att återfå returnerade varor	5 275	1 632
	<b>312 281</b>	<b>479 675</b>

## Not 16. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Koncernen</b>		
Upplupna intäkter leverantörer enligt avtal	23 741	41 637
Förutbetalda lokalkostnader	12 484	12 484
Upplupna marknadsföringsbidrag	4 750	12 834
Försäkringar	2 455	1 894
Uppstartskostnader butik	445	427
Övrigt	1 777	334
	<b>47 129</b>	<b>69 610</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Försäkringar	1 035	1 085
Övrigt	229	196
	<b>1 264</b>	<b>1 281</b>

## Not 17. Likvida medel

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Koncernen</b>		
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Kassa och banktillgodohavanden	271 196	178 826
	<b>271 196</b>	<b>178 826</b>
<b>Moderbolaget</b>		
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Kassa och banktillgodohavanden	144 958	145 106
	<b>144 958</b>	<b>145 106</b>

För information om kreditrisk i likvida medel se not 24, Finansiella risker och riskhantering.

## Not 18. Aktiekapital

Per den 31 december 2025 uppgick aktiekapitalet till 59 187 876 stamaktier. Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs enligt beslut och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,017 kr.

### 2024

Antal aktier, tusental	Stamaktier	Preferensaktier	Total
Emitterade per 1 januari	31 151 514	-	31 151 514
<b>Emitterade per 31 december</b>	<b>31 151 514</b>	<b>-</b>	<b>31 151 514</b>

### 2025

Antal aktier, tusental	Stamaktier	Preferensaktier	Total
Emitterade per 1 januari	31 151 514	-	31 151 514
Nyemission	28 036 362	-	28 036 362
<b>Emitterade per 31 december</b>	<b>59 187 876</b>	<b>-</b>	<b>59 187 876</b>

## Incitamentsprogram

Kjell Group AB har tre incitamentsprogram i form av prestationsaktiesparprogram med villkor beskrivet i not 1, Redovisningsprinciper.

Full tilldelning av kvarstående prestationsaktier skulle kunna resultera i en utspädning om cirka 1,14% (incitamentsprogram 2023), 0,97% (incitamentsprogram 2024) samt 1,24% (incitamentprogram 2025) av det totala antalet utestående aktier.

## Utdelning

Styrelsen föreslår till årsstämman att besluta om en utdelning avseende räkenskapsår 2025 uppgående till 0 kr per aktie.

## Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Vidare består omräkningsreserven av valutakursdifferenser som uppstår vid omvärdering av skulder som upptagits som säkringsinstrument av en nettoinvestering i en utländsk verksamhet.

## Moderbolaget

### Aktiekapital

Posten avser aktiekapital i moderbolaget, Kjell Group AB. Per den 31 december 2025 uppgick aktiekapitalet till 59 187 876 stamaktier. Det finns inga övriga klasser av aktiekapital. Varje aktie berättigar till en röst.

### Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

### Fritt eget kapital

Följande fonder utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

### 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, avsättas till överkursfonden.

### Balanserade vinstmedel:

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

## Not 19. Räntebärande skulder

### Refinansiering av kreditfaciliteter

I samband med Kjell Group ABs börsintroduktion ingicks ett nytt finansieringsavtal som omfattade kreditfaciliteter om 910 MSEK, tillhandahållna av Nordea. Under 2022 omförhandlades avtalet och det nominella värdet justerades till 785 MSEK. Faciliteterna har en löptid på tre år från och med den 20 september 2021 med option till två förlängningar med ett år vardera. Koncernen har vid utgången av 2025 utnyttjat båda förlängningsoptionerna. Faciliteterna löper med en räntebindning om 1, 2, 3 eller 6 månader. Kreditfaciliteterna är villkorade av att förhållandet mellan koncernens totala nettoskuld och justerade EBITDAaL (beräknade enligt villkoren för kreditfaciliteterna) inte överstiger i kreditavtalet angivna nivåer.

Per balansdagen uppfyllde koncernen dessa villkor.

I det följande framgår information om kreditfaciliteternas avtalsmässiga villkor avseende räntebärande skulder. För mer information om koncernens exponering för ränterisk hänvisas till not 24. I samband med refinansieringen 2021 tecknades en ny kreditfacilitet av moderbolaget. Den del av den revolverande kreditfaciliteten som utnyttjades, har i enlighet med låneavtalet tecknats av dotterbolaget Kjell Elektronik AB. Vid utgången av 2025-12-31 uppgick de utnyttjade kreditfaciliteterna i moderbolaget till 427 186 TSEK (430 967 TSEK). Ingen del av dessa förfaller till betalning senare än inom fem år.

### Efter balansdagen

I mars 2026 tecknade Kjell Group ett nytt revolverande kreditavtal om 500 MSEK. Avtalet ersätter koncernens tidigare finansieringslösning och utgör en långsiktig och flexibel ram för att stödja verksamhetens löpande kapitalbehov och strategiska initiativ. Kreditfaciliteten har en löptid om tre år med möjlighet till två ettåriga förlängningar samt inkluderar tillgång till ancillary-faciliteter. I samband med avtalets ikraftträdande återbetalades den tidigare finansieringen i sin helhet.

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Långfristiga skulder</b>		
Kreditfacilitet	-	478 529
	-	478 529
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristig del av långfristiga räntebärande skulder	483 956	21 945
	<b>483 956</b>	<b>21 945</b>

### Villkor och återbetalningstider

TSEK	Valuta	Nominell ränta	Förfall	2025	
				Nominellt värde	Redovisat värde
Kreditfacilitet A	SEK	3,7%	2026-09-18	13 800	13 800
Kreditfacilitet B	SEK	3,7%	2026-09-18	414 000	413 387
Förvärvsfacilitet	SEK	3,7%	2026-09-18	56 769	56 769
Revolverande kreditfacilitet	SEK, EUR, NOK, DKK	3,7%	2026-09-18	150 000	-
<b>Totala räntebärande skulder</b>				<b>634 569</b>	<b>483 956</b>

TSEK	Valuta	Nominell ränta	Förfall	2024	
				Nominellt värde	Redovisat värde
Kreditfacilitet A	SEK	4,4%	2026-09-18	18 400	18 400
Kreditfacilitet B	SEK	4,4%	2026-09-18	414 000	412 560
Förvärvsfacilitet	SEK	4,4%	2026-09-18	69 514	69 514
Revolverande kreditfacilitet	SEK, EUR, NOK, DKK	4,4%	2026-09-18	325 000	-
<b>Totala räntebärande skulder</b>				<b>826 914</b>	<b>500 474</b>

## Not 20. Avsättningar

### Koncernen

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<i>Avsättningar som är kortfristiga skulder</i>		
Garantiåtaganden	7 306	7 721
<b>Totalt</b>	<b>7 306</b>	<b>7 721</b>

### Garantier

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
Redovisat värde vid periodens ingång	7 721	7 225
Avsättningar som gjorts under perioden	7 306	7 721
Belopp som tagits i anspråk under perioden	-7 721	-7 225
<b>Redovisat värde vid periodens utgång</b>	<b>7 306</b>	<b>7 721</b>

Avsättningar som ska användas inom ett år klassificeras som kortfristiga skulder. Avsättning har gjorts för bedömda garantikostnader för varor som har sålts där garanti fortfarande förelåg per slutet av räkenskapsåret. Koncernen lämnar i normalfallet 12 månaders garanti. Ledningen bedömer avsättningen baserat på historiska utfall, likväl som på utvecklingstrender som skulle peka på att framtida utfall kommer att avvika från historiska belopp. Uppskattningarna har genomförts enligt samma metodik för samtliga redovisade perioder.

## Not 21. Övriga skulder

### Koncernen

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Övriga kortfristiga skulder</b>		
Lojalitetsbonus	1 841	2 908
Presentkort och andra tillgodohavanden	7 316	6 968
Mervärdesskatt	42 952	58 825
Personalens källskatt och sociala avgifter	17 126	16 454
Övrigt	494	395
	<b>69 729</b>	<b>85 550</b>

## Not 22. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Koncernen</b>		
Upplupna personalkostnader	73 127	74 008
Återbetalningsskulder	9 401	11 072
Upplupna fraktkostnader	4 768	3 924
Upplupna elkostnader	405	382
Upplupna hyreskostnader	309	250
Upplupna konsultarvoden	624	2 685
Uppl inköpskostnader varulager	6 621	13 489
Uppl marknadsföringskostnader	2 976	8 626
Omstruktureringskostnader	7 564	5 132
Övrigt	9 712	22 183
	<b>115 507</b>	<b>141 752</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Upplupna personalkostnader	2 511	2 463
Övrigt	5 055	6 720
	<b>7 566</b>	<b>9 183</b>

### Återbetalningsskulder

När en kund har rätt att lämna tillbaka en vara inom en viss period, redovisas en återbetalningsskuld som uppgår till det ersättningsbelopp som erhållits (eller kommer att erhållas) som koncernen inte förväntar sig att ha rätt till. Koncernen redovisar även en rättighet till de återlämnade varorna som värderas till varornas tidigare redovisade värde, se not 15. Kostnaderna för att återta varorna är inte väsentliga då kunderna normalt återlämnar varorna i säljbart skick.

## Not 23. Finansiella tillgångar och finansiella skulder

2025

TSEK	Not	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffnings-värde	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffnings-värde	Total
<i>Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde</i>					
Kundfordringar		-	24 308	-	24 308
Upplupna intäkter	16	-	23 741	-	23 741
Övriga fordringar		-	342	-	342
Likvida medel	17	-	271 196	-	271 196
		-	319 587	-	319 587
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		-	<b>319 587</b>	-	<b>319 587</b>
<i>Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde</i>					
Kreditfacilitet	19	-	-	-	-
Leverantörsskulder		-	-	313 475	313 475
Upplupna kostnader	22	-	-	106 106	106 106
Kortfristig del av kreditfacilitet	19	-	-	483 956	483 956
		-	-	903 537	903 537
<b>Summa finansiella skulder</b>		-	-	<b>903 537</b>	<b>903 537</b>

2024

<i>Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde</i>					
Kundfordringar		-	33 483	-	33 483
Upplupna intäkter	16	-	49 159	-	49 159
Övriga fordringar		-	1 296	-	1 296
Likvida medel	17	-	178 826	-	178 826
		-	262 764	-	262 764
<b>Summa finansiella tillgångar</b>		-	<b>262 764</b>	-	<b>262 764</b>
<i>Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde</i>					
Kreditfacilitet	19	-	-	478 529	478 529
Leverantörsskulder		-	-	369 318	369 318
Upplupna kostnader	22	-	-	130 679	130 679
Kortfristig del av kreditfacilitet	19	-	-	21 945	21 945
		-	-	1 000 471	1 000 471
<b>Summa finansiella skulder</b>		-	-	<b>1 000 471</b>	<b>1 000 471</b>

### Verkligt värde

Verkligt värde för skulderna i koncernens kreditfacilitet bedöms uppgå till 484 569 TSEK (501 914) vilket kan jämföras med det redovisade värdet om 486 955 TSEK (500 474). Faciliteten löper med rörlig ränta plus en marginal. Enligt företagsledningens bedömning har det inte skett någon förändring i kreditmarginaler sedan låneavtalet ingicks som skulle kunna få en väsentlig påverkan på lånens verkliga värde. Skillnaden mellan verkligt värde och redovisat värde är därför huvudsakligen hänförlig till att det redovisade värdet för lånet inkluderar transaktionsutgifter som ännu inte periodiserats ut som en del av den effektiva räntan för banklånen.

Redovisat värde för alla övriga finansiella skulder samt finansiella tillgångar betraktas som rimliga uppskattningar av deras respektive verkliga värde.

### Klassificering av finansiella tillgångar och finansiella skulder

Tabellerna nedan visar de redovisade värdena för koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder per värderingskategori enligt IFRS 9.

## Not 24. Finansiella risker och riskhantering

### TSEK

Kreditfacilitet	Nominellt	Utnyttjat	Tillgängligt
Kreditfacilitet A	13 800	13 800	-
Kreditfacilitet B	414 000	414 000	-
Förvärvsfacilitet	56 769	56 769	-
Revolverande kreditfacilitet	150 000	-	150 000
<b>Summa</b>	<b>634 569</b>	<b>484 569</b>	<b>150 000</b>

### Ramverk för finansiell riskhantering

Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Ansvaret för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras av koncernens CFO. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat som härrör från finansiella risker. Koncernens CFO rapporterar löpande till koncernens CEO och till bolagets styrelse.

Koncernen är genom sin verksamhet framför allt exponerad för finansieringsrisk, ränterisk, valutarisk och kreditrisk.

### Finansieringsrisk

Finansieringsrisk är risken för att koncernen kan komma att sakna likviditet på grund av otillräcklig tillgång till finansiering eller att koncernen skulle få svårighet att refinansiera befintliga kreditfaciliteter då de förfaller. Koncernen ska sträva efter att ha tillgång till både lång- och kortfristig finansiering vid varje given tidpunkt, vilket uppnås genom planering och goda relationer med banker och andra kreditgivare. Enligt koncernens riktlinjer ska den genomsnittliga återstående löptiden för långfristiga krediter alltid överstiga 12 månader. Vidare ska koncernen ha en tillgänglig likviditet i form av likvida medel, korta placeringar samt outnyttjade kreditfaciliteter i enlighet med styrelsens riktlinjer. Se not 32 för information gällande det nya finansieringsavtalet.

Under 2021 ingick Kjell Group AB ett finansieringsavtal bestående av kreditfaciliteter om 910 MSEK, vilket under 2022 omförhandlades till ett nominellt värde om 785 MSEK. Efter räkenskapsårets utgång har koncernen ingått ett nytt långfristigt finansieringsavtal. Se not 19 för mer information om befintliga kreditfaciliteter.

### 2025

TSEK	2026	2027	2028	2029	2030	>2030
Kreditfacilitet A	13 800	-	-	-	-	-
Kreditfacilitet B	414 000	-	-	-	-	-
Förvärvsfacilitet	56 769	-	-	-	-	-
Revolverande kreditfacilitet	-	-	-	-	-	-
Leasingskulder	104 983	62 470	42 382	30 530	14 275	45 496
Leverantörsskulder	313 475	-	-	-	-	-
Upplupna kostnader	106 106	-	-	-	-	-
	<b>1 009 133</b>	<b>62 470</b>	<b>42 382</b>	<b>30 530</b>	<b>14 275</b>	<b>45 496</b>

### 2024

TSEK	2025	2026	2027	2028	2029	>2029
Kreditfacilitet A	9 977	9 524	-	-	-	-
Kreditfacilitet B	23 308	431 481	-	-	-	-
Förvärvsfacilitet	9 457	60 622	-	-	-	-
Revolverande kreditfacilitet	-	-	-	-	-	-
Leasingskulder	109 397	72 641	29 093	10 026	6 418	130
Leverantörsskulder	369 318	-	-	-	-	-
Upplupna kostnader	130 680	-	-	-	-	-
	<b>652 137</b>	<b>574 268</b>	<b>29 093</b>	<b>10 026</b>	<b>6 418</b>	<b>130</b>

### Ränterisk i räntebärande skulder

Ränterisk definieras som risken att förändringar i marknadsräntor har en negativ påverkan på koncernens finansnetto samt risken för att fasta räntor låses in på nivåer över rådande marknadsräntor för längre tidsperioder. Enligt riktlinjerna ska koncernen som grundregel ha korta räntebindningstider (rörlig ränta) på räntebärande skulder eftersom kort räntebindning bedöms ge lägre räntekostnader över tid samtidigt som koncernen inte har långa kontrakt med fasta priser gentemot kunder.

Koncernens exponering för ränterisk uppstår i huvudsak genom att kreditfacilitetens ränta regleras genom nettoskuldens förhållande till justerad EBITDAaL vid varje rapporteringstillfälle varpå en räntemarginal beräknas. Räntan varierar i enlighet med avtal från 1,45% till 2,25%. Utöver räntemarginalen som hänförs till nettoskuldens förhållande till justerad EBITDAaL påverkas den totala räntan av en rörlig del (IBOR). Ränteförändringar justeras för efterföljande period. Total räntesats vid utgången av 2025 är 3,7%.

Genomslaget på räntekostnader under kommande tolv månadersperiod vid en ränteuppgång på 1 procentenhet skulle uppgå till 4 841 (4 952) TSEK givet de räntebärande tillgångar och skulder som fanns per 31 december året innan.

### Valutarisk

Valutarisk kan delas in i transaktionsexponering respektive omräkningsexponering. Med transaktionsexponering avses exponering för risk att värde av framtida transaktioner påverkas negativt på grund av förändringar i valutakurser, utan att det finns möjlighet att koncernen kan kompensera sig i form av förändrade priser.

Omräkningsexponering uppkommer vid omräkning av tillgångar eller skulder i utländsk valuta samt vid omräkning av utländska dotterbolag till SEK vid konsolidering.

#### Transaktionsexponering

Koncernens direkta transaktionsexponering uppstår huvudsakligen vid inköp som betalas i DKK, EUR, USD och CNY. Under 2025 gjorde koncernen inköp i DKK uppgående till 66 436 (143 559) TDKK, inköp i EUR uppgående till 55 891 (62 054) TEUR, inköp i USD uppgående till 24 016 (29 395) TUSD samt inköp i CNY uppgående till 22 152 (21 035) TCNY.

Exponeringen kan enligt riktlinjer säkras med hjälp av valutaderivat. Per den 31 december 2025 fanns dock inga valutaderivat utestående. I tabellen nedan illustreras vad effekterna av en försvagning/förstärkning av DKK, EUR, USD och CNY mot SEK med 10% skulle ha för koncernens utgifter för varuinköp och därmed även kostnaden för handelsvaror när dessa varor säljs till kund. Beräkningen är gjord utifrån antagandet om att alla andra variabler skulle vara oförändrade och baseras på volymen av inköp i de olika valutorna som gjordes respektive år

Nedan följer en känslighetsanalyseffekt av 10% försvagning/förstärkning mot SEK

Valuta	Påverkan på utgift för varuinköp (TSEK)	
	2025	2024
EUR	+/- 61 858	+/- 70 941
USD	+/- 23 582	+/- 31 045
CNY	+/- 3 025	+/- 3 088
DKK	+/- 9 852	+/- 22 003
<b>Summa</b>	<b>+/- 98 317</b>	<b>+/- 127 077</b>

#### Omräkningsexponering

Koncernen har omräkningsexponering främst avseende dotterföretag i Norge, Danmark och Kina vilka ger upphov till omräkningsexponering i NOK, DKK samt CNY då dotterföretagets finansiella rapporter räknas om till SEK som är koncernens presentationsvaluta och moderbolagets funktionella valuta. I tabellen nedan anges koncernens nettoinvesteringar i dessa valutor per balansdagen.

#### Omräkningsexponering - nettoinvesteringar i utländsk valuta

Valuta	2025	2024
NOK	80 150	65 130
DKK	68 244	79 290
CNY	5 744	5 361

#### Omräkningsexponering - känslighetsanalys effekt av 10% förstärkning/försvagning mot SEK

Valuta	Påverkan på eget kapital (TSEK)		Påverkan på rörelseresultat (TSEK)	
	2025	2024	2025	2024
NOK	+/- 6 691	+/- 6 147	+/- 1 468	+/- 1 342
DKK	+/- 14 327	+/- 18 719	+/- 2 097	+/- 1 407
CNY	+/- 994	+/- 1 224	+/- 71	+/- 80

Känslighetsanalysen är gjord utifrån antagandet att alla andra variabler skulle vara oförändrade.

#### Kreditrisk

Kreditrisken är risken för att en kund eller motpart inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom förorsakar koncernen en förlust. Kreditrisken kan delas in i kommersiell exponering i form av exponeringen för kreditrisk i kundfordringar samt i finansiell kreditrisk som för koncernen framför allt är relaterad till likvida medel. Det redovisade värdet av finansiella tillgångar utgör den maximala kreditexponeringen. Försäljning mot faktura sker endast i begränsad omfattning.

#### Kommersiell exponering för kreditrisk

Koncernens försäljning sker främst till privatpersoner, i service points eller online. Vid försäljning i service points sker betalning normalt via kort eller kontant. Vid kortförsäljning mot kredit är det kortutställaren som bär kreditrisken. Vid försäljning online har koncernen ett avtal med en samarbetspartner som tillhandahåller en betalningslösning. Vid onlineköp förvärvar samarbetspartnern fordran på kund och bär också kreditrisken i denna. Koncernen har en fordran på samarbetspartnern för genomförda köp. Sådana fordringar regleras dock kort efter det att köpen genomförts, vilket innebär att löptiden är mycket kort och kreditrisken därför begränsad. Koncernens exponering för kommersiell kreditrisk bedöms därför som låg.

#### Förändring i förlustreserv för kundfordringar

Rörelsen i reserven för nedskrivning av kundfordringar under året uppgick till följande

TSEK	2025	2024
Ingående balans per 1 januari	330	599
Avskrivna belopp	-1 051	-844
Omvärdering av förlustreserv, netto	1 519	575
<b>Utgående balans per 31 december</b>	<b>798</b>	<b>330</b>

#### Finansiell exponering för kreditrisk

Koncernens exponering för finansiell kreditrisk är i huvudsak hänförlig till likvida medel. Per den 31 december 2025 uppgick likvida medel till 271 196 (178 826) TSEK. Likvida medel utgörs i sin helhet av kassa och banktillgodohavanden. Banktillgodohavanden finns i banker med en kortsiktig kreditrating om A-1 från Standard & Poors, och kan betalas ut till koncernen vid anmodan. Kreditrisken i likvida medel bedöms därför som mycket låg och är immateriell.

#### Kapitalhantering

Koncernens finansiella målsättning är att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerares, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten; samtidigt som den långsiktiga avkastning som genereras till aktieägarna är tillfredsställande.

Styrelsen antagit nedan angivet mål för kapitalstrukturen i koncernen samt policy för utdelning till aktieägarna:

- Den finansiella nettoskulden (nettoskuld exklusive IFRS 16 leasingskulder) ska vara mindre än 2 gånger justerad EBITDAaL. Per den 31 december var den finansiella nettoskulden 3,4 (4,1) gånger större än justerad EBITDAaL.

-Justerad EBITDAaL inkluderar de perioder vilka förvärvade bolag inte ingått i koncernens senaste tolv månaders konsoliderade finansiella rapporter.

- Utdelningen ska utgöra minst 60 procent av resultatet per aktie efter skatt, med hänsyn till koncernens finansiella ställning och tillväxtpotentialer

Kapital definieras som totalt eget kapital, omfattande stam- och preferensaktier (per den 31 december 2025 fanns inga utestående preferensaktier)

Kapital	2025	2024
TSEK		
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>782 346</b>	<b>1 005 354</b>

## Not 25. Leasingavtal

Koncernen har leasingavtal avseende flera typer av tillgångar, framför allt avseende lokaler (butiker och kontorslokaler) men också i viss mån andra tillgångstyper såsom fordon, truckar och kontorsutrustning. Inga leasingavtal innehåller kovenanter eller andra begränsningar utöver säkerheten i tillgången som omfattas av leasingavtal.

### Nyttjanderättstillgångar

Koncernen	Fastigheter	Fordon	Maskiner	Totalt
TSEK				
Avskrivningar under året	127 672	2 573	997	131 242
<b>Utgående balans 31 december 2024</b>	<b>239 057</b>	<b>1 856</b>	<b>1 679</b>	<b>242 592</b>
Avskrivningar under året	129 768	1 619	815	132 202
<b>Utgående balans 31 december 2025</b>	<b>305 653</b>	<b>1 534</b>	<b>863</b>	<b>308 050</b>

Tillkommande nyttjanderättstillgångar under 2025 uppgick till 207 273 (118 380) TSEK. I detta belopp ingår anskaffningsvärdet för under året nyanskaffade nyttjanderätter, 134 919 (47 024) TSEK samt tillkommande belopp vid omvärdering av leasingskulder om 72 354 (71 356) TSEK.

### Leasingskulder

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
TSEK		
Kortfristiga leasingskulder	104 983	109 397
Långfristiga leasingskulder	195 153	118 308
<b>Leasingskulder som ingår i rapporten över finansiell ställning</b>	<b>300 136</b>	<b>227 705</b>

För löptidsanalys av leasingskulder, se not 24.

Koncernen	2025	2024
TSEK		
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	132 202	131 242
Ränta på leasingskulder	13 630	10 317
Variabla leasingavgifter som inte ingår i värderingen av leasingskulden*)	42	-541
Kostnader för leasar av lågt värde	6 073	4 839

### Belopp redovisade i rapporten över kassaflöden

Koncernen	2025	2024
TSEK		
Summa kassaflöden hänförliga till leasingavtal	130 617	130 214

\*) Beloppet innehåller inte fastighetsskatt.

Ovanstående kassaflöde inkluderar såväl belopp för leasingavtal som redovisas som leasingskuld, som belopp som betalas för variabla leasingavgifter och leasar av lågt värde.

### Fastighetsleasing

Koncernen har leasingavtal avseende fastigheter, framför allt butikslokaler men också kontorslokaler. Dessa leasingavtal har normalt en löptid på 3–5 år. I de flesta fall finns det vid slutet av den innevarande avtalsperioden möjlighet att förlänga avtalet med ytterligare 1–3 år. Förlängningsperioder inkluderas i leasingperioden om koncernen vid avtalsstart (alternativt vid övergången till IFRS) bedömer det som rimligt att dessa kommer att utnyttjas.

Per balansdagen den 31 december 2025 har koncernen gjort bedömningen att gränsen för rimlig säkerhet går vid 12 månader. Detta innebär att när nya avtal ingås eller leasingperioden förändras för existerande avtal så sätts i normalfallet leasingperiodens slut så att den hamnar bortom 12 månader. Återstående genomsnittlig leasingperiod för koncernens fastighetsavtal för vilka leasingskuld och nyttjanderättstillgång beräknas till 1,8 (1,7) år. Leasingskulden ökade under 2025 till följd av investeringar i en ny lagerfastighet. Se not 26 – Investeringstätanden för ytterligare information.

Leasingavtalen innehåller normalt leasingavgifter som baseras på förändringar i lokala prisindex samtidigt som vissa avtal också innehåller rörliga leasingavgifter som baseras på koncernens försäljning i butikerna under

året. Därutöver ovanstående betalar koncernen avgifter som hänför sig till fastighetskatter som läggs på fastighetsägaren.

#### Övriga leasingavtal

Koncernen har leasingavtal avseende fordon och utrustning (truckar, maskiner mm) med leasingperioder på 1 till 4 år, inklusive förlängningsperioder som koncernen är rimligt säker på att nyttja. I vissa fall har koncernen en möjlighet att köpa tillgången vid leasingperiodens slut. I andra fall garanterar koncernen tillgångens restvärde vid leasingperiodens slut. I normalfallet är koncernen vid avtalsstart inte rimligt säker på att köpa loss tillgången. Koncernen har även leasingavtal avseende kontorsutrustning och IT-utrustning med leasingperioder på maximalt 3 år. Dessa leasingavtal är leasing av lågt värde. Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för dessa leasingavtal.

## Not 26. Investeringsåtaganden

#### Koncernen

Under 2024 har koncernen slutit ett avtal om investering i ett nytt automatiserat centrallager. Investeringen avser främst förvärv av materiella anläggningstillgångar och förväntas uppgå till ca 80 000 TSEK. Åtagandet har blivit helt reglerat under 2026.

Koncernen har även under 2024 ingått ett långsiktigt leasingavtal för lagerfastigheten. Åtagandet påverkade IFRS16 under slutet av 2025 och ökade leasingkulden när fastigheten togs i bruk.

#### Moderbolaget

Under 2025 har moderbolaget inga investeringsåtaganden.

## Not 27. Ställda säkerheter, eventalförpliktelser och eventaltillgångar

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Koncernen</b>		
<b>Ställda säkerheter</b>		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Företagsinteckningar	975 000	910 000
	<b>975 000</b>	<b>910 000</b>
<b>Eventalförpliktelser/Ansvarsförbindelser</b>		
Hysesgarantier	6 301	6 650
	<b>6 301</b>	<b>6 650</b>
<b>TSEK</b>		
<b>2025-12-31</b>		
<b>2024-12-31</b>		
<b>Moderbolaget</b>		
<b>Ställda säkerheter</b>		
<i>I form av ställda säkerheter för egna skulder och avsättningar</i>		
Företagsinteckningar	910 000	910 000
	<b>910 000</b>	<b>910 000</b>
<b>Eventalförpliktelser/Ansvarsförbindelser</b>		
Hysesgarantier	-	-
	<b>-</b>	<b>-</b>

## Not 28. Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel

TSEK	2025
Balanserat resultat	43 064
Överkursfond	1 276 615
Årets resultat	-21 006
<b>Summa</b>	<b>1 298 674</b>
Styrelsen föreslår följande disposition	
Balanseras i ny räkning	1 298 674
<b>Summa</b>	<b>1 298 674</b>

Kjell Groups styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att minst 60% av resultatet efter skatt ska delas ut, med hänsyn till koncernens finansiella ställning och tillväxtpotentialer.

Styrelsens förslag till årsstämman är att vinsten för räkenskapsåret 2025 disponeras i enlighet med ovan.

## Not 29. Transaktioner med närstående

Aktierna i Kjell Group AB är noterade på Nasdaq First North Growth Market. De tre största aktieägarna per balansdagen är Cervantes Capital, Familjen Eklund samt Jofam AB. Cervantes Capital har representation i styrelsen och räknas därmed som närstående till koncernen. Som närstående räknas även dotterbolag samt Kjell & Companys styrelse och koncernledning med närstående.

Moderbolaget har närstående relation till sina dotterbolag. Uppgifter om andelar i dotterbolag återfinns i not 30. Transaktioner mellan Kjell Group AB och dess dotterbolag har skett på marknadsmässiga villkor.

Ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare framgår av not 6. Kjell Group har inte lämnat garantier eller borgensförbindelser till förmån för styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare.

Närstående transaktioner mellan Kjell & Co Elektronik AB och Position Green AB om inköp av tjänster till ett värde om 836 (866) TSEK har skett under året. Utestående leverantörsskuld per 2025-12-31 uppgår till 0 (224) TSEK. Transaktioner mellan Kjell & Co Elektronik AB och Position Green AB har skett på marknadsmässiga villkor. Position Greens verkställande direktör är närstående till koncernens verkställande direktör Sandra Gadd.

Koncernen har inte identifierat några transaktioner med övriga närstående, utöver de som anges i denna not samt i de hänvisade noterna.

## Not 30. Koncernföretag

Moderbolaget

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
<b>Akkumulerade anskaffningsvärden</b>		
Vid årets början	1 611 239	1 610 967
Årets anskaffningar	294	272
<b>Vid årets slut</b>	<b>1 611 533</b>	<b>1 611 239</b>

### Specifikation av samtliga innehav av andelar i koncernföretag

	Dotterföretagets säte, land	Ägarandel i %	
		2025-12-31	2024-12-31
Kjell MidCo AB, 559117-3934	Malmö, Sverige	100%	100%
. Kjell BidCo AB, 559113-2583	Malmö, Sverige	100%	100%
.. Kjell Koncern AB, 556965-5136	Malmö, Sverige	100%	100%
... Kjell Elektronik AB, 556400-5378	Malmö, Sverige	100%	100%
.... Kjell & Co Norway, 815420292	Sandvika, Norge	100%	100%
..... Scandinavia Sourcing Team Ltd, 61949671	Hongkong	100%	100%
..... Scandsource Co Ltd, 310000400726926	Shanghai, Kina	100%	100%
.... AV-Cables, 31260485	Hornslyd, Danmark	100%	100%

## Not 31. Specifikationer till rapport över kassaflöden

### Likvida medel

TSEK	2025-12-31	2024-12-31
------	------------	------------

#### Koncernen

Följande delkomponenter ingår i likvida medel:

Kassa och banktillgodohavanden	271 196	178 826
	<b>271 196</b>	<b>178 826</b>

#### Moderbolaget

Följande delkomponenter ingår i likvida medel:

Kassa och banktillgodohavanden	144 958	145 106
	<b>144 958</b>	<b>145 106</b>

### Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

TSEK	2025	2024
------	------	------

#### Koncernen

Avskrivningar	453 590	190 716
Orealiserade kursdifferenser	1 652	5 192
Nedskrivning lager	75 960	-
Kundförluster	-415	496
Aktierelaterad ersättning	2 372	3 268
Aktiverade låneutgifter	819	819
Övrigt	-285	834
	<b>539 709</b>	<b>201 325</b>

#### Moderbolaget

Avskrivningar	16	22
Aktierelaterad ersättning	2 372	2 996
Aktiverade låneutgifter	819	819
Övrigt	-296	-
<b>Utgående balans</b>	<b>2 911</b>	<b>3 837</b>

TSEK	Kreditfacilitet	Leasingskulder
<b>Koncernen</b>		
Ingående balans 2024	508 861	240 010
Kassaflöden inom finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	-	-
Amortering	-9 200	-
Amortering av leasingskuld	-	-130 214
<b>Summa kassaflöden inom finansieringsverksamheten</b>	<b>-9 200</b>	<b>-130 214</b>
Valutakursdifferenser	-	-773
Tillkommande leasingskulder	-	118 682
Aktiverade låneutgifter	813	-
Räntekostnader	38 527	-
Betald ränta	-38 527	-
<b>Utgående balans 2024</b>	<b>500 474</b>	<b>227 705</b>
<b>Ingående balans 2025</b>	<b>500 474</b>	<b>227 705</b>
Kassaflöden inom finansieringsverksamheten		
Amortering	-17 344	-
Amortering av leasingskuld	-	-130 046
<b>Summa kassaflöden inom finansieringsverksamheten</b>	<b>-17 344</b>	<b>-130 046</b>
Valutakursdifferenser		-3 883
Tillkommande leasingskulder	-	206 360
Aktiverade låneutgifter	826	-
Räntekostnader	35 303	-
Betald ränta	-35 303	-
<b>Utgående balans 2025</b>	<b>483 956</b>	<b>300 136</b>

TSEK	Kreditfacilitet	Leasingskulder
<b>Moderbolaget</b>		
Ingående balans 2024	439 348	-
Kassaflöden inom finansieringsverksamheten		
Amortering	-9 200	-
<b>Summa kassaflöden inom finansieringsverksamheten</b>	<b>-9 200</b>	<b>-</b>
Aktiverade låneutgifter	819	-
Räntekostnader	26 120	-
Betald ränta	-26 120	-
<b>Utgående balans 2024</b>	<b>430 967</b>	<b>-</b>
<b>Ingående balans 2025</b>	<b>430 967</b>	<b>-</b>
Kassaflöden inom finansieringsverksamheten		
Nyemission	185 646	-
Amortering	-4 600	-
<b>Summa kassaflöden inom finansieringsverksamheten</b>	<b>181 046</b>	<b>-</b>
Aktiverade låneutgifter	819	-
Räntekostnader	21 810	-
Betald ränta	-21 810	-

### Not 32. Händelser efter balansdagen

Den 19 januari 2026 beslutade styrelsen om en riktad nyemission om 60 MSEK till Göran Westerberg, samt en garanterad företrädesemission om cirka 145,5 MSEK. Den 5 februari 2026 hölls en extra bolagsstämma som beslutade att godkänna styrelsens beslut om emissionerna av 36 148 823 aktier, motsvarande 205,5 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 2,0 MSEK.

Den 10 februari offentliggjorde Kjell Group informationsdokument avseende företrädesemissionen. Den 27 februari offentliggjordes slutligt utfall av den fullt garanterade företrädesemissionen. Teckningskursen fastställdes till 5,90 kronor per aktie. Utfallet visade att 24 017 875 aktier, motsvarande cirka 97,4 procent av de erbjudna aktierna har tecknats med stöd av teckningsrätter. Därtill mottogs anmälningar om att teckna 22 330 433 aktier utan stöd av teckningsrätter. Teckning med stöd av teckningsrätter och teckningsanmälningar utan stöd av teckningsrätter motsvarade sammanlagt cirka 187,9 procent av de erbjudna aktierna i företrädesemissionen. Företrädesemissionen blev således övertecknad och inga garantiåtaganden togs i anspråk. Tillsammans med den riktade nyemissionen till Göran Westerberg om 10 169 491 aktier, tillförs bolaget 205,5 MSEK före avdrag för emissionskostnader om cirka 2,0 MSEK.

Vid utgången av september 2025 gick koncernens långsiktiga finansiering kort under pågående förhandlingar. I mars 2026 tecknade Kjell Group ett nytt revolverande kreditavtal om 500 MSEK. Avtalet ersätter koncernens tidigare finansieringslösning och utgör en långsiktig och flexibel ram för att stödja verksamhetens löpande kapitalbehov och strategiska initiativ. I samband med avtalets ikraftträdande återbetalades den tidigare finansieringen i sin helhet.

### Not 33. Uppgifter om moderbolaget

Kjell Group AB (publ) är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Malmö. Moderbolagets aktier är noterade på Nasdaq First North Growth Market, Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2025 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Malmö den 14 april 2026

Årsredovisningen har beslutats den 14 april 2026

**Jan Friedman**  
Styrelseordförande

**David Zaudy**  
Styrelseledamot

**Ola Burmark**  
Styrelseledamot

**Ebba Ljungerud**  
Styrelseledamot

**Adeline Sterner**  
Styrelseledamot

**Sandra Gadd**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits  
den 14 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

*Eva Carlsvi*  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

*Patrik Larsson*  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Kjell Group AB (publ), org. nr 559115-8448

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kjell Group AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 27–79 i detta dokument.

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

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapporten över resultat och rapporten över finansiell ställning för 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.

### Övrig upplysning

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2024 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 14 april 2025 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–16 och 83–92 samt hållbarhetsrapporten på sidorna 17–26. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

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

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet 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 revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

Malmö,  
2026-04-14

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eva Carlsvi  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Patrik Larsson  
Auktoriserad revisor

# Revisions yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Kjell Group AB (publ), org. nr 559115-8448

## Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2025 på sidorna 17-26 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024

Malmö,

2026-04-14

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

## Granskningens inriktning och omfattning

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

Eva Carlsvi  
Auktoriserad revisor  
Huvudansvarig revisor

Patrik Larsson  
Auktoriserad revisor

## Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

# Utvald finansiell information

MSEK	2025	2024
Antal medlemmar i kundklubb, tusental	3 736	3 387
Nettoomsättning	2 379,1	2 583,6
Nettoomsättningstillväxt, %	-7,9%	0,9%
Jämförbar tillväxt, %	-7,5%	0,8%
Bruttoresultat	932,7	1 046,9
Bruttomarginal, %	39,2%	40,5%
Justerad EBITA	43,2	49,1
Justerad EBITA-marginal, %	1,8%	1,9%
Jämförelsestörande poster	127,4	16,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten	167,0	139,2
Rörelsekapital	-96,2	-5,8
Core working capital	23,1	143,8
Finansiell nettoskuld	212,8	321,6
Finansiell nettoskuld/Justerad EBITDAaL R12	3,4	4,1
Soliditet, %	36,2%	41,0%
Investeringar materiella anläggningstillgångar	-87,0	-7,7
Investeringar immateriella anläggningstillgångar	-15,2	-10,2
Antal utestående aktier före utspädning	59 187 876	31 151 514
Antal utestående aktier efter utspädning	59 187 876	31 151 514
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning	57 339 325	31 151 514
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning	57 339 325	31 151 514

# Kvartalsdata

MSEK	Q3 24	Q4 24	Q1 25	Q2 25	Q3 25	Q4 25
Nettoomsättning	624,3	773,4	561,3	529,7	590,9	697,2
Bruttoresultat	252,5	304,5	236,1	223,7	171,7	301,3
Bruttomarginal, %	40,4%	39,4%	42,1%	42,2%	29,1%	43,2%
Justerad EBITA	21,0	33,3	-2,3	-9,2	16,7	37,8
Justerad EBITA-marginal, %	3,4%	4,3%	-0,4%	-1,7%	2,8%	5,4%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12,2	142,7	8,6	-136,1	103,2	191,3
Rörelsekapital	107,1	-5,8	32,6	193,8	59,8	-96,2
Core working capital	203,6	143,8	148,2	296,7	148,1	23,1
Investeringar	-2,7	-5,6	-28,0	-51,2	-10,6	-12,4

# Avstämning av alternativa nyckeltal

Vissa uppgifter i denna rapport som företagsledningen och analytiker använder för att bedöma koncernens utveckling är inte upprättade enligt IFRS (International Financial Reporting Standards). Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar för investerare att analysera koncernens utveckling av skäl som anges nedan. Måtten är inte en ersättning för eller bättre än redovisade finansiella resultat enligt IFRS och bör redovisas tillsammans med dessa. Observera att koncernens definitioner av dessa mått

kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp. Investerare uppmanas att inte fästa otillbörlig stor tillit till dessa alternativa nyckeltal.

## Justerad EBITA

Ledningen har presenterat resultatmättet justerad EBITA för att den följer upp detta resultatmätt på koncernnivå och är av uppfattningen att detta mått är relevant för en förståelse av koncernens finansiella resultat.

Justerad EBITA beräknas genom att justera resultatet för perioden genom att exkludera påverkan från skatt, finansnetto, avskrivningar och nedskrivningar på immateriella anläggningar som uppkommit i samband med rörelseförvärv och jämförelsestörande poster.

## Jämförelsestörande poster

Intäcks- och kostnadsposter som redovisas separat till följd av sin art och sina belopp.

Jämförelsestörande poster används av ledningen för att förklara rörelser i det historiska resultatet. I 2025 ingår jämförelsestörande poster om 127,4 (16,7) MSEK avseende omstruktureringskostnader, hänförliga till personalförändringar, samt nedskrivningar och konsultarvoden hänförliga till den pågående sör-timentsöversyn, som förväntas ge en förbättrad bruttomarginal i linje med bolagets mål.

## Rörelseresultat (EBIT), EBIT-marginal, EBITA, justerad EBITA, justerad EBITA-marginal, EBITDA, justerad EBITDA och justerad EBITDAaL

TSEK	2025	2024	2023	2022
Periodens resultat	-388 130	-19 889	12 404	71 200
Skatt	-19 800	-5 069	5 726	16 660
Finansnetto	35 373	38 358	41 499	29 321
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-372 557</b>	<b>13 400</b>	<b>59 629</b>	<b>117 181</b>
Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar relaterade till rörelseförvärv	288 118	18 919	18 949	17 575
<b>EBITA</b>	<b>-84 439</b>	<b>32 319</b>	<b>78 578</b>	<b>134 756</b>
Avskrivningar exkl. avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar relaterade till rörelseförvärv	165 472	171 797	174 466	158 298
<b>EBITDA</b>	<b>81 033</b>	<b>204 116</b>	<b>253 044</b>	<b>293 054</b>
EBITA	-84 439	32 319	78 578	134 756
Jämförelsestörande poster	127 414	16 740	1 545	-
<b>Justerad EBITA</b>	<b>42 975</b>	<b>49 059</b>	<b>80 123</b>	<b>134 756</b>
EBITDA	81 033	204 116	253 044	293 054
Jämförelsestörande poster	127 414	16 740	1 545	-
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>208 447</b>	<b>220 856</b>	<b>254 589</b>	<b>293 054</b>
Avskrivningar för nyttjanderättstillgångar	-132 202	-131 242	-132 798	-119 242
Räntekostnader för leasing	-13 630	-10 317	-9 126	-8 726
<b>Justerad EBITDAaL</b>	<b>62 615</b>	<b>79 297</b>	<b>112 665</b>	<b>165 086</b>
Nettoomsättning	2 379 118	2 583 570	2 559 368	2 607 929
EBITA-marginal, %	-15,7%	0,5%	2,3%	4,5%
<b>Justerad EBITA-marginal, %</b>	<b>1,8%</b>	<b>1,9%</b>	<b>3,1%</b>	<b>5,2%</b>

## Jämförelsestörande poster

TSEK	2025	2024	2023	2022
Nedskrivningar	75 919	-	-	-
Sortimentsöversyn	36 075	-	-	-
Avgångsvederlag / Arbetsbefriad tid	12 240	16 740	1 545	-
Övrigt	3 180	-	-	-
<b>Jämförelsestörande poster</b>	<b>127 414</b>	<b>16 740</b>	<b>1 545</b>	<b>-</b>

## Nettoomsättningstillväxt

%	2025	2024	2023	2022
Nettoomsättning aktuell period	2 379 118	2 583 570	2 559 368	2 607 929
Nettoomsättning föregående period	2 583 570	2 559 368	2 607 929	2 398 033
<b>Nettoomsättningstillväxt, %</b>	<b>-7,9%</b>	<b>0,9%</b>	<b>-1,9%</b>	<b>8,8%</b>

## Jämförbar tillväxt

TSEK	2025	2024	2023	2022
<i>Jämförbar försäljning jämförelseperiod</i>				
Redovisad nettoomsättning jämförelseperiod	2 583 570	2 559 368	2 607 929	2 398 033
Kostnad för returer och lojalitetsprogram jämförelseperiod	9 802	8 631	8 492	11 349
Intäkter nya service points och andra kanaler	-7 002	-15 355	-13 164	-9 419
<b>Jämförbar försäljning jämförelseperiod</b>	<b>2 586 370</b>	<b>2 552 644</b>	<b>2 603 257</b>	<b>2 399 963</b>
<i>Jämförbar försäljning aktuell period</i>				
Redovisad nettoomsättning aktuell period	2 379 118	2 583 570	2 559 368	2 607 929
Kostnad för returer och lojalitetsprogram aktuell period	6 853	9 843	8 707	8 414
Intäkter nya service points och andra kanaler	-16 163	-31 207	-43 256	-65 735
Intäkter från förvärv	-	-	-	-100 236
Valutaeffekter	22 823	10 799	-5 593	-33 779
<b>Jämförbar försäljning aktuell period</b>	<b>2 392 631</b>	<b>2 573 005</b>	<b>2 519 226</b>	<b>2 416 593</b>
Jämförbar försäljning jämförelseperiod	2 586 370	2 552 644	2 603 257	2 399 963
Jämförbar försäljning aktuell period	2 392 631	2 573 005	2 519 226	2 416 593
<b>Jämförbar tillväxt, %</b>	<b>-7,5%</b>	<b>0,8%</b>	<b>-3,2%</b>	<b>0,7%</b>

## Bruttoresultat och bruttomarginal

TSEK	2025	2024	2023	2022
Nettomsättning	2 379 118	2 583 570	2 559 368	2 607 929
Handelsvaror	-1 446 377	-1 536 669	-1 480 729	-1 508 760
<b>Bruttoresultat</b>	<b>932 741</b>	<b>1 046 901</b>	<b>1 078 639</b>	<b>1 099 169</b>
Bruttoresultat	932 741	1 046 901	1 078 639	1 099 169
Nettomsättning	2 379 118	2 583 570	2 559 368	2 607 929
<b>Bruttomarginal, %</b>	<b>39,2%</b>	<b>40,5%</b>	<b>42,1%</b>	<b>42,1%</b>

## Nettoskuld, finansiell nettoskuld och finansiell net- toskuld/justerad EBITDAaL

TSEK	2025	2024	2023	2022
Långfristiga räntebärande skulder	-	478 529	493 503	513 528
Kortfristiga räntebärande skulder	483 956	21 945	15 358	9 200
<b>Räntebärande skulder</b>	<b>483 956</b>	<b>500 474</b>	<b>508 861</b>	<b>522 728</b>
Likvida medel	-271 196	-178 826	-196 275	-117 619
<b>Finansiell nettoskuld</b>	<b>212 760</b>	<b>321 648</b>	<b>312 586</b>	<b>405 109</b>
Långfristiga leasingskulder	195 153	118 308	132 493	153 152
Kortfristiga leasingskulder	104 983	109 397	107 518	113 465
<b>Leasingskulder</b>	<b>300 136</b>	<b>227 705</b>	<b>240 011</b>	<b>266 617</b>
Summa räntebärande skulder	483 956	500 474	508 861	522 728
Summa leasingskulder	300 136	227 705	240 011	266 617
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>784 092</b>	<b>728 179</b>	<b>748 872</b>	<b>789 345</b>
Likvida medel	-271 196	-178 826	-196 275	-117 619
<b>Nettoskuld</b>	<b>512 896</b>	<b>549 353</b>	<b>552 597</b>	<b>671 726</b>
Finansiell nettoskuld	212 760	321 648	312 586	405 109
Justerad EBITDAaL, R12	62 621	79 297	112 665	165 086
<b>Finansiell nettoskuld/Justerad EBITDAaL, gånger</b>	<b>3,4</b>	<b>4,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>

## Rörelsekapital

TSEK	2025	2024	2023	2022
Omsättningstillgångar	681 025	780 857	724 890	698 224
- Likvida medel	-271 196	-178 826	-196 275	-117 619
- Kortfristiga skulder exkl. räntebärande skulder och leasingskulder	-506 017	-607 826	-536 759	-531 343
<b>Rörelsekapital</b>	<b>-96 188</b>	<b>-5 795</b>	<b>-8 144</b>	<b>49 262</b>
<b>Kortfristiga skulder exkl. räntebärande skulder och leasingskulder</b>				
Leverantörsskuld	313 475	369 318	337 782	330 028
Skatteskulder	-	3 485	7 692	22 342
Övriga skulder	69 729	85 550	77 209	74 592
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	115 507	141 752	106 851	96 773
Avsättningar	7 306	7 721	7 225	7 608
<b>Summa</b>	<b>506 017</b>	<b>607 826</b>	<b>536 759</b>	<b>531 343</b>

## Core working capital

TSEK	2025	2024	2023	2022
Varulager	312 281	479 675	437 410	487 525
Kundfordringar	24 308	33 483	23 882	28 369
Leverantörsskulder	-313 475	-369 318	-337 782	-330 028
<b>Core working capital</b>	<b>23 114</b>	<b>143 840</b>	<b>123 510</b>	<b>185 866</b>

## Soliditet

%	2025	2024	2023	2022
Summa eget kapital	782 346	1 005 354	1 009 193	998 776
Summa tillgångar	2 160 186	2 452 903	2 417 076	2 446 916
<b>Soliditet, %</b>	<b>36,2%</b>	<b>41,0%</b>	<b>41,8%</b>	<b>40,8%</b>

# Definitioner – Alternativa nyckeltal

Resultatmått	Definition	Skäl till att resultatmått används
Bruttomarginal, %	Bruttoresultat dividerat med nettoomsättningen.	Bruttomarginal påvisar Bolagets lönsamhet efter kostnaden för handelsvaror vilket möjliggör en jämförelse av den genomsnittliga bruttomarginalen på sålda varor över tid.
Bruttoresultat	Nettoomsättning minskat med kostnaden för handelsvaror.	Bolagets bruttoresultat påvisar vad som finns kvar för att finansiera övriga kostnader efter att handelsvarorna har sålts.
Core working capital	Varulager plus kundfordringar minus leverantörsskulder.	Nyckeltalet visar rörelsens kapitalbindning för varuförsäljning.
EBIT-marginal, %	EBIT dividerat med nettoomsättningen.	Nyckeltalet visar Bolagets lönsamhet som genereras av den löpande verksamheten efter avskrivningar och nedskrivningar.
EBITA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar som uppkommit i samband med rörelseförvärv.	EBITA ger en övergripande bild av resultatet som genereras i den operationella verksamheten före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar som uppkommit i samband med rörelseförvärv, vilket ger ett mer jämförbart resultatmått över tid.
EBITDA	Resultat före skatt, finansiella poster, avskrivningar och nedskrivningar.	EBITDA ger en övergripande bild av resultatet som genereras i den operationella verksamheten före avskrivningar och nedskrivningar, vilket ger ett mer jämförbart resultatmått över tid.
Finansiell nettoskuld	Nettoskuld exklusive kort- och långfristiga leasingkulder.	Används för att övervaka skuldutvecklingen och utvärdera nivån på refinansieringsbehov.
Finansiell nettoskuld/Justerad EBITDAaL, gånger	Finansiell nettoskuld i förhållande till tolv månaders justerad EBITDAaL.	Nyckeltalet beskriver Bolagets kapacitet att betala tillbaka sina skulder. Ledningen använder nyckeltalet för att övervaka nivån av finansiell hävstång.
Investeringar	Förvärv av materiella- och immateriella anläggningstillgångar.	Nyckeltalet beskriver Bolagets löpande investeringar i verksamheten.
Justerad EBITA	EBITA exklusive jämförelsestörande poster.	Ledningen har presenterat resultatmättet justerad EBITA för att de följer upp detta resultatmått och är av uppfattningen att detta mått är relevant för en förståelse av koncernens finansiella resultat.  Måttet visar verksamhetens finansiella resultat utan påverkan från väsentliga kostnads- eller intäktsposter som påverkar möjligheten att göra jämförelser över tid, såsom det beskrivs under "Jämförelsestörande poster".
Justerad EBITA-marginal, %	EBITA exklusive jämförelsestörande poster dividerat med nettoomsättningen.	Nyckeltalet visar Bolagets lönsamhet som genereras av den löpande verksamheten exklusive jämförelsestörande poster och avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar som uppkommit i samband med rörelseförvärv, vilket möjliggör jämförelse av den underliggande operativa lönsamheten.
Justerad EBITDA	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster.	Måttet indikerar Bolagets underliggande resultat som genereras i den operationella verksamheten före avskrivningar och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster, vilket ger ett mer jämförbart resultatmått över tid.
Justerad EBITDAaL	Justerad EBITDA minskad med avskrivningar och räntekostnader relaterade till leasing enligt IFRS 16, ökat med Justerat EBITDAaL för de perioder förvärvade bolag inte ingått i koncernens konsoliderade finansiella rapporter för relevant period.	Justerad EBITDAaL används som nämnare i Finansiell nettoskuld/Justerad EBITDAaL för att övervaka finansiell hävstång.

Jämförbar tillväxt, %	Förändring i jämförbar försäljning mellan innevarande och jämförande period där jämförbar försäljning är försäljning i jämförbara enheter och kanaler, rensat för valuta-omräkningseffekter. Jämförbara enheter och kanaler är försäljnings-enheter och kanaler som har varit operationella under innevarande och jämförande period.	Måttet underlättar en jämförelse av nettoomsättning över tid genom att exkludera intäkter från försäljningsenheter och kanaler som inte varit operationella under motsvarande perioder samt justerat för valutaeffekter. Måttet gör det möjligt att utvärdera försäljningstillväxt i befintliga kanaler.
Jämförelsestörande poster	Intäkts- och kostnadsposter som redovisas separat till följd av sin art och sina belopp. Alla poster som är inkluderade är större och väsentliga under vissa perioder och mindre eller obefintliga under andra perioder.	Jämförelsestörande poster används av ledningen för att förklara rörelser i det historiska resultatet. Separat redovisning och specifikation av jämförelsestörande poster gör det möjligt för läsarna av de finansiella rapporterna att förstå och utvärdera de justeringar som har gjorts av ledningen när justerad EBITA redovisas. Att ta hänsyn till jämförelsestörande poster ökar jämförbarheten och därmed förståelsen för koncernens finansiella utveckling.
Nettoomsättningstillväxt, %	Aktuell periods nettoomsättning minskat med relevant jämförbar periods nettoomsättning, i relation till relevant jämförbar periods nettoomsättning, uttryckt i procent.	Måttet gör det möjligt att analysera koncernens totala nettoomsättningstillväxt och sätta den i relation till marknaden i sin helhet och konkurrenter.
Nettoskuld	Summa kort- och långfristiga räntebärande skulder och kort- och långfristiga leasingskulder med avdrag för likvida medel.	Nettoskuld visar Bolagets totala skuldsättning.
Rörelsekapital	Summa omsättningstillgångar exklusive likvida medel, minskat med summa kortfristiga skulder exklusive räntebärande och leasingskulder.	Måttet används för att analysera Bolagets kortsiktiga kapitalbindning.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) avser Bolagets nettoomsättning och övriga rörelseintäkter med avdrag för handelsvaror, personalkostnader, övriga externa kostnader, övriga rörelsekostnader och avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Måttet indikerar Bolagets underliggande resultat som genereras av den löpande verksamheten.
Soliditet, %	Summa eget kapital dividerat med summa tillgångar.	Nyckeltalet beskriver Bolagets långsiktiga betalningsförmåga.

## Definitioner – Operationella nyckeltal

Operationella nyckeltal	Definition
Antal medlemmar i kundklubb	Antal unika personer som aktivt väljer att vara en del av Kjell & Companys medlemsklubb.

# Aktien

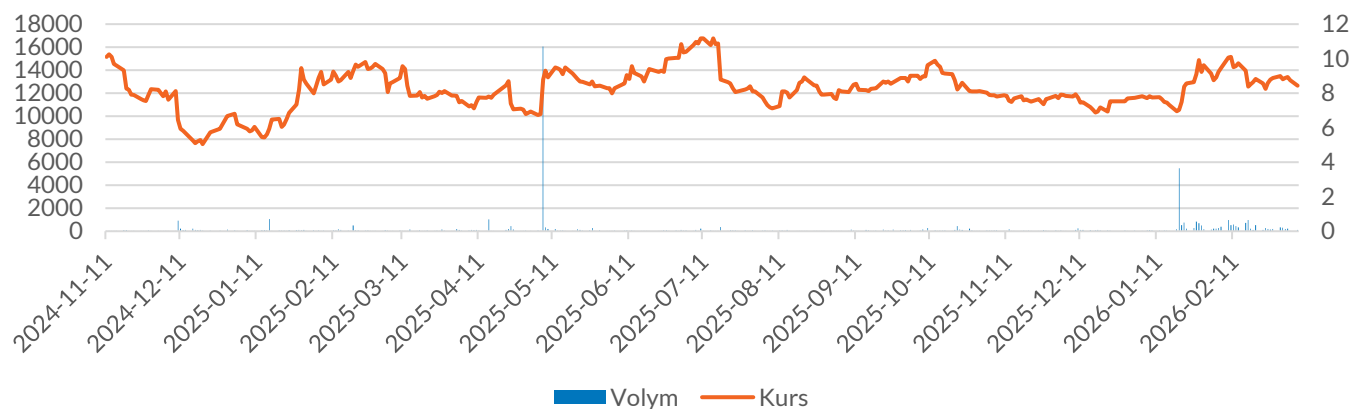
Kjell Group AB:s (publ) aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market under symbolen KJELL och har ISIN-koden SE0016797591.

Vid periodens sista handelsdag var aktiekursen 8,84 kronor. Den högsta betalkursen om 13,60 kronor respektive den lägsta betalkursen om 6,05 kronor, noterades den 8 juli och den 15 januari.

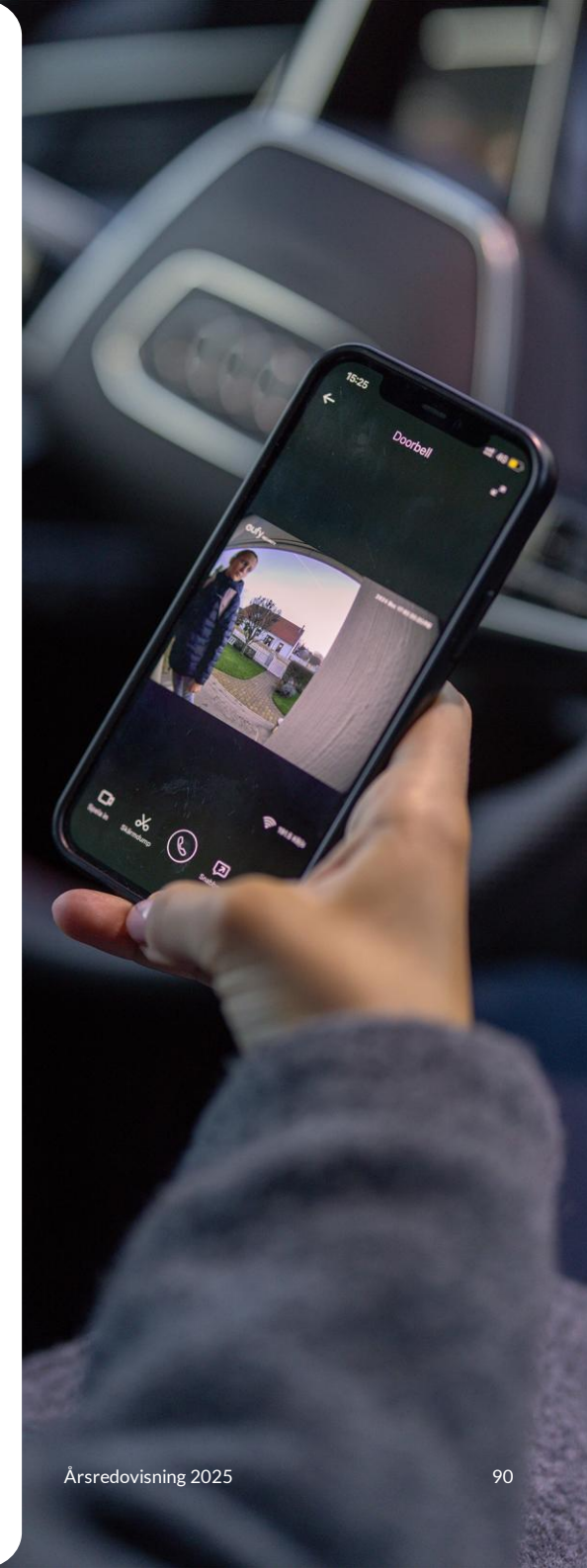
Per den 31 december 2025 hade Kjell Group AB (publ) ca 4 400 aktieägare, varav de största var Cervantes Capital (12,18%), Familjen Eklund (10,98%), Jofam AB (10,05%), Nordea Fonder (6,62%) och Futur Pension (5,42%).

Per den 31 december 2025 var antalet utfärdade aktier 59 187 876, varav samtliga är stamaktier.

För mer information se [www.kjellgroup.com](http://www.kjellgroup.com)



Ägare	Land	Antal	Kapital/röster
Cervantes Capital	Sverige	7 211 075	12,2%
Familjen Eklund	Sverige	6 498 000	11,0%
Jofam AB	Sverige	5 950 000	10,1%
Nordea Fonder	Finland	3 915 300	6,6%
Futur Pension	Sverige	3 210 240	5,4%
Håkan Roos (RoosGruppen)	Sverige	2 824 271	4,8%
Avanza Pension	Irland/Sverige	2 484 034	4,2%
Wipunen varainhallinta Oy	Finland	2 400 000	4,0%
Mariatorp Oy	Finland	2 400 000	4,1%
LMK-bolagen & Stiftelse	Sverige	1 141 600	2,6%



# Årsstämma

Årsstämman för Kjell Group AB (publ) kommer att äga rum onsdagen den 20 maj 2026 klockan 10:00 på Lokgatan 10, Malmö. Aktieägare kan välja att utöva sin rösträtt vid stämman genom fysiskt deltagande eller genom ombud. En kallelse till årsstämman samt dagordning finns tillgänglig på [www.kjellgroup.com](http://www.kjellgroup.com).

## Rätt att delta i årsstämman

Den som önskar utöva sin rösträtt vid stämman ska:

- vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") framställda aktieboken avseende förhållandena måndagen den 11 maj 2026 ("Avstämningsdagen"), och
- anmäla sin avsikt att delta vid stämman till Bolaget enligt anvisningarna under rubriken "Anmälan om deltagande" senast onsdagen den 13 maj 2026.

## Förvaltarregistrerade aktier

För att ha rätt att delta i stämman måste en aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier, förutom att anmäla sig till stämman, låta registrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i framställningen av aktieboken per Avstämningsdagen måndagen den 11 maj 2026. Sådan omregistrering kan vara tillfällig (s.k. rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträttsregistrering som har gjorts av förvaltaren senast onsdagen den 13 maj 2026 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

## Anmälan om deltagande

Anmälan om deltagande vid årsstämman ska göras skriftligen till Kjell Group AB (publ), c/o Setterwalls Advokatbyrå AB, Att: Ebba Olsson, Box 4501, 203 20 Malmö eller via e-post till [Ebba.Olsson@setterwalls.se](mailto:Ebba.Olsson@setterwalls.se).

Vid anmälan ska uppges aktieägarens namn eller företagsnamn, person- eller organisationsnummer (eller motsvarande), adress, telefonnummer, aktieinnehav, uppgift om eventuella biträden (högst två), samt, i förekommande fall, uppgift om ombud.

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda daterad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person ska aktuellt registreringsbevis eller motsvarande för den juridiska personen bifogas. Fullmakten och eventuellt registreringsbevis får inte vara äldre än ett år, dock att fullmaktens giltighetstid får vara längst fem år från utfärdandet om detta särskilt anges. För att underlätta inpasseringen bör kopia av fullmakt och andra behörighetshandlingar bifogas anmälan till årsstämman. Fullmaktsformulär tillhandahålls på Bolagets webbplats [www.kjellgroup.com](http://www.kjellgroup.com), och skickas till de aktieägare som så önskar och uppger sin adress.


## Personuppgifter

Personuppgifter som hämtas från aktieboken, anmälan om deltagande i årsstämman samt uppgifter om ombud kommer att användas för registrering, upprättande av röstlängd för årsstämman och, i förekommande fall, stämmoprotokoll.

För information om hur personuppgifter behandlas hänvisas till den integritetspolicy som finns tillgänglig på Euroclears webbplats:

<https://www.euroclear.com/dam/ESw/Legal/Integritetspolicy-bolagsstammor-svenska.pdf>, samt på Kjell Groups webbplats: <https://www.kjellgroup.com/integritetspolicy>





Kjell Group erbjuder ett av marknadens mest kompletta produktutbud inom elektroniktillbehör, inklusive rådgivning och installation. Verksamheten bedrivs online i Sverige, Norge och Danmark och via 148 service points, varav 117 i Sverige och 31 i Norge. Koncernen har säte i Malmö och omsatte 2,4 miljarder kronor under 2025.

Genom Kjell & Companys kundklubb, med över 3 miljoner medlemmar och helägda danska AV-Cables finns en unik förståelse för människors teknikbehov, och koncernens cirka 1 250 anställda arbetar varje dag för att förbättra människors liv genom teknik.

Kjell Group AB (Publ)  
Box 50435  
202 14 Malmö  
Org.nr: 559115-8448

**Kjell & Company**