Årsredovisning 2025/26

Pulsen AB, org.nr 556259-6428

PULSEN GROUP

Dokument-ID 092221155557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Innehållsförteckning

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	3
KONCERNENS RESULTATRÄKNING	7
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	8
KONCERNENS BALANSRÄKNING	9
KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	11
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	12
KONCERNENS NOTER	13
MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING	52
MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING	53
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	55
MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	56
MODERBOLAGETS NOTER	57

Dokument-ID 092221155557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Pulsen AB avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2025-05-01 – 2026-04-30.

Information om verksamheten

Pulsen bildades 1964 och var då det första svenska IT-bolaget. Familjeföretaget drivs idag av andra generationen i familjen Bartholdson och har som drivkraft att utveckla företag, människor och världen. Verksamheterna består idag av Pulsen Data, Pedab Group, Pulsen Fastigheter, Pulsen Förvaltning och BRAW Invest.

I Pulsen Data-gruppen ingår företag såsom Pulsen Integration, Pulsen Omsorg, Shibuya, Helo och Rebl Industries. Gruppens kombinerade IT-tjänster skall hjälpa våra kunder att nå sina mål genom att leverera kvalitet i kombination med hög säkerhet. Vi skall utmana oss själva och se till att vi är en framåtlutad och innovativ partner som också hjälper kunderna att navigera rätt i sin IT-miljö.

Vår inriktning är att upprätthålla en mycket hög kompetens inom speciella nischer, bland annat inom omsorgssystem för kommunal socialtjänst och privata vårdgivare, informations- och IT-säkerhet och drifttjänster för verksamhetskritisk IT. Vi samarbetar med fler än 150 kommuner med olika typer av lösningar.

Vår ägarstruktur gör det möjligt att vara långsiktigt uthålliga och på det sättet växa på ett klokt sätt för våra kunder. Genom kontinuerlig anpassning och utveckling lyckas vi nå våra mål, tack vare våra duktiga medarbetare.

Pedab Group är ledande distributör av produkter från IBM, Huawei, m.fl. Distributörsverksamheten finns i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Baltikum och Frankrike. Satsning mot de nordiska länderna görs med kontor och verksamhet i Helsingfors, Köpenhamn och Oslo. Visionen är att vara förstahandsvalet för återförsäljarna baserat på gedigen spetskompetens och innovationskraft avseende tjänster, produkter och service. En egen styrelse med externa ledamöter ingår också i enhetens krav på självständighet.

Utöver ovan beskriven IT-relaterad verksamhet omfattar också koncernen verksamheterna inom Pulsen Fastigheter, Pulsen Förvaltning och BRAW Invest.

Pulsen Fastigheters verksamhet började på 70-talet med inköpet av en kontorsfastighet i Borås. Verksamheten bolagiserades 1983 när förvärvet av kvarteret Blåklinten i Borås genomfördes. På 1990-talet förvärvades kvarteret Astern, på andra sidan motorvägen från Blåklinten, av Borås Stad och en konferens- och restaurangverksamhet skapades som knyter ihop fastigheterna. Astern Mat & Möten har blivit en mötesplats för många av våra hyresgäster men även för många personer och företag i Borås. På 2000-talet förvärvades fastigheten Växten i nationalstadsparken i Solna där den stockholmsbaserade verksamheten i koncernen sitter. I december 2017 förvärvades en portfölj av sju kvarter i centrala Borås som adderade bostäder till portföljen. En professionell organisation har byggts upp under de senaste åren för att aktivt utveckla fastighetsgruppen.

Pulsen Förvaltning bolagiserades år 2005 i samband med att koncernen ändrade placeringsinriktning från noterade till onoterade tillgångar. Idag har koncernen en mogen portfölj av investeringar i olika fonder och placeringsinstrument.

BRAW Invest är det bolag där vi samlar koncernens direktinvesteringar. Verksamheten har under räkenskapsåret omfattat fyra verksamheter som ägs till mer än 50 procent; Hjältevadshus AB, Releasy Customer Management AB, Indicate me AB och Omami Group AB. Direktinvesteringar görs i verksamheter där vi kan göra skillnad och där vi ser möjligheter att utveckla bolagen genom ett aktivt ägande.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Omsättning för verksamhetsåret blev 3 669,7 MSEK (3 570,9 MSEK) och resultatet före skatt blev −53,5 MSEK (63 MSEK). Vi arbetar fortsatt med de strategiska inriktningarna i bolagen och de fasta kostnaderna har anpassats och verksamheterna står nu väl rustade för framtiden. Mycket bra förändringsarbete har gjorts och görs i bolagen som kommer att ge en positiv resultateffekt kommande verksamhetsår.

Ägarförhållanden
Pulsenkoncernen ägs av familjen Bartholdson.

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden
Ytterligare investeringar har skett i befintliga innehav såsom Today Mobility, som klassificeras som intresseföretag i årets konsolidering.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång
Efter räkenskapsårets slut har alla kortfristiga skulder till kreditinstitut som förfallit omförhandlats och förlängts.

Förväntad framtida utveckling samt väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer
Pulsen har en pionjär IT-historia och har under decennier legat i framkant på utvecklingen. Vi har byggt våra verksamheter på en tydlig riktning framåt, på att stå för kvalitet och långsiktighet men också på att våga ifrågasätta och se nya lösningar. Just detta att kunna kombinera trygghet med förändring är något vi värderar högt. Vi tror på att konstant förnya oss för att vara relevanta. Vi tror på att förändring är nödvändigt för att skapa ett hållbart och långsiktigt resultat som också ger en trygg och dynamisk arbetsplats. Utsikterna för att kommande verksamhetsår förbättras resultatmässigt är mycket goda.

Icke-finansiella upplysningar
Pulsen-koncernens hållbarhetsredovisning återfinns på pulsen.se/hallbarhet.

Företaget har sitt säte i Borås.

Risker och riskbedömningar
I egenskap av ägare till en diversifierad mängd dotterbolag samt till en kapitalförvaltningsportfölj, som har en direkt exponering mot olika bolag och branscher, uppnår Pulsen med automatik en god riskspridning för verksamheten. Koncernens kunder finns inom ett flertal branscher, se not 7. Styrelsen bedömer och utvärderar årligen Pulsens riskexponering genom en strukturerad riskanalys.

Finansiella risker
Koncernens finansverksamhet och hantering av finansiella risker är i huvudsak centraliserad till koncernstaben. Verksamheten bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy och präglas av låg risknivå. Syftet är att säkerställa koncernens långfristiga finansiering, minimera koncernens kapitalkostnad och effektivt hantera och kontrollera koncernens finansiella risker.

Kvarstående åtaganden att tillskjuta kapital till fondverksamheten per 30 april 2026 uppgår till maximalt ca 376,4 MSEK. Samtidigt har vi ett marknadsvärde i fondportföljen om ca 1 087 MSEK. Vår bedömning är att detta ger ett positivt netto kassaflöde från fonderna under kommande år.

Valutarisk
Koncernens verksamhet är exponerad för valutarisk i form av valutakursfluktuationer. Valutakursrisken är dock begränsad då majoriteten av affärerna sker i svenska kronor. Koncernens valutarisk består dels av transaktionsrisken, som hänför sig till köp och försäljning i utländsk valuta, dels omräkningsrisken, som hänför sig till nettoinvesteringar i utländska dotterbolag och valutakursförändringar när de utländska dotterbolagens resultat räknas om till svenska kronor.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Ränterisk

Pulsenkoncernens finansieringskällor utgörs i huvudsak av kassaflöde från den löpande verksamheten, från kapitalförvaltningen samt från upplåning. Upplåningen, som är räntebärande, medför att koncernen exponeras för ränterisk. Ränterisk utgör risken för att ränteförändringar påverkar koncernens räntenetto och/eller kassaflöde negativt. Koncernen eftersträvar en avvägning mellan bedömd löpande kostnad för upplåningen och risken för en större ränteförändring som påverkar resultatet negativt.

Koncernen har som strategi att fördela sina kreditskulder över flera förfallotider vilket innebär att vissa lån förfaller för omförhandling årligen. Detta är del i bolagets långsiktiga finansieringsplan och de underliggande tillgångarna som finansieras är av långfristig karaktär.

Operationella risker

Operationell risk är risken för förlust på grund av brister i interna rutiner och system. Som grund för Pulsenkoncernens riskhantering ligger ett flertal internt fastställda riktlinjer och regelverk samt av styrelsen fastställda policyers. Juridisk granskning av avtal och förbindelser sker fortlöpande. Dessutom sker kontinuerliga kontroller som reglerar och säkerställer ansvar och befogenheter i den löpande verksamheten. De försäkringsrisker som finns inom koncernen hanteras i enlighet med bedömt försäkringsbehov. Frågor rörande sekretess och informationssäkerhet är av stor betydelse för Pulsen och regleras av internt fastställda riktlinjer. Vad gäller IT-säkerhet sker en kontinuerlig kontroll och utveckling av system och rutiner.

Kreditrisk

Koncernen är begränsat exponerad för kreditrisker. I huvudsak hänförs dessa risker till utestående kundfordringar. Förluster på kundfordringar uppstår när kunder försätts i konkurs eller av andra skäl inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden. Koncernens kreditrisker begränsas delvis genom kreditförsäkringar och inom vissa verksamhetsområden används även förskottsbetalningar. Koncernledningen har uppfattningen att det inte föreligger någon betydande kreditriskkoncentration för koncernen i förhållande till någon viss kund eller motpart eller i förhållande till någon viss geografisk region.

Flerårsöversikt

Koncernen	2025/26	2024/25	2023/24	2022/23*	2021/22*
Nettoomsättning	3 669 737	3 570 880	3 579 342	4 056 480	3 141 164
EBITDA	141 066	257 599	461 650	172 355	75 786
Rörelseresultat	38 324	161 173	368 836	−83 041	80 193
Resultat efter finansiella poster	−42 687	69 917	276 446	36 667	192 776
Årets resultat	−59 622	62 599	244 735	1 935	187 162
Antal anställda	2 000	1 870	2 116	2 072	1 854
Balansomslutning	4 303 323	4 231 296	4 041 873	2 823 289	2 294 092
Soliditet (%)	39	41	42	22	26

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Moderbolaget	2025/26	2024/25	2023/24	2022/23*	2021/22*
Nettoomsättning	318 057	312 462	327 808	352 954	360 854
EBITDA	−27 249	−24 621	−22 044	−27 984	−17 121
Rörelseresultat	−28 366	−25 842	−23 293	−28 564	−17 953
Resultat efter finansiella poster	276 985	−22 304	333 033	−27 029	−12 917
Årets resultat	276 985	13 477	374 822	14 542	17 679
Antal anställda	25	26	23	21	20
Balansomslutning	1 830 131	1 575 182	1 289 248	1 076 707	985 447
Soliditet (%)	48	39	51	27	28

*Nyckeltalen för historiska perioder avseende räkenskapsår 2022/23 och tidigare har inte omräknats vid övergången till IFRS/RFR2. Nyckeltalen är baserade på tidigare redovisning enligt K3.

Nyckeltalsdefinitioner:

Nettoomsättning
Rörelsens huvudintäkter, fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

Rörelseresultat
Resultat före finansiella intäkter och kostnader och resultat från andelar i intresseföretag.

Resultat efter finansiella poster
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

Antal anställda
Medelantal anställda under räkenskapsåret.

Balansomslutning
Företagets samlade tillgångar.

Soliditet (%)
Totalt eget kapital inklusive minoritetens andel av det egna kapitalet i procent av balansomslutningen

EBITDA
Rörelseresultat efter värdeförändringar före avskrivningar/nedskrivningar.

Förslag till disposition av vinst eller förlust (TSEK)
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel

Balanserat resultat	576 069
Årets resultat	276 985
	853 054

Styrelsen föreslår att	
i ny räkning balanseras	853 054
	853 054

Beträffande moderbolagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar, rapporter över förändringar i eget kapital, kassaflödesanalyser samt noter. Alla belopp uttrycks i TSEK där ej annat anges.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Nettoomsättning	7, 10	3 669 737	3 570 880
Förändring av lagervaror under tillverkning, färdiga varor och pågående arbete för annans räkning		−3 296	−3 722
Aktiverat arbete för egen räkning		32 504	28 966
Övriga rörelseintäkter	8	25 137	17 441
Summa		**3 724 082**	**3 613 565**
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter		−133 884	−98 109
Handelsvaror		−2 051 387	−2 129 539
Övriga externa kostnader	9, 10	−211 094	−197 189
Personalkostnader	11	−1 200 149	−1 084 494
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12, 13	−102 742	−96 426
Övriga rörelsekostnader	14	−2 565	−6 468
Summa		**−3 701 821**	**−3 612 225**
Rörelseresultat före värdeförändringar		**22 261**	**1 340**
Värdeförändring förvaltningsfastigheter	15	16 700	3 558
Värdeförändring aktier och övriga finansiella investeringar	16	−637	156 275
Rörelseresultat efter värdeförändringar		**38 324**	**161 173**
Finansiella intäkter	17	7 446	8 464
Finansiella kostnader	17	−88 457	−99 720
Finansiella poster – netto		**−81 011**	**−91 256**
Andel av resultat efter skatt från innehav redovisade med kapitalandelsmetoden	18	−10 796	−6 893
Resultat före skatt		**−53 483**	**63 024**
Skatt på årets resultat	19	−6 139	−425
Årets resultat		**−59 622**	**62 599**
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		−63 612	52 521
Innehav utan bestämmande inflytande		3 990	10 078

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i TSEK	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Årets resultat	**–59 622**	**62 599**
Övrigt totalresultat		
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen		
Årets omräkningsdifferenser	−3 704	−2 660
Omklassificering av förvaltningsfastigheter	40 747	–
Övrigt totalresultat för året, efter skatt	**37 043**	**–2 660**
Summa totalresultat för året	**–22 579**	**59 939**
Summa totalresultat och övrigt totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	−26 509	50 380
Innehav utan bestämmande inflytande	3 930	9 559

Noterna på sidorna 13 till 51 utgör en integrerad del av redovisningen för koncernen.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2026-04-30	2025-04-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Goodwill	12, 35	263 365	261 713
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	12	382 786	338 110
Summa immateriella anläggningstillgångar		**646 151**	**599 823**
Materiella anläggningstillgångar			
Förvaltningsfastigheter	15	918 675	784 330
Byggnader och mark	13	144 482	156 625
Maskiner och inventarier	13	29 941	36 419
Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar	20	5 337	13 658
Summa materiella anläggningstillgångar		**1 098 435**	**991 032**
Nyttjanderätter	10	**97 754**	**85 989**
Finansiella anläggningstillgångar			
Innehav redovisade med kapitalandelsmetoden	18	145 141	106 971
Andra långfristiga värdepappersinnehav	16, 22	1 360 048	1 544 496
Andra långfristiga fordringar	21, 22	7 485	9 681
Summa finansiella anläggningstillgångar		**1 512 674**	**1 661 148**
Summa anläggningstillgångar		**3 355 014**	**3 337 992**
Omsättningstillgångar			
Varulager	23		
Råvaror och förnödenheter		13 970	13 868
Varor under tillverkning		2 143	2 783
Färdiga varor och handelsvaror		44 064	42 413
Omsättningsfastigheter		27 070	28 716
Förskott till leverantörer		37	23
Summa varulager		**87 284**	**87 803**
Kortfristiga fordringar	22		
Kundfordringar	24	441 201	349 291
Fordringar hos intresseföretag	33	61 091	55 648
Aktuella skattefordringar		23 144	21 769
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	7	2 879	3 873
Övriga kortfristiga fordringar	25	36 022	29 473
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	165 038	145 657
Likvida medel	27	131 650	199 790
Summa kortfristiga fordringar		**861 025**	**805 501**
Summa omsättningstillgångar		**948 309**	**893 304**
SUMMA TILLGÅNGAR		**4 303 323**	**4 231 296**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

KONCERNENS BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2026-04-30	2025-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	28		
Aktiekapital		6 000	6 000
Reserver		35 261	−1 842
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		1 524 928	1 612 113
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		**1 566 189**	**1 616 271**
Innehav utan bestämmande inflytande		110 879	103 118
Summa eget kapital		**1 677 068**	**1 719 389**
Långfristiga skulder	22		
Skulder till kreditinstitut	29	26 080	36 236
Övriga långfristiga skulder	33	63 985	160 803
Leasingskulder	10	51 424	47 901
Uppskjuten skatteskuld	19, 30	43 093	32 039
Garantiavsättningar	31	2 587	2 814
Summa långfristiga skulder		**187 169**	**279 793**
Kortfristiga skulder	22		
Checkräkningskredit	29	281 155	236 561
Skulder till kreditinstitut	29	1 132 308	1 037 546
Leasingskulder	10	41 944	33 874
Leverantörsskulder		452 632	349 920
Aktuella skatteskulder		10 917	7 925
Övriga kortfristiga skulder		194 691	246 672
Förskott från kunder		7 930	2 044
Fakturerad men ej upparbetat intäkt	7	10 662	10 152
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	306 847	307 420
Summa kortfristiga skulder		**2 439 086**	**2 232 114**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**4 303 323**	**4 231 296**

Noterna på sidorna 13 till 51 utgör en integrerad del av redovisningen för koncernen.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i TSEK	Not	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		38 324	161 173
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	34	84 220	−64 222
Erlagd ränta		−88 457	−95 052
Erhållen ränta		7 446	5 272
Betald skatt		−4 075	−2 626
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**37 458**	**4 545**
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Förändring av varulager och pågående arbeten		458	4 144
Förändring av kundfordringar		−91 910	−19 097
Förändring av kortfristiga fordringar		−44 192	−51 846
Förändring av leverantörsskulder		102 712	82 873
Förändring av kortfristiga skulder		−44 888	−53 575
Summa förändring av rörelsekapital		**−77 820**	**−37 501**
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**−40 362**	**−32 956**
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		−82 162	−66 493
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		−63 346	−35 899
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		59	–
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel	35	–	−1 160
Försäljning av dotterföretag		1 513	1 604
Förvärv av övriga finansiella anläggningstillgångar		−108 804	−121 259
Försäljning av övriga finansiella anläggningstillgångar		248 731	261 771
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**−4 009**	**38 564**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	36		
In/återbetalda optionspremier		259	143
Förändring checkräkningskredit		44 594	6 330
Upptagna lån		368 500	721 545
Amortering av lån		−367 083	−584 292
Amorteringar av leasingskulder		−36 572	−41 621
Utbetald utdelning		−33 584	−37 400
Transaktioner med minoritet		117	−5 490
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**−23 769**	**59 215**
Årets kassaflöde		**−68 140**	**64 823**
Likvida medel vid årets början		199 790	134 967
Likvida medel vid årets slut		**131 650**	**199 790**

Noterna på sidorna 13 till 51 utgör en integrerad del av redovisningen för koncernen.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Hänförligt till Moderbolagets aktieägare					
TSEK	Aktiekapital	Reserver	Balanserat resultat (inklusive årets resultat)	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
2024-05-01	**6 000**	**299**	**1 591 748**	**1 598 047**	**86 420**	**1 684 467**
Justering av ingående balans 2024-05-01 på grund av rättelse av fel.	–	–	20 654	20 654	3 288	23 942
Justerad ingående eget kapital 2024-05-01	**6 000**	**299**	**1 612 402**	**1 618 701**	**89 708**	**1 708 409**
Årets resultat	–	–	52 521	52 521	10 078	62 599
Övrigt totalresultat	–	−2 141	–	−2 141	−519	−2 660
Summa totalresultat	**–**	**–2 141**	**52 521**	**50 380**	**9 559**	**59 939**
Transaktioner med aktieägare						
Nyemission	–	–	–	–	113	113
Optionspremier	–	–	143	143	8	151
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	−2 953	−2 953	7 431	4 478
Utdelning	–	–	−50 000	−50 000	−3 701	−53 701
Summa transaktioner med aktieägare	**–**	**–**	**–52 810**	**–52 810**	**3 851**	**–48 959**
2025-04-30	**6 000**	**–1 842**	**1 612 113**	**1 616 271**	**103 118**	**1 719 389**
2025-05-01	**6 000**	**–1 842**	**1 612 113**	**1 616 271**	**103 118**	**1 719 389**
Årets resultat	–	–	−63 612	−63 612	3 990	−59 622
Övrigt totalresultat	–	37 103	–	37 103	−60	37 043
Summa totalresultat	**–**	**37 103**	**–63 612**	**–26 509**	**3 930**	**–22 579**
Transaktioner med aktieägare						
Optionspremier	–	–	141	141	117	258
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	–	–	−3 714	−3 714	3 714	–
Utdelning	–	–	−20 000	−20 000	–	−20 000
Summa transaktioner med aktieägare	**–**	**–**	**–23 573**	**–23 573**	**3 831**	**–19 742**
2026-04-30	**6 000**	**35 261**	**1 524 928**	**1 566 189**	**110 879**	**1 677 068**

Noterna på sidorna 13 till 51 utgör en integrerad del av redovisningen för koncernen.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

KONCERNENS NOTER

Not 1 Allmän information

Denna koncernredovisning omfattar moderföretaget Pulsen AB, organisationsnummer 556259-6428 samt dess dotterföretag.

Pulsen AB är ett moderbolag registrerat i Sverige med säte i Borås med adress BOX 881, 501 15 Borås.

Moderbolagets och dess dotterbolags verksamhet är diversifierad och innefattar såväl IT-verksamheter som andra branscher.

Styrelsen har den 21 oktober 2026 godkänt denna koncernredovisning för offentliggörande.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusen kronor (TSEK). Uppgift inom parentes avser jämförelseperioden.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

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

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

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

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen
Följande standarder och ändringar tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsår som börjar 1 maj 2025:

Inga nya standarder, tolkningar eller ändringar som trätt i kraft 1 maj 2025 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen
Ett antal nya standarder och tolkningar träder i kraft för räkenskapsår som börjar 1 maj 2026 och senare och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Inga publicerade standarder och tolkningar som ännu ej trätt i kraft har påverkat koncernen. IFRS 18 Presentation och upplysning i finansiella rapporter är tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027. IFRS 18 har antagits av EU.

IFRS 18 kommer att ersätta IAS 1 Utformning av finansiella rapporter, och införa nya krav som syftar till att uppnå en ökad jämförbarhet i resultatrapporteringen för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens. IFRS 18 inför bland annat nya

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

krav på struktur i resultaträkningen samt upplysningar om vissa resultatmått. Ledningen utvärderar för närvarande de exakta konsekvenserna av att tillämpa den nya standarden på koncernredovisningen.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Koncerninterna förluster kan vara en indikation på nedskrivningar som måste tas upp i koncernredovisningen. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretagens resultat och eget kapital redovisas separat i koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital och balansräkning.

Intresseföretag

Intresseföretag är alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 % och 50 % av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Kapitalandelsmetoden

Enligt kapitalandelsmetoden redovisas innehav i intresseföretag initialt i koncernens balansräkning till anskaffningskostnad. Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av resultat och övrigt totalresultat från sina intresseföretag efter förvärvstidpunkten. Koncernens andel av resultat ingår i koncernens resultat och koncernens andel av övrigt totalresultat ingår i övrigt totalresultat i koncernen. Utdelningar från intresseföretag redovisas som en minskning av investeringens redovisade värde.

När koncernens andel av förlusterna i ett intresseföretag är lika stora som eller överstiger innehavet i detta intresseföretag (inklusive alla långfristiga fordringar som i realiteten utgör en del av koncernens nettoinvestering i detta intresseföretag), redovisar koncernen inga ytterligare förluster såvida inte koncernen har påtagit sig förpliktelser eller har gjort betalningar å intresseföretagets vägnar.

Orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras till omfattningen av koncernens innehav i intresseföretag. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen utgör en indikation på nedskrivning av tillgången som överförs. Redovisningsprinciperna för intresseföretag har justerats om nödvändigt för att säkerställa överensstämmelse med koncernens redovisningsprinciper.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Det redovisade värdet av investeringar som redovisas i eget kapital nedskrivningsprövas.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (kr) som är moderföretagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i övriga rörelseintäkter/kostnader i resultaträkningen.

Intäktsredovisning

Pulsens främsta intäktsströmmar utgörs av:

- Intäkter från produktförsäljning
- Intäkter från tjänsteuppdrag inom IT såsom infrastruktur, drift, support, kundtjänst och programlösningar.
- Intäkter från distribution av licenser och hårdvara.
- Offentlig upphandling där Pulsen tar emot anbudsförfrågningar och lämnar anbud tillsammans med leverantör.
- Intäkter från husförsäljning, försäljning av standardiserade modulhus i bolaget.

Varor

Försäljning av varor redovisas när väsentliga risker och fördelar övergår från säljare till köpare i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljningen redovisas efter avdrag för moms och rabatter.

Tjänsteuppdrag

För utförda tjänsteuppdrag till fast pris redovisas de inkomster och utgifter som är hänförliga till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets färdigställandegrad på balansdagen (successiv vinstavräkning). Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. I de fall utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som kostnad. Fordringar redovisas som upplupna intäkter och skulder redovisas som förutbetalda intäkter.

För utförda tjänsteuppdrag på löpande räkning redovisas inkomsten som är hänförlig till ett utfört tjänsteuppdrag som intäkt i takt med att arbete utförs och material levereras eller förbrukas. Fordringar redovisas som upplupna intäkter och skulder redovisas som förutbetalda intäkter.

Intäkten från husförsäljningen redovisas i samband med första montagedagen, i regel dagen efter leverans från fabriken. Härvid bokförs hela intäkten och kvarvarande kostnader reserveras som upplupen kostnad. När det gäller markförsäljningen redovisas intäkten i samband med kontraktets ingång vilket också sammanfaller med tillträdesdagen.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Försäljningen redovisas efter avdrag för moms och rabatter. I koncernredovisningen elimineras koncernintern försäljning.

Andra typer av intäkter
Hyresintäkter redovisas i den period uthyrningen avser.

Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden.

Utdelning redovisas när rätten att erhålla utdelningen är säkerställd.

Statliga bidrag
Statliga bidrag redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidragen kommer att erhållas och koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidragen.

Statliga bidrag som avser kostnadstäckning periodiseras och redovisas i resultaträkningen över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

Statliga bidrag relaterade till köp av materiella anläggningstillgångar redovisas bland långfristiga skulder som förutbetalda intäkter och redovisas i resultatet linjärt över de aktuella tillgångarnas beräknade nyttjandeperiod.

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

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

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av den första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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

Leasing

Leasegivare
Leasingavtal där i allt väsentligt alla risker och förmåner som är förknippade med ägandet faller på uthyraren, klassificeras som operationella leasingavtal. Koncernens samtliga hyresavtal avseende förvaltningsfastigheter klassificeras utifrån detta som operationella leasingavtal. Fastigheter som hyrs ut under operationella leasingavtal inkluderas i posten förvaltningsfastigheter i balansräkningen. Hyresintäkter avser intäkter från operationella leasingavtal. I hyresintäkter ingår hyra samt tillkommande fastighetstjänster som inte bedömts

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

väsentliga för att särredovisas. Både hyresintäkter och eventuella tilläggsdebiteringar redovisas linjärt i koncernens resultaträkning baserat på villkoren i leasingavtalet. Den sammanlagda kostnaden för lämnade rabatter redovisas som en minskning av hyresintäkterna linjärt över leasingperioden. Hyresintäkter betalas i förskott och redovisas som förutbetalda hyresintäkter i balansräkningen.

Leasetagare
Koncernen leasar primärt lokaler, maskiner och fordon. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder mellan 12 månader till 5 år men möjligheter till förlängning kan finnas.

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

Leasingskulderna inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet
- belopp som förväntas betalas ut av leasetagaren enligt restvärdesgarantier
- lösenpriset för en option att köpa om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet.

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

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

Redovisning i efterföljande perioder
Leasingskulden omvärderas om det sker några ändringar i leasingavtalet eller om det sker ändringar i kassaflödet som är baserade på det ursprungliga kontraktsvillkoret. Förändringar i kassaflöden baserade på ursprungliga kontraktsvillkor uppstår när; koncernen ändrar sin initiala bedömning huruvida optioner för förlängning och/eller uppsägning kommer att nyttjas, det sker förändringar i tidigare bedömningar ifall en köpoption kommer att nyttjas, leasingavgifter ändras på grund av förändringar i index eller ränta. En omvärdering av leasingskulden leder till en motsvarande justering av nyttjanderättstillgången. Om det redovisade värdet på nyttjanderättstillgången redan har reducerats till noll, redovisas den återstående omvärderingen i resultaträkningen. Nyttjanderättstillgången nedskrivningsprövas närhelst händelser eller förändringar i förutsättningar indikerar att det redovisade värdet för tillgången inte kan återvinnas.

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

- överlåtna tillgångar
- skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare
- aktier som emitterats av koncernen
- tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskilling

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

- tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget

Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventualförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

I de fall då hela eller delar av en köpeskilling skjuts upp, ska de framtida betalningarna diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsräntan är företagets marginella låneränta, vilken är den räntesats företaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande period och liknande villkor.

Villkorad köpeskilling klassificeras antingen som eget kapital eller som finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i resultatet.

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

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill som uppstår vid rörelseförvärv ingår i immateriella tillgångar. Goodwill skrivs inte av, utan nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vid försäljning av en enhet ingår det redovisade värdet på goodwill i den uppkomna vinsten/förlusten.

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

Varumärken, licenser och kundkontrakt

Varumärken och licenser som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde. Varumärken, licenser och kundkontrakt som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen.

De har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar.

Balanserade utgifter för utvecklingkostnader

Kostnader för underhåll av tillgångar kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika tillgångar som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa tillgången så att den kan användas,
- företagets avsikt är att färdigställa tillgången och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja tillgången,
- det kan visas hur tillgången genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången finns tillgängliga, och

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

- de utgifter som är hänförliga till tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt

Direkt hänförbara utgifter som balanseras som en del av tillgången, innefattar utgifter för anställda och en skälig andel av indirekta kostnader.

Balanserade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas. Avskrivningar görs linjärt över den bedömda nyttjandetiden. Avskrivningstiden för immateriella anläggningstillgångar uppgår till 5 år. Ett koncernföretag har en utvecklad programvara med fleråriga kundavtal med möjlighet till förlängning. Företaget beräknar att kunderna i snitt har en avtalsperiod på 15 år. Programvaran skrivs därför av på 15 år.

Förvaltningsfastigheter
Med förvaltningsfastigheter avses fastighet som innehas i syfte att generera hyresintäkter eller värdestegring eller en kombination av dessa, snarare än för användning i det egna företagets verksamhet för produktion och tillhandahållande av varor, tjänster eller för administrativt ändamål samt försäljning i den löpande verksamheten. Flertalet av koncernens fastigheter har bedömts utgöra förvaltningsfastigheter. Förvaltningsfastigheter innefattar byggnader, mark, markanläggningar samt byggnadsinventarier. Även fastigheter under uppförande och ombyggnation som avses användas som förvaltningsfastigheter när arbetet är färdigställt, klassificeras som förvaltningsfastigheter.

Förvaltningsfastigheter redovisas initialt till anskaffningsvärde, inkluderat direkt hänförbara utgifter. I efterföljande perioder redovisas förvaltningsfastigheter till verkligt värde. I not 15 finns en närmare beskrivning av grunderna för koncernens värdering av förvaltningsfastigheterna.

Tillkommande utgifter läggs till det redovisade värdet för förvaltningsfastigheter endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar förknippade med utgifterna kommer att komma företaget till del, d v s sådana som är värdehöjande, och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Utgifter för reparation och underhåll kostnadsförs i den period de uppkommer.

Vid förvärv eller försäljning av fastigheter eller bolag, redovisas transaktionen på kontraktsdagen såvida det inte föreligger särskilda villkor i köpekontraktet.

Materiella anläggningstillgångar
Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapporten över totalresultat under den period de uppkommer

I samband med fastighetsförvärv bedöms om fastigheten väntas ge upphov till framtida kostnader för rivning och återställande av platsen. I sådana fall görs en avsättning och anskaffningsvärdet ökas med samma belopp.

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

Kontorsbyggnader:

- Stommar 100 år
- Fasader, yttertak och fönster (33–50 år)

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Industribyggnader:

- Stommar (100 år)
- Fasader, yttertak, fönster (33–50 år)
- Markanläggningar (20 år)
- Hyresgästanpassningar (3–10 år)
- Maskiner och inventarier (3–10 år)

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas som Övrig rörelseintäkt respektive Övrig rörelsekostnad.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar
Goodwill och immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen, eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Finansiella instrument
Koncernens finansiella tillgångar och skulder utgörs av posterna; andra långfristiga fordringar, andra långfristiga värdepappersinnehav, kundfordringar, övriga fordringar, fordringar på intressebolag, kassa och bank, skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder och övriga skulder (lång- och kortfristiga).

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången.

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

Finansiella tillgångar – Klassificering och värdering
Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i kategorin upplupet anskaffningsvärde samt verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med eventuella förväntade kreditförluster som redovisats. Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna andra långfristiga fordringar, kortfristiga fordringar hos intresseföretag, övriga kortfristiga fordringar, kundfordringar och likvida medel.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Koncernen värderar aktier och andra egetkapital-instrument till verkligt värde via resultaträkningen. Dessa redovisas även i efterföljande perioder till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i resultaträkningen.

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

Finansiella skulder – Klassificering och värdering
Koncernen klassificerar och värderar samtliga finansiella skulder i kategorin upplupet anskaffningsvärde, bortsett från tilläggsköpeskillingar för rörelseförvärv som redovisas till verkligt värde enl IFRS 3 samt derivatinstrument.

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

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde
Koncernens finansiella skulder värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen över låneperioden. Avgifter som betalas för lånefaciliteter redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas.

Verkligt värde
Verkligt värde definieras som det pris som skulle erhållas för att sälja en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Beroende på tillgången av observerbara marknadsdata baseras värderingen på antingen publicerade prisnoteringar, värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata eller bestäms med hjälp av andra tekniker.

Det verkliga värdet av finansiella tillgångar är indelat per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

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

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde
Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditförlustreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordrings livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig utav framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens resultaträkning i posten övriga externa kostnader.

Varulager
Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för handelsvaror fastställs efter avdrag för rabatter. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljnings-priset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Kundfordringar
Kundfordringar redovisas inledningsvis till det belopp som är ovillkorligt, om inte väsentliga finansieringskomponenter ingår då de redovisas till verkligt värde. De redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden minskat med kreditreservering.

Likvida medel
I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, banktillgodohavanden. Checkräkningskredit redovisas i balansräkningen som låneskulder i kortfristiga skulder.

Aktiekapital
Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Leverantörsskulder
Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Beloppen är osäkrade och betalas oftast inom 30 dagar. Leverantörsskulder och övriga skulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder. Skulderna redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning
Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Avgifter som betalas för lånefaciliteter redovisas som transaktionskostnader för upplåningen i den utsträckning det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas. I sådana fall redovisas avgiften när kreditutrymmet utnyttjas. När det inte föreligger några bevis för att det är sannolikt att delar av eller hela kreditutrymmet kommer att utnyttjas, redovisas avgiften som en förskottsbetalning för finansiella tjänster och fördelas över det aktuella lånelöftets löptid.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Upplåning tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläckts eller överförts till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i resultatet.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

Ersättningar till anställda

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

Pensionsförpliktelser
Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringar på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Utdelningar
Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare.

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

Not 3 Finansiell riskhantering

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

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

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

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Marknadsrisk

Valutarisk

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

Exponering:

Belopp i SEK	2026-04-30			2025-04-30		
	EUR	NOK	DKK	EUR	NOK	DKK
Kundfordringar	102 549	82 007	52 156	86 559	47 155	30 123
Leverantörsskulder	95 244	44 716	40 516	75 957	33 474	23 435

Känslighetsanalys – transaktionsexponering

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 2 % i förhållande till EUR, NOK och DKK, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret 2025/2026 varit 4,7 MSEK (2024/2025: 2,8 MSEK) lägre/högre, som en följd av vinster/förluster vid omräkning av kundfordringar.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 2 % i förhållande till EUR, NOK och DKK med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret 2025/2026 varit 3,6 MSEK (2024/2025: 2,7 MSEK) lägre/högre, som en följd av vinster/förluster vid omräkning av leverantörsskulder.

Ränterisk

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

Känslighetsanalys

Om räntorna på upplåning per den 30 april 2026 varit 0,5 procentenheter högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade den beräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 5 MSEK (2025-04-30: 7 MSEK) lägre/högre, huvudsakligen som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

Kreditrisk

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

Kreditrisk hanteras på koncernnivå, med undantag för kreditrisk avseende utestående kundfordringar där analys görs av respektive koncernföretag. Varje koncernföretag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för varje ny kund. I de fall då oberoende kreditbedömning saknas, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning, tidigare erfarenheter och andra faktorer beaktas.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Inga kreditgränser överskreds under rapportperioden och ledningen förväntar sig inte några förluster till följd av utebliven betalning från motparterna. Koncernens beräkning av förväntade kreditförluster på kundfordringar uppgår till oväsentliga belopp. Kreditkvaliteten på fordringarna bedöms vara god, även för de som är förfallna över 120 dagar, baserat på historiskt låga kundförluster och beaktande av framåtriktade faktorer.

Per 2025-04-30	0–30 dagar förfallna	31–60 dagar förfallna	61–120 dagar förfallna	Mer än 120 dagar förfallna	Summa
Redovisat värde brutto – kundfordringar	191 303	50 744	79 284	29 860	351 191
Förlustreserv	**–**	**–**	**–**	**–1 900**	**–1 900**

Per 2026-04-30	0–30 dagar förfallna	31–60 dagar förfallna	61–120 dagar förfallna	Mer än 120 dagar förfallna	Summa
Redovisat värde brutto – kundfordringar	406 331	29 968	3 908	2 682	442 889
Förlustreserv	**–**	**–**	**–**	**–1 687**	**–1 687**

Förändringen i förlustreserven under räkenskapsåret specificeras nedan:

	Kundfordringar 2025/2026	Kundfordringar 2024/2025
Per 1 maj	**1 900**	**1 911**
Ökning/Minskning av förlustreserven, förändring redovisad i resultaträkningen	157	453
Under året bortskrivna kundfordringar	−370	−464
Per 30 april	**1 687**	**1 900**

Likviditetsrisk

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

Refinansieringsrisk

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

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

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

Per 2025-04-30	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa	Redovisat värde
Finansiella skulder exklusive derivat							
Checkräkningskredit	238 326	–	–	–	–	238 326	236 561
Skulder till kreditinstitut	205 471	891 552	13 557	29 747	–	1 140 327	1 073 782
Skulder till närstående	–	1 167	41 981	1 000	–	44 148	41 981
Leasingskulder	–	33 874	25 295	22 247	359	81 775	81 775
Leverantörsskulder	348 720	1 200	–	–	–	349 920	349 920
Summa	**792 517**	**927 793**	**80 833**	**52 994**	**359**	**1 854 496**	**1 784 019**

Per 2026-04-30	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa	Redovisat värde
Finansiella skulder exklusive derivat							
Checkräkningskredit	282 969	–	–	–	–	282 969	281 155
Skulder till kreditinstitut	380 183	802 103	27 178	–	–	1 209 464	1 158 388
Skulder till närstående	2 586	76	25 641	–	–	28 303	27 303
Leasingskulder	–	44 439	35 350	17 223	233	97 245	93 368
Leverantörsskulder	442 585	10 047	–	–	–	452 632	452 632
Summa	**1 108 323**	**856 665**	**88 169**	**17 223**	**233**	**2 070 613**	**2 012 846**

Prisrisk

Prisrisken är hänförlig till fluktuationer i marknadsvärde av aktier och andra instrument.

Beräkning av samt upplysning om verkligt värde

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

Nivå 1: Det verkliga värdet av finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad bestäms utifrån noterade marknadspriser vid balansdagen. En marknad anses vara aktiv om noterade priser från börser, mäklare eller liknande aktörer är lätt och regelbundet tillgängliga, och dessa priser speglar faktiska och frekvent förekommande marknadstransaktioner på marknadsmässiga villkor. Dessa instrument klassificeras som nivå 1.

Nivå 2: För finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs det verkliga värdet genom värderingstekniker. I dessa fall används marknadsinformation så mycket som möjligt när den finns tillgänglig, medan företagsspecifik information används i minsta möjliga utsträckning. Om alla väsentliga indata som krävs för att fastställa det verkliga värdet är observerbara, klassificeras instrumentet som nivå 2. Om ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation, klassificeras instrumentet som nivå 3.

Nivå 3: För finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad kan det verkliga värdet även fastställas genom nyligen genomförda marknadstransaktioner (senaste transaktion), multipelvärdering eller så kallad DCF-värdering (diskonterad kassaflödesmodell). Senaste transaktion utgörs av det pris som tillämpats i en nyligen genomförd ordnad transaktion i det innehav som skall värderas. Transaktionen ska vara utförd mellan marknadsaktörer så att priset reflekterar en god indikation av verkligt värde. Alternativt används multipelvärdering

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

vilka baseras på relevanta multiplar avseende exempelvis EBITDA eller intäktsmultiplar från jämförbara företag. Andra värderingstekniker inkluderar en modell för diskonterade framtida kassaflöden (DCF-värdering) innebärandes att innehavets prognostiserade framtida kassaflöden diskonteras med en ränta motsvarande marknadens avkastningskrav för jämförbara företag.

Följande tabell visar koncernens finansiella skulder och tillgångar värderade till verkligt värde per 2026-04-30:

	Nivå 1	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	392	1 359 656	1 360 048
Summa finansiella tillgångar	**392**	**1 359 656**	**1 360 048**

Följande tabell visar koncernens finansiella skulder och tillgångar värderade till verkligt värde per 2025-04-30:

		Nivå 3	Summa
Finansiella skulder			
Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultat			
Tilläggsköpeskilling		300	300
Summa finansiella skulder		**300**	**300**

	Nivå 1	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	21 767	1 522 729	1 544 496
Summa finansiella tillgångar	**21 767**	**1 522 729**	**1 544 496**

Finansiella instrument i nivå 3

	Villkorad köpeskilling i samband med rörelseförvärv	Andra långfristiga värdepappers-innehav	Summa
Ingående balans 2024-05-01	**–816**	**1 513 132**	**1 512 316**
Förvärv	516	65 699	66 215
Värdeförändring via resultaträkningen	–	172 615	172 615
Uttag	–	–228 717	–228 717
Utgående balans 2025-04-30	**–300**	**1 522 729**	**1 522 429**

Summa vinster och förluster under perioden redovisade i rapport över totalresultat.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

	Villkorad köpeskilling i samband med rörelseförvärv	Andra långfristiga värdepappers-innehav	Summa
Ingående balans 2025-05-01	**–300**	**1 522 729**	**1 522 429**
Förvärv	–	104 455	104 455
Värdeförändring via resultaträkningen	–	–639	–639
Uttag	300	–266 889	–266 589
Utgående balans 2026-04-30	**–**	**1 359 656**	**1 359 656**

Summa vinster och förluster under perioden redovisade i rapport över totalresultat.

Indata vid värdering till verkligt värde i nivå 3
Villkorad köpeskilling: Det verkliga värdet på överenskommelsen om villkorad köpeskilling baseras på ledningens bedömning om vad som sannolikt kommer att utbetalas givet villkoren i aktieöverlåtelseavtalet. Ledningen har gjort bedömningen att 100 % av det angivna beloppet kommer att utbetalas.

Andra långfristiga värdepappersinnehav:

Finansiella investeringar redovisade som finansiella instrument i nivå 3 utgörs främst av aktier i onoterade innehav samt investeringar i fonder. De processer och tekniker för värdering som beskrivs nedan utgör de mest väsentliga processerna och teknikerna för att värdera underliggande investeringar. Pulsen tillämpar International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV Guidelines) för att fastställa verkligt värde för innehaven. Vid fastställandet av verkligt värde krävs subjektiva bedömningar av varierande grad för att avgöra vad marknadsaktörer tillämpar för att värdera en tillgång, bland annat avseende värderingsmetod, antaganden om prissättning, aktuellt ekonomiskt läge och konkurrenssituation samt riskerna knutna till den specifika tillgången.

Villkorad köpeskilling:

Förväntade kassaflöden uppskattas baserat på villkoren i köpeavtalet och företagets kunskap om verksamheten och hur den nuvarande ekonomiska miljön sannolikt kommer att påverka den.

Not 4 Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Koncernen bedömer sitt kapital på basis av skuldsättningsgraden. Detta nyckeltal beräknas som nettoskuld dividerad med totalt eget kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna Långfristiga skulder till kreditinstitut och Kortfristiga skulder till kreditinstitut utom checkräkningskredit) med avdrag för likvida medel.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Koncernen har en strategi att ha en balanserad kapitalstruktur där skuldsättningsgraden följs löpande utifrån koncernens behov. Skuldsättningsgraden per respektive bokslutstillfälle var som följer:

	2026-04-30	2025-04-30
Total upplåning	1 158 388	1 073 782
Avgår: likvida medel	−131 650	−199 790
Nettoskuld	**1 026 738**	**873 992**
Totalt eget kapital	**1 677 068**	**1 719 389**
Skuldsättningsgrad	**61 %**	**51 %**

Not 5 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

a) Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill
Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2. Återvinningsvärdet, för de kassagenererande enheterna har fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. För beräkningen måste vissa uppskattningar göras. Beräkningen utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar/prognoser fastställda av ledningen för de kommande fem åren. Kassaflöden efter femårsperioden extrapoleras med tillväxttakten 2 % (2025-04-30: 2–2,5 %). Tillväxttakten som används överensstämmer med branschprognoser. För varje KGE till vilket ett betydande goodwillbelopp har fördelats, anges nedan de väsentliga antaganden som använts när nyttjandevärdet beräknats.

- Tillväxttakt efter prognosperioden
- Ebitdamarginal vid slutet av prognosperioden
- WACC före skatt

b) Leasingskuld osäkerhet i uppskattningar beroende på variabla leasingavgifter:
Viktiga uppskattningar och bedömningar gällande leasingavtalets längd:

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

c) Bedömningar kopplade till uppskjutna skattefordringar
Bedömningen av i vilken omfattning uppskjutna skattefordringar kan redovisas baseras på en bedömning av sannolikheten av koncernens framtida skattepliktiga intäkter mot vilka uppskjutna skattefordringar kan utnyttjas. Dessutom krävs väsentliga överväganden vid bedömning av effekten av vissa rättsliga och ekonomiska begränsningar eller osäkerheter i olika jurisdiktioner.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

d) Bedömningar gällande nyttjandeperioder för avskrivningsbara tillgångar
Per varje balansdag görs en genomgång av gällande bedömningar av nyttjandeperioder för avskrivningsbara tillgångar. Osäkerheten i dessa bedömningar beror på teknisk inkurans som kan förändra användningen.

e) Bedömningar av nettoförsäljningsvärdet för varulagret
Det framtida försäljningsvärdet kan påverkas av framtida teknologi och andra marknadsdrivna förändringar som kan minska framtida försäljningspriser. Pulsenkoncernen är till viss del utsatt för inkurans då man lagerhåller datahårdvara och andra tekniska produkter som är utsatta för teknisk åldersinkurans. I bokslutet görs nedskrivning för inkurans baserad på en inkuranstrappa baserad på senaste inleveransdatum i lager. Kompletterande manuell nedskrivning för inkurans görs även på produkter där företagsledningen bedömer att ytterligare nedskrivningsbehov föreligger.

f) Uppskattningar av värdet på tilläggsköpeskilling i samband med rörelseförvärv
Vid beräkning av verkliga värden används värderingstekniker för de olika delarna i ett rörelseförvärv. Framför allt verkligt värde på tilläggsköpeskillingar är beroende av utfallet av flera variabler.

Not 6 Investeringar i dotterföretag

Koncernen hade följande dotterföretag den 2026-04-30:

Namn	Organisations-nummer	2026-04-30 Kapitalandel/ röstandel %	2025-04-30 Kapitalandel/ röstandel %
Pulsen AB	556259-6428	Moderföretag	Moderföretag
Pulsen Data AB	556205-3081	100 %	100 %
Pulsen Omsorg AB	556120-0881	100 %	100 %
Shibuya AB	556192-0025	94 %	94 %
Shibuya Scramble Crossing AB	556947-9057	100 %	100 %
Shibuya Crossing AB	556567-1442	100 %	100 %
Make it i Borås AB	556578-3320	100 %	100 %
Pulsen Fusion Holding AB	559317-8881	64 %	64 %
Idare AB	556502-1051	100 %	100 %
Two Thirds AB	559178-6701	100 %	100 %
Helo AB	559072-4562	100 %	100 %
Rebl Industries AB	559167-1812	90 %	90 %
Pulsen Integration AB	556353-7579	100 %	100 %
Pulsen Fastigheter AB	556107-8683	100 %	100 %
Pulsen Fastighet Växten AB	556319-7465	100 %	100 %
Pulsen Fastighet Hässleholm AB	556878-4259	100 %	100 %
Pulsen Fastigheter Juno KB	969677-9462	100 %	100 %
Pulsen Fastighet Vävaren KB	916559-9995	100 %	100 %
Pulsen Bostad AB	556480-0208	100 %	100 %
Pulsen Fastigheter Hötorget KB	969677-9470	100 %	100 %
Pulsen Fastigheter Heimdal AB	556873-1458	100 %	100 %
Pulsen Fastigheter Mjölner AB	556765-6334	100 %	100 %
Pulsen Fastigheter Vile 7 AB	559234-8642	100 %	100 %
Pulsen Fastigheter Holding 1 AB	559468-2899	100 %	100 %
Pulsen Fastigheter Astern AB	559479-4223	100 %	100 %
Pulsen Fastighetsförvaltning AB	559483-6966	100 %	100 %
Pulsen Fastighet Mark Västervik AB	556735-9327	100 %	100 %
Pulsen Fastigheter Projektutveckling AB	559468-2907	100 %	100 %
BRAW Invest AB	556362-5978	100 %	100 %
Pulsen SB Investment AB	556570-9861	100 %	100 %
Pulsen Newco 1 AB	559316-6936	100 %	100 %

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Namn	Organisations-nummer	2026-04-30 Kapitalandel/ röstandel %	2025-04-30 Kapitalandel/ röstandel %
Releasy Customer Management AB	556754-2633	93 %	93 %
Releasy Customer Management SA	B66743899	100 %	100 %
Releasy AS	980615952	100 %	100 %
Nesenta Group OY	3165668-6	100 %	100 %
Releasy Oy	1796828-8	100 %	100 %
Indicate me AB	556770-8051	90 %	90 %
BI Hjältevad I AB	556284-4539	100 %	100 %
BI Hjältevad II AB	556216-9473	100 %	100 %
Pehjus AB	556574-7168	100 %	100 %
Hjältevadshus AB	556232-9135	95 %	95 %
Hjältevadshus Mark AB	556745-4821	100 %	100 %
Pulsen Integration NC AB	556453-0193	100 %	100 %
Hjältevadshus Fastigheter AB	556878-4267	100 %	100 %
Omami Group AB	559305-4074	81 %	75 %
Omami Eklanda AB	559488-8876	100 %	100 %
Omami Varberg AB	559329-8192	100 %	100 %
Omami VBG AB	559504-1541	100 %	100 %
Omami Borås AB	559237-4853	100 %	100 %
Milan Lunch AB	559342-2396	–	100 %
Omami Ulricehamn AB	559147-8218	100 %	100 %
Omami Linné AB	559507-0326	100 %	100 %
Omami Central AB	559524-0010	100 %	–
Omami Kinna AB	559299-5673	–	100 %
Pulsen Förvaltning AB	556455-0779	100 %	100 %
Astern Mat och Möten AB	556379-3271	100 %	100 %
Pulsen SPE AB	559283-9202	100 %	100 %
Pedab Holding AB	559421-3950	100 %	100 %
Pedab Group AB	556359-7758	100 %	100 %
Pedab Norway AS	992951338	100 %	100 %
Pedab Estonia OÜ	1288680	100 %	100 %
SIA Pedab Latvia	40103914011	100 %	100 %
UAB Pedab Lithuania	304071599	100 %	100 %
Pedab AB	556232-8228	100 %	100 %
Pedab Sweden AB	556646-7493	100 %	100 %
Pedab Finland OY	2128961-6	100 %	100 %
Pedab Logistics AB	556300-9710	100 %	100 %
Pedab Denmark AS	29816255	100 %	100 %
Pedab Poland Spolka Z	5273056433	100 %	100 %
Netdesign Svenska AB	556565-1261	100 %	100 %
Pedab France Holding	815 398 821	100 %	100 %
Pedab France SAS	321 410 367	100 %	100 %
Pedab Services Nordic AB	559423-3248	100 %	100 %
Biteq Holding ApS	42508535	100 %	100 %
Pedab Retail Services AB	556934-7551	100 %	100 %
Pedab Services AB	556904-5684	100 %	100 %
Load Systems AB	556859-8592	100 %	100 %
Convit AB	556979-4216	100 %	100 %
Loadsource AB	559030-0827	100 %	100 %
Caral Data AS	986771220	100 %	100 %
Sorasec AS	927359316	100 %	100 %
Sorasec OY	3329281-2	100 %	100 %
Pedab Sweden Services AB	556978-9901	100 %	100 %
Pedab Finance AB	556632-2847	100 %	100 %
Pedab Finance AS	920627013	100 %	100 %
Christie Electronics Nordic AB	556482-3333	100 %	100 %
Christie Electronics Norway AS	836106032	100 %	–

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Not 7 Nettoomsättning

Intäkter från avtal med kunder

	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
IT- tjänster	685 059	685 149
Mjuk- och hårdvaruförsäljning	1 820 006	1 906 061
Tjänster inom kundservice	873 546	770 330
Husförsäljning	191 389	144 300
Restaurang- och konferensverksamhet	39 503	11 196
Hyresintäkter	60 234	53 844
Summa intäkter	**3 669 737**	**3 570 880**

Intäkter från externa kunder fördelade på geografisk marknad	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Sverige	2 458 731	2 274 918
EU	691 371	754 557
Övriga	519 635	541 405
Summa intäkter	**3 669 737**	**3 570 880**

Tillgångar och skulder hänförliga till avtal med kunder

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

	2026-04-30	2025-04-30
Upparbetad men ej fakturerad intäkt – Avtalstillgångar	2 879	3 873
Fakturerad men ej upparbetat intäkt – Avtalsskulder	−10 662	−10 152

Not 8 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Valutakursvinster	1 950	2 338
Vinst vid avyttring av anläggningstillgångar	3 422	1 645
Försäkringsersättning	8	32
Bidrag personal eller andra statliga bidrag	8 796	6 271
Övriga intäkter	10 961	7 155
Summa	**25 137**	**17 441**

Not 9 Ersättning till revisorerna

Ersättning till revisorerna	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
PwC		
Revisionsuppdraget	3 737	3 516
Arvode för revisionsnära tjänster	–	80
Skatterådgivning	302	246
Övriga tjänster	867	959
Summa	**4 906**	**4 801**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Ersättning till revisorerna	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Övriga byråer		
Revisionsuppdraget	428	252
Summa	**428**	**252**

Not 10 Leasingavtal

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Tillgång med nyttjanderätt	2026-04-30	2025-04-30
Lokaler	71 217	63 088
Fordon	16 491	18 701
Maskiner	10 046	4 200
Summa	**97 754**	**85 989**

Leasingskulder	2026-04-30	2025-04-30
Långfristiga	51 424	47 901
Kortfristiga	41 944	33 874
Summa	**93 368**	**81 775**

Tillkommande nyttjanderätter under 2025/2026 uppgick till 22 513 TSEK (2024/2025: 22 097 TSEK).

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Avskrivning på nyttjanderätter	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Lokaler	28 564	26 108
Fordon	11 363	9 220
Maskiner	3 287	2 758
Summa	**43 214**	**38 086**

Övrigt	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	3 725	4 668
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal eller av lågt värde (ingår i övriga externa kostnader)	32 505	33 219
Summa	**36 230**	**37 887**

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal var 46 836 TSEK (2024/2025: 42 181 TSEK).

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

För information om leasingskuldens förfallotid se not 3.

Leasing där Pulsenkoncernen är leasegivare

Koncernens fastigheter är kontors- och industrifastigheter som innehas för långsiktig uthyrning, där lokaler hyrs ut till koncernföretag och externa företag. Leasingintäkter förekommer även i form av hyresintäkter främst av uthyrning av IT-utrustning och industri-utrustning.

Leasingavtal, leasegivare	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Årets leasingintäkter avseende leasingavtal	61 698	57 491

Framtida leasingintäkter, för icke uppsägningsbara leasingavtal, förfaller till betalning enligt följande:

Inom ett år	56 469	63 265
Senare än ett år men inom fem år	131 451	175 031
Summa	**187 920**	**238 296**

Not 11 Ersättning till anställda, m.m.

Ersättning till anställda	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Löner och andra ersättningar	864 449	781 446
Sociala avgifter	240 485	215 136
Pensionskostnader:		
Avgiftsbestämda planer	63 195	61 280
Summa	**1 168 129**	**1 057 862**

	2025-05-01 – 2026-04-30		2024-05-01 – 2025-04-30	
Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensions-kostnad)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensions-kostnad)
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	30 325	14 612	27 867	13 721
Varav pensionskostnad		(5084)		(4 965)
Övriga anställda	834 124	289 068	753 579	262 695
Koncernen totalt	**864 449**	**303 680**	**781 446**	**276 416**

Medelantal anställda med geografisk fördelning per land	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	1 753	934	1 446	823
Europa	247	229	424	222
Koncernen totalt	**2 000**	**1 163**	**1 870**	**1 045**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Könsfördelning i koncernen (inkl dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	23	16	20	16
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	26	18	18	12
Koncernen totalt	**49**	**34**	**38**	**28**

Not 12 Immateriella tillgångar

	Goodwill	Balanserade utgifter för utvecklings-arbeten	Summa
2024/2025			
Ingående redovisat värde	238 764	303 335	542 099
Årets anskaffningar	23 159	66 493	89 652
Valutakursdifferenser	−210	−99	−309
Årets avskrivningar	–	−31 619	−31 619
Utgående redovisat värde	**261 713**	**338 110**	**599 823**

	Goodwill	Balanserade utgifter för utvecklings-arbeten	Summa
Per 2025-04-30			
Anskaffningsvärde	350 833	567 469	918 302
Ackumulerade värdeminskningar	−89 120	−229 359	−318 479
Redovisat värde	**261 713**	**338 110**	**599 823**

Räkenskapsår	Goodwill	Balanserade utgifter för utvecklings-arbeten	Summa
2025/2026			
Ingående redovisat värde	261 713	338 110	599 823
Årets anskaffningar	1 589	80 574	82 163
Valutakursdifferenser	63	150	213
Årets av/nedskrivningar	–	−36 048	−36 048
Utgående redovisat värde	**263 365**	**382 786**	**646 151**

	Goodwill	Balanserade utgifter för utvecklings-arbeten	Summa
Per 2026-04-30			
Anskaffningsvärde	352 422	641 974	994 396
Ackumulerade värdeminskningar	−89 057	−259 188	−348 245
Redovisat värde	**263 365**	**382 786**	**646 151**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Pulsen följer upp goodwill uppdelat på kassagenererande enheterna Callcenter, IT och Övriga verksamheter. Övriga verksamheter avser verksamheter inom restaurangbranschen.

Återvinningsbart belopp för goodwill har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Ledningen har bedömt att diskonteringsräntan och långsiktig tillväxt är de viktigaste antagandena i nedskrivningsprövningen. Beräkningar av nyttjandevärdet utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på budgetar som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Beräkningen baseras på ledningens erfarenhet och historisk data. Den långsiktigt uthålliga tillväxttakten för koncernens kassagenererande enheter har bedömts utifrån branschprognoser.

2026-04-30	IT	Callcenter	Övriga verksamheter	Totalt
Goodwill	81 508	157 048	24 809	263 365
2025-04-30				
Goodwill	81 508	157 048	23 157	261 713

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden:

	2026-04-30	2025-04-30
Diskonteringsränta före skatt*	14,7–16,8 %	13,2–18,9 %
Långsiktig tillväxttakt**	2,0 %	2,0–2,5 %
Ebitda-marginal vid slutet av prognosperioden***	9,0–27,5 %	5,8–38,1 %

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

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

***Ebitdamarginal använd för att extrapolera kassaflöden bortom prognosperioden.

Känslighetsanalys för goodwill:

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

- diskonteringsräntan före skatt hade varit 1 (2025-04-30: 1) procentenhet högre,
- den uppskattade tillväxttakten för att extrapolera kassaflöden bortom femårsperioden varit 1 (2025-04-30: 1) procentenheter lägre.
- den uppskattade ebitdamarginalen varit 1 (2025-04-30: 1) procentenheter lägre.

Not 13 Materiella anläggningstillgångar

	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Summa
2024/2025			
Ingående redovisat värde	152 303	40 622	192 925
Årets anskaffningar	6 360	10 686	17 046
Inköp/avskrivningar via förvärv av dotterföretag	927	–	927
Avyttring och utrangeringar	–	−3 638	−3 638
Valutakursdifferenser	–	1 618	1 618
Årets avskrivningar	−12 505	−13 962	−26 467
Omklassificeringar	9 540	1 093	10 633
Utgående redovisat värde	**156 625**	**36 419**	**193 044**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Summa
Per 2025-04-30			
Anskaffningsvärde	288 790	211 977	500 767
Ackumulerade avskrivningar	−132 165	−175 558	−307 723
Redovisat värde	**156 625**	**36 419**	**193 044**

Räkenskapsår	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Summa
2025/2026			
Ingående redovisat värde	156 625	36 419	193 044
Årets anskaffningar	5 230	4 442	9 672
Avyttring och utrangeringar	–	−12	−12
Valutakursdifferenser	–	−471	−471
Årets avskrivningar	−10 925	−12 555	−23 480
Omklassificering till förvaltningsfastigheter	−23 968	–	−23 968
Omklassificering från pågående arbete	17 520	2 118	19 638
Utgående redovisat värde	**144 482**	**29 941**	**174 423**

	Byggnader och mark	Maskiner och inventarier	Summa
Per 2026-04-30			
Anskaffningsvärde	260 742	217 905	478 647
Ackumulerade avskrivningar	−116 260	−187 964	−304 224
Redovisat värde	**144 482**	**29 941**	**174 423**

Not 14 Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Valutakursförluster	2 430	5 488
Förlust vid avyttring av anläggningstillgångar	–	980
Övriga rörelsekostnader	135	–
Summa	**2 565**	**6 468**

Not 15 Förvaltningsfastigheter

Pulsens förvaltningsfastigheter redovisas till verkligt värde.

Koncernen redovisar förvaltningsfastigheter till verkligt värde i balansräkningen, vilket motsvaras av fastigheternas marknadsvärden. Förändringar i marknadsvärdet redovisas som värdeförändringar i rapporten över totalresultatet. Koncernens fastighetsbestånd utgörs av färdigställda förvaltningsfastigheter som är belägna i Borås och Stockholm. I en del av fastigheterna bedrivs det kommersiell verksamhet så som kontor, butik, lager och restaurangverksamhet, medan andra fastigheter består av bostäder. Några av fastigheterna har både kommersiella lokaler och bostäder. I tre av koncernens fastigheter finns det såväl externa som interna hyresgäster som bedriver kontors- och eller lagerverksamhet. I dessa tre fastigheter delas därför värdet upp mellan byggnad och förvaltningsfastighet i balansräkningen, utifrån andel interna respektive externa intäkter. Det sammantagna marknadsvärdet

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

för hela fastighetsbeståndet är därför högre än det värde som koncernen redovisar som värde på förvaltningsfastigheterna. Hade de tre delade fastigheterna fullt ut klassats som förvaltningsfastigheter hade det redovisade värdet per 2026-04-30 uppgått till 1 211 000 TSEK (1 140 000 TSEK).

	2026-04-30	2025-04-30
Ingående redovisat värde	**784 330**	**763 870**
Investeringar i befintliga fastigheter	35 080	16 902
Omklassificeringar	82 565	–
Värdeförändring, netto	16 700	3 558
Utgående redovisat värde	**918 675**	**784 330**

Anläggningstillgångar som ställts som säkerhet

Upplåning har säkrats med fastighetsinteckningar hänförliga till förvaltningsfastigheter till ett värde av 588 MSEK (2025-04-30: 564 MSEK). Se även not 37 Ställda säkerheter.

Avtalsenliga förpliktelser

Koncernen har inga väsentliga avtalsenliga förpliktelser att köpa, uppföra eller exploatera en förvaltningsfastighet eller för att utföra reparationer, underhåll eller förbättringar.

Redovisade belopp i koncernens rapport över totalresultat avseende förvaltningsfastigheter:

	2025/2026	2024/2025
Hyresintäkter	61 379	55 713
Direkta driftskostnader (inkl kostnader för reparation och underhåll) för de förvaltningsfastigheter som genererat hyresintäkter under perioden	−20 246	−15 234
Summa	**41 133**	**40 479**

Beräkning av verkligt värde

i) Hierarki för verkligt värde

Samtliga verkligt värde värderingar gällande förvaltningsfastigheter har genomförts med hjälp av betydande icke observerbara data (nivå 3 i verkligt värde-hierarkin). Det har inte skett någon överföring mellan verkligt värdenivåerna mellan räkenskapsåren. Se not 3 Finansiell riskhantering avseende beskrivning av de olika nivåerna i verkligt värde-hierarkin.

ii) Värderingstekniker som använts vid värderingen till verkligt värde i nivå 3 samt koncernens värdering

Marknadsvärdesbedömningarna baseras på en kombination av kassaflödes- och ortsprismetodik, där marknadsvärdet härleds utifrån en sammanfattning av dessa. Samtliga fastigheter har värderats av en extern auktoriserad fastighetsvärderare per såväl 2025-04-30 som 2026-04-30. Värdering av förvaltningsfastigheter inom koncernen sker årligen i samband med bokslut, samt vid behov inför större transaktioner eller förändringar i fastighetsbeståndet. Värderingarna utförs av externa, oberoende och auktoriserade fastighetsvärderare. För denna värdering har Forum Fastighetsekonomi AB anlitats.

Ortsprismetoden

Denna metodik innebär att fastigheten/värderingsobjektet jämförs mot sålda fastigheter med liknande egenskaper exempelvis utifrån objektstyp, läge, standard och hyresgäststruktur. Hänsyn tas till den värdeförändring som skett mellan förvärvs- och värdetidpunkt. Köpeskillingarna jämförs direkt eller normeras med avseende på en eller flera värdebärande egenskaper exempelvis uthyrbar area, hyra, driftnetto eller taxeringsvärde.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Kassaflödesmetoden
Denna metodik innebär att en kassaflödesbaserad värderingsmodell används där de betalningsströmmar samt de restvärde som fastighetsinnehavet förväntas ge upphov till nuvärdesberäknas med en kalkylränta baserad på de direktavkastningskrav som kan härledas ur ortsprismaterialet. De faktiska värdefaktorer, exempelvis hyror, drift- och underhållskostnader, som finns tillgängliga används i den mån de kan anses spegla en marknadsmässig nivå. När faktiska uppgifter om värderingsobjektets betalningsströmmar inte är tillgängliga eller om de inte speglar marknadens förväntningar baseras kalkylen i stället på värden som kan anses normala för det aktuella värderingsobjektet med hänsyn till den rådande marknadssituationen och marknadens framtidsbedömningar. Använd kalkylperiod är 10 år.

Direktavkastningskravet har i den mån möjligt bedömts med utgångspunkt från de på marknaden genomförda försäljningar av likvärdiga fastigheter, kompletterat med marknadsmässiga parametrar, statistik och erfarenhet. Differentierade direktavkastningskrav har åsatts de olika hyreskontrakten/lokalerna utifrån dess riskperspektiv. Kalkylräntan har bedömts genom att inflationsanpassa direktavkastningskravet. Restvärdet utgörs av marknadsvärdet som fastigheten bedöms ha i slutet av kalkylperioden. Utgående hyror har använts som underlag och eventuella vakanser har beaktats och successivt justerats till en bedömd långsiktig marknadsmässig nivå. Drift- och underhållskostnader har bedömts med ledning av faktiska kostnader, branschstatistik från REPAB och erfarenhet. I totala drift- och underhållskostnader ingår även kostnader för periodiskt underhåll vilken avser en schabloniserad annuitetsberäkning över värderingsobjektets livslängd. Inga investeringar, utöver vad som ryms inom ramen för periodiskt underhåll, har beaktats under kalkylperioden.

iii) Upplysningar om beräkning av verkligt värde med hjälp av icke observerbara indata
I nedan tabell framgår de mest väsentliga antaganden som använts vid beräkning av verkligt värde för koncernens förvaltningsfastigheter fördelat på väsentliga antaganden kassaflöde och värderingsmodellen:

Väsentliga antaganden i värderingsmodellen

2025-04-30

	Bostadsfastigheter	Kommersiella fastigheter
	Intervall	Intervall
Marknadshyra kr/kvm	1 203–1 695	1 485–4 138
Långsiktig vakansgrad %	0–8	1–14
Drift och underhållskostnader kr/kvm	413–520	363–664
Direktavkastning	4,12–4,57	4,65–6,83

2026-04-30

	Bostadsfastigheter	Kommersiella fastigheter
	Intervall	Intervall
Marknadshyra kr/kvm	1 266–1 850	400–4 256
Långsiktig vakansgrad %	0,0	4,0–15,0
Drift och underhållskostnader kr/kvm	432–591	297–676
Direktavkastning	3,75–4,60	4,60–7,25

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Känslighetsanalys

Nedanstående tabell visar hur en förändring av väsentliga antaganden påverkar förvaltningsfastigheternas marknadsvärde:

	Förändring	Effekt verkligt värde, MSEK 2026-04-30
Direktavkastning	±10 %	±72
Långsiktig vakansgrad	±10 %	±125
Marknadshyra	±10 %	±92

Not 16 Andra långfristiga värdepappersinnehav

Andra långfristiga värdepappersinnehav	2026-04-30	2025-04-30
Ingående värde	1 544 496	1 612 318
Årets investeringar	104 455	65 699
Omklassificering	−35 877	−33 034
Årets uttag	−252 389	−256 762
Årets värdeförändring	−637	156 275
Utgående redovisat värde	**1 360 048**	**1 544 496**

Not 17 Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Finansiella intäkter	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Ränteintäkter	7 117	4 123
Valutakursdifferenser	329	1 108
Övriga finansiella intäkter	–	3 233
Summa finansiella intäkter	**7 446**	**8 464**

Finansiella kostnader	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Valutakursdifferenser	−1 055	−731
Räntekostnader	−85 722	−98 002
Övriga finansiella kostnader	−1 680	−987
Summa finansiella kostnader	**−88 457**	**−99 720**
Finansiella poster – netto	**−81 011**	**−91 256**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Not 18 Investeringar i intresseföretag

Koncernen hade följande intresseföretag den 2026-04-30:

		Kapitalandel		Röstandel		Redovisat värde (TSEK)	
Namn	Registrerings- och verksamhetsland	% 2026-04-30	% 2025-04-30	% 2026-04-30	% 2025-04-30	2026-04-30	2025-04-30
Oatdeal Invest AB	Sverige	33	33	33	33	10	10
Grundéns 1911 Holding AB	Sverige	42	42	42	42	50 393	57 457
Bodybuddy Holding AB	Sverige	40	40	40	40	−21	−31
Magic Golfcard AB	Sverige	30	30	30	30	19	19
Borås Vile 34 AB	Sverige	50	50	50	50	16 361	15 484
Vintjänsten 2004 Holding AB	Sverige	21	21	21	21	31 448	33 092
Today Mobility AB	Sverige	20	16	20	16	46 465	–
Novicom AS	Norge	50	50	50	50	466	940
Summa						**145 141**	**106 971**

Innehavet i Today Mobility AB har omklassificerats till intressebolag under 2025/2026.

Alla siffror i TSEK	Grundéns 1911 Holding AB		Övriga bolag	
Balansräkning i sammandrag	2026-04-30	2025-04-30	2026-04-30	2025-04-30
Anläggningstillgångar	25 728	31 522	143 145	124 609
Omsättningstillgångar	262 147	277 308	134 404	103 256
Summa tillgångar	**287 875**	**308 830**	**277 549**	**227 865**
Långfristiga skulder	79 390	55 744	60 816	58 446
Kortfristiga skulder	192 542	220 202	125 706	85 179
Summa skulder	**271 932**	**275 946**	**186 522**	**143 625**
Nettotillgångar	**15 943**	**32 884**	**91 027**	**84 240**

	Grundéns 1911 Holding AB		Övriga bolag	
Balansräkning i sammandrag	2026-04-30	2025-04-30	2026-04-30	2025-04-30
Ingående nettotillgångar	**32 884**	**73 786**	**84 240**	**37 883**
Resultat för perioden	−7 897	−47 964	−22 383	−16 294
Övrigt totalresultat för perioden	−9 044	6 623	857	−129
Förändring ägarandel	–	439	4 207	51
Förvärv	–	–	27 588	62 854
Utbetald utdelning	–	–	−3 482	−125
Utgående nettotillgångar	**15 943**	**32 884**	**91 027**	**84 240**
Koncernens andel i %	42 %	42 %	20–50 %	21–50 %
Koncernen andel i TSEK	6 648	13 713	28 532	27 795
Goodwill	43 744	43 744	66 217	21 719
Redovisat värde	**50 392**	**57 457**	**94 749**	**49 514**
Erhållna utdelningar från intresseföretag	–	–	1 731	50

Samtliga innehav har redovisats enligt kapitalandelsmetoden.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Not 19 Inkomstskatt

	2025-05-01	2024-05-01
Aktuell skatt	2026-04-30	2025-04-30
Aktuell skatt på årets resultat	−5 844	−4 401
Justeringar avseende tidigare år	188	−444
Summa aktuell skatt	**−5 656**	**−4 845**

	2025-05-01	2024-05-01
Uppskjuten skatt	2026-04-30	2025-04-30
Ökning/Minskning av uppskjutna skattefordringar	5 113	3 279
Ökning/Minskning av uppskjutna skatteskulder	−5 596	1 141
Summa uppskjuten skatt	**−483**	**4 420**
Inkomstskatt	**−6 139**	**−425**

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt

Skatt vid svensk skattesats på 20,6 % (2024/2025: 20,6 %)

	2025-05-01	2024-05-01
Inkomstskatt	2026-04-30	2025-04-30
Resultat före skatt	−53 483	63 024
Skatt vid svensk skattesats på 20,6 % (2024/2025: 20,6 %)	11 017	−12 983
Skatteeffekt av:		
Ej skattepliktiga intäkter	42 703	40 651
Ej avdragsgilla kostnader	−57 861	−26 995
Effekt av utländska skattesatser	−1 191	−44
Skatteeffekt av nyttjat tidigare ej aktiverat underskottsavdrag	646	−473
Övrigt	−1 641	−140
Skatt hänförlig till tidigare års redovisade resultat	188	−441
Inkomstskatt	**−6 139**	**−425**

Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen var −11 % (2024/2025: 1 %)

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats uppgår till ca 151 MSEK (2024/2025: 118 MSEK).

Not 20 Pågående nyanläggningar och förskott avseende materiella anläggningstillgångar

	2026-04-30	2025-04-30
Ingående nedlagda kostnader	13 658	20 071
Under året nedlagda kostnader	52 853	24 694
Under året genomförda omfördelningar	−61 174	−31 107
Summa	**5 337**	**13 658**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Not 21 Andra långfristiga fordringar

Andra långfristiga fordringar	2026-04-30	2025-04-30
Ingående anskaffningsvärde	9 681	13 684
Tillkommande fordringar	850	–
Avgående fordringar	−23	−1 002
Omklassificeringar	−3 000	−3 000
Omräkningsdifferenser	−23	−1
Utgående redovisat värde	**7 485**	**9 681**

Andra långfristiga fordringar består främst av utlåning till aktiebolag.

Not 22 Finansiella instrument per kategori

2025-04-30	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffnings-värde	Summa
Finansiella tillgångar i balansräkning			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 544 496	–	1 544 496
Andra långfristiga fordringar	–	9 681	9 681
Kundfordringar	–	349 291	349 291
Övriga kortfristiga fordringar	–	3 000	3 000
Fordringar på intressebolag	–	55 648	55 648
Upplupna intäkter	–	79 504	79 504
Likvida medel	–	199 790	199 790
Summa	**1 544 496**	**696 914**	**2 241 410**

2025-04-30	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffnings-värde	Summa
Finansiella skulder i balansräkning		
Checkräkningskredit	236 561	236 561
Skulder till kreditinstitut (lång- och kortfristig)	1 073 782	1 073 782
Övriga långfristiga skulder	160 803	160 803
Leasingskulder	81 775	81 775
Leverantörsskulder	349 920	349 920
Summa	**1 902 841**	**1 902 841**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

2026-04-30	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffnings-värde	Summa
Finansiella tillgångar i balansräkning			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	1 360 048	–	1 360 048
Andra långfristiga fordringar	–	7 485	7 485
Kundfordringar	–	441 201	441 201
Övriga kortfristiga fordringar	–	3 000	3 000
Fordringar på intressebolag	–	61 091	61 091
Upplupna intäkter	–	70 103	70 103
Likvida medel	–	131 650	131 650
Summa	**1 360 048**	**714 530**	**2 074 578**

2026-04-30	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffnings-värde	Summa
Finansiella skulder i balansräkning		
Checkräkningskredit	281 155	281 155
Skulder till kreditinstitut (lång- och kortfristig)	1 158 388	1 158 388
Övriga långfristiga skulder	63 985	63 985
Leasingskulder	93 368	93 368
Leverantörsskulder	452 632	452 632
Summa	**2 049 528**	**2 049 528**

Not 23 Varulager

Värdet på koncernens lager per 2026-04-30 är 87 284 TSEK (2025-04-30: 87 803 TSEK).

Varukostnader ingår i posterna Råvaror och förnödenheter och Handelsvaror i resultaträkningen och uppgår till 2 185 MSEK (2024/2025: 2 227 MSEK). En inkuransreserv finns om 9,6 MSEK (7,8 MSEK). Nedskrivning/återföring av nedskrivning har redovisats i totalresultatet.

Not 24 Kundfordringar

Kundfordringar	2026-04-30	2025-04-30
Kundfordringar	442 888	351 191
Minus: reservering för förväntade kreditförluster	−1 687	−1 900
Kundfordringar – netto	**441 201**	**349 291**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

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

	2026-04-30	2025-04-30
SEK	192 692	172 542
EUR	102 549	86 559
NOK	82 007	47 155
DKK	52 156	30 123
USD	5 253	12 816
PLN	6 544	96
Summa	**441 201**	**349 291**

Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Not 25 Övriga fordringar

Övriga fordringar	2026-04-30	2025-04-30
Kortfristig del av fordran på annat aktiebolag	3 000	3 000
Övriga kortfristiga fordringar	33 022	26 473
Summa	**36 022**	**29 473**

Not 26 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2026-04-30	2025-04-30
Upplupna intäkter	62 758	60 613
Upplupna finansiella intäkter	7 345	15 018
Programavgifter	8 838	9 588
Förväntad kreditering/ kick back	7 860	9 433
Övriga förutbetalda kostnader	78 237	51 005
Summa	**165 038**	**145 657**

Not 27 Likvida medel

Likvida medel	2026-04-30	2025-04-30
Banktillgodohavanden	131 650	199 790
Summa	**131 650**	**199 790**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Not 28 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

	Antal aktier	Aktiekapital
Antal A-aktier	15 000	1 500
Antal B-aktier	45 000	4 500
Per 2025-04-30	**60 000**	**6 000**
Antal A-aktier	15 000	1 500
Antal B-aktier	45 000	4 500
Per 2026-04-30	**60 000**	**6 000**

Aktiekapitalet består per 2026-04-30 av 60 000 aktier med kvotvärdet 100 kr.

Aktierna har 10 röster per A-aktie och 1 röst per B-aktie.

Antal aktier skall vara lägst 60 000 st. och högst 60 000 st.

Aktiekapitalet får lägst vara 4 000 TSEK och högst 16 000 TSEK.

Alla aktier som emitterats av moderföretaget är till fullo betalda.

Not 29 Upplåning

Långfristiga lån med ställda säkerheter	2026-04-30	2025-04-30
Skulder till kreditinstitut (banklån)	26 080	36 236
Summa lån med ställda säkerheter	**26 080**	**36 236**

Kortfristiga lån med ställda säkerheter	2026-04-30	2025-04-30
Skulder till kreditinstitut (banklån)	1 132 308	1 037 546
Summa kortfristiga lån med ställda säkerheter	**1 132 308**	**1 037 546**
Summa upplåning	**1 158 388**	**1 073 782**

Skulder till kreditinstitut förfaller fram till september 2027 och löper med en genomsnittlig ränta om 5,0 % per år (2024/2025: 6,0 % per år).

Skulder till närstående har ingen förfallotid och löper med en genomsnittlig ränta om 3,06 % per år (2024/2025: 3,15 % per år).

Koncernens upplåning är i SEK.

För skulder till kreditinstitut har säkerhet ställts i form av företagsinteckningar samt fastighetsinteckningar till ett värde av 841 MSEK. För ytterligare upplysningar se not 37.

Koncernen uppfyller samtliga lånevillkor under 2026 och 2025.

För majoriteten av koncernens upplåning, motsvaras det redovisade värdet på upplåningen dess verkliga värde eftersom räntan på denna upplåning är i paritet med aktuella marknadsräntor eller på grund av att upplåningen är kortfristig. Väsentliga skillnader har inte identifierats.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Checkräkningskredit
Koncernen har beviljade checkräkningskrediter i SEK om 308,5 MSEK (284 MSEK) som omförhandlas årligen. Av beviljad checkräkningskredit har 281 MSEK utnyttjats per den 30 april 2026 (236 MSEK per 2025-04-30).

Förutom ovan checkkrediter finns inga ej utnyttjade kreditfaciliteter inom koncernen.

Not 30 Uppskjuten skatt

Uppskjutna skatteskulder fördelas enligt följande:

Uppskjutna skatteskulder	Obeskattade reserver	Finansiella anläggnings-tillgångar	Fastigheter	Summa
Per 2024-04-30	**–3 569**	**–3 366**	**–89 605**	**–96 540**
Redovisade i resultaträkningen	–	3 366	–2 472	894
Per 2025-04-30	**–3 569**	**–**	**–92 077**	**–95 646**
Redovisade i resultaträkningen	–	–	–5 617	–5 617
Redovisade över eget kapital			–10 572	–10 572
Per 2026-04-30	**–3 569**	**–**	**–108 266**	**–111 835**

Uppskjutna skattefordringar	Underskotts-avdrag	Leasingskuld	Summa
Per 2024-05-01	**59 587**	**523**	**60 110**
Redovisade i resultaträkningen	3 263	234	3 497
Per 2025-04-30	**62 850**	**757**	**63 607**
Redovisade i resultaträkningen	5 113	22	5 135
Per 2026-04-30	**67 963**	**779**	**68 742**

Uppskjutna skatter – netto	2026-04-30	2025-04-30	2024-04-30
Uppskjutna skattefordringar	68 742	63 607	60 110
Belopp som kvittas mot uppskjutna skatteskulder	–68 742	–63 607	–60 110
Utgående redovisade uppskjutna skattefordringar	**–**	**–**	**–**
Uppskjutna skatteskulder	–111 835	–95 646	–96 540
Belopp som kvittas mot uppskjutna skattefordringar	68 742	63 607	60 110
Utgående redovisade uppskjutna skatteskulder	**–43 093**	**–32 039**	**–36 430**

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag eller andra avdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats uppgår till 151 MSEK per 2026-04-30 (2025-04-30: 118 MSEK). Dessa underskott avser främst utländska dotterföretag. Underskottsavdragen förfaller ej vid någon tidpunkt. De outnyttjade underskottsavdragen hänför sig till ansamlade förluster i ett par verksamheter.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Not 31 Övriga avsättningar

Övriga avsättningar	2026-04-30	2025-04-30
Långfristiga:		
Garantiavsättningar	2 587	2 814
Summa	**2 587**	**2 814**
Förändringar av avsättningar		
Per 2024-05-01	**4 872**	
Tillkommande avsättningar	2 757	
Återförda avsättningar	−4 072	
Utnyttjat under året	−743	
Per 2025-04-30	**2 814**	
Tillkommande avsättningar	3 334	
Återförda avsättningar	−3 561	
Per 2026-04-30	**2 587**	

Not 32 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2026-04-30	2025-04-30
Upplupna räntekostnader	23 266	32 978
Upplupna löner och semesterlöner	165 719	139 456
Särskild löneskatt	16 203	16 342
Förutbetalda hyresintäkter	6 793	6 152
Upplupna sociala avgifter	43 244	48 051
Övriga poster	51 622	64 441
Summa	**306 847**	**307 420**

Not 33 Transaktioner med närstående

Familjen Bartholdson äger 100 % av moderföretagets aktier och har bestämmande inflytande över koncernen. Närstående parter är samtliga dotter- och intresseföretag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen och deras närstående. Transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

Följande transaktioner har skett med närstående:

(a) Försäljning av varor och tjänster	2026-04-30	2025-04-30
Konsulttjänster	17 458	3 434
Summa	**17 458**	**3 434**

(b) Köp av varor och tjänster	2026-04-30	2025-04-30
Konsulttjänster närstående bolag	1 883	1 462
Summa	**1 883**	**1 462**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Utestående mellanhavanden till följd av försäljning och köp av varor och tjänster

	2026-04-30	2025-04-30
Fordringar på närstående bolag	2 973	–
Summa	**2 973**	**–**
Skulder till närstående bolag	345	485
Summa	**345**	**485**

Lån från närstående	2026-04-30	2025-04-30
Lån från aktieägare		
Vid årets början	41 981	42 589
Lån som upptagits under året	–	12 600
Amortering	−14 524	−11 368
Räntekostnader	1 145	1 272
Betald ränta	−1 205	−3 112
Vid årets slut	**27 397**	**41 981**

Lån till närstående	2026-04-30	2025-04-30
Lån till intressebolag:		
Vid årets början	55 648	24 287
Lån som utbetalats under året	1 152	30 336
Ränteintäkter	4 291	1 025
Vid årets slut	**61 091**	**55 648**

Lån från närstående avser ej utbetald utdelning. Lån till närstående avser lån för att finansiera investeringar i verksamheterna.

Koncernen har inte gjort några avsättningar för osäkra fordringar hänförliga till närstående. Ingen säkerhet är ställd för fordringarna.

Fordringar på närstående härrör till största delen från försäljningstransaktioner och förfaller 1 månad efter försäljningsdagen.

Skulderna till närstående härrör till största delen från inköpstransaktioner och förfaller 1 månad efter inköpsdagen.

Lånen till intressebolag har en löptid på 1 år med en årsränta på 5–7 %. Lånen är inte pantsatta och betalas kontant.

Lånen från aktieägare har ingen bestämd löptid, men en årsränta på statslåneräntan + 1 %. Lånen är inte pantsatta och betalas kontant.

Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 11.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Not 34 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2026-04-30	2025-04-30
Avskrivningar och nedskrivningar	102 742	96 426
Kursförluster	−187	−3 524
Vinst/ förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	−2 884	3 653
Övrigt	612	−944
Ej kassaflödespåverkande värdeförändringar, fastigheter	−16 700	−3 558
Ej kassaflödespåverkande värdeförändringar, värdepapper	637	−156 275
Summa	**84 220**	**−64 222**

Not 35 Rörelseförvärv

Rörelseförvärv under räkenskapsåret 2025/2026

Inga rörelseförvärv har skett under perioden.

Not 36 Förändringar i skulder som tillhör finansieringsverksamheten

	2024-05-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Ej kassaflödes-påverkande poster	2025-04-30
Leasingskuld	98 106	–	−30 008	13 677	81 775
Skulder till kreditinstitut	919 874	721 545	−571 084	3 447	1 073 782
Skulder till närstående	42 589	–	−13 188	12 580	41 981
Checkräkningskredit	230 077	6 330	–	154	236 561
Övriga långfristiga skulder	39 110	–	–	80 721	119 831
Summa	**1 329 756**	**727 875**	**−614 280**	**110 579**	**1 553 930**

	2025-05-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Ej kassaflödes-påverkande poster	2026-04-30
Leasingskuld	81 775	–	−36 572	48 165	93 368
Skulder till kreditinstitut	1 073 782	368 500	−283 894	–	1 158 388
Skulder till närstående	41 981	–	−14 524	−60	27 397
Checkräkningskredit	236 561	44 594	–	–	281 155
Övriga långfristiga skulder	119 831	–	−77 724	–	42 107
Summa	**1 553 930**	**413 094**	**−412 714**	**48 105**	**1 602 415**

Not 37 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda säkerheter	2026-04-30	2025-04-30
Fastighetsinteckningar	625 246	595 491
Företagsinteckningar	215 474	213 287
Aktier i dotterföretag	1 230 922	1 526 619
Inventarier med äganderättsförbehåll	89	257
Summa	**2 071 731**	**2 335 654**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Eventualförpliktelser	2026-04-30	2025-04-30
Garanterade restvärden leasingavtal	2 378	2 308
Pensionsförbindelse	563	340
Garantiåtaganden	1 577	1 958
Övriga ansvarsförbindelser	41 500	44 000
Summa	**46 018**	**48 606**

Not 38 Händelser efter rapportperiodens slut

Efter räkenskapsårets slut har alla kortfristiga skulder till kreditinstitut som förfallit omförhandlats och förlängts.

Not 39 Rättelse av fel

Till följd av ändrad bedömning av skattemässiga underskottsavdrag som kan kvittas mot uppskjuten skatteskuld redovisar vi ändrade belopp för årets skattekostnad och uppskjuten skatteskuld.

Resultaträkning	2025-04-30		2025-04-30
Belopp i TSEK	Tidigare rapporterat	Omräkning	Omräknat
Skatt	−7 785	7 360	−425
Periodens resultat	55 239	7 360	62 599

Balansräkning	2025-04-30		2025-04-30
Belopp i TSEK	Tidigare rapporterat	Omräkning	Omräknat
Eget kapital	1 688 088	31 301	1 719 389
Uppskjuten skatteskuld	63 340	−31 301	32 039

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Nettoomsättning	41, 56	318 057	312 462
Övriga rörelseintäkter	42	44	138
Summa intäkter		**318 101**	**312 600**
Rörelsens kostnader	56		
Handelsvaror		−264 194	−258 737
Övriga externa kostnader	43	−48 202	−47 819
Personalkostnader	44	−32 936	−30 648
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	45, 46	−1 117	−1 221
Övriga rörelsekostnader		−18	−17
Rörelseresultat		**−28 366**	**−25 842**
Resultat från andelar i koncernföretag	47	300 000	–
Ränteintäkter och liknande resultatposter	48	44 486	44 385
Räntekostnader och liknande resultatposter	48	−39 135	−40 847
Summa resultat från finansiella poster		**305 351**	**3 538**
Bokslutsdispositioner	49	–	39 281
Resultat före skatt		**276 985**	**16 977**
Skatt på årets resultat	50	–	−3 500
Årets resultat		**276 985**	**13 477**

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

Noterna på sidorna 57 till 67 utgör en integrerad del av redovisningen för moderbolaget.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2026-04-30	2025-04-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	45	–	262
Summa immateriella anläggningstillgångar		**–**	**262**
Materiella anläggningstillgångar			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	46	728	835
Inventarier, verktyg och installationer	46	1 836	2 585
Summa materiella anläggningstillgångar		**2 564**	**3 420**
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	51	444 839	374 514
Summa finansiella anläggningstillgångar		**444 839**	**374 514**
Summa anläggningstillgångar		**447 403**	**378 196**
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar		26 212	39 081
Fordringar på intresseföretag		2 929	983
Fordringar på koncernföretag	56	1 348 503	1 146 829
Aktuella skattefordringar		688	1 350
Övriga fordringar		356	348
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	52	4 039	8 393
Summa kortfristiga fordringar		**1 382 727**	**1 196 984**
Kassa och bank	53	1	2
Summa omsättningstillgångar		**1 382 728**	**1 196 986**
SUMMA TILLGÅNGAR		**1 830 131**	**1 575 182**

Noterna på sidorna 57 till 67 utgör en integrerad del av redovisningen för moderbolaget.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Belopp i TSEK	Not	2026-04-30	2025-04-30
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	54		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		6 000	6 000
Uppskrivningsfond		19 950	19 950
Reservfond		20	20
Summa bundet eget kapital		**25 970**	**25 970**
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst eller förlust		576 069	582 593
Årets resultat		276 985	13 477
Summa fritt eget kapital		**853 054**	**596 070**
Summa eget kapital		**879 024**	**622 040**
Långfristiga skulder			
Övriga långfristiga skulder	55, 56	27 303	40 887
Summa långfristiga skulder		**27 303**	**40 887**
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	55	214 163	194 998
Skulder till kreditinstitut	55	270 000	90 000
Leverantörsskulder		40 679	50 104
Skulder till koncernföretag	56	376 706	549 405
Övriga kortfristiga skulder		1 377	1 134
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	57	20 879	26 614
Summa kortfristiga skulder		**923 804**	**912 255**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**1 830 131**	**1 575 182**

Noterna på sidorna 57 till 67 utgör en integrerad del av redovisningen för moderbolaget.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		
TSEK	Aktiekapital	Upp-skrivnings-fond	Reservfond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	Totalt
2024-05-01	**6 000**	**19 950**	**20**	**243 228**	**389 364**	**658 562**
Disposition enligt årsstämma				389 364	−389 364	–
Årets resultat och tillika totalresultat	–	–	–	–	13 477	13 477
Summa totalresultat	**–**	**–**	**–**	**–**	**13 477**	**13 477**
Transaktioner med aktieägare						
Utdelning	–	–	–	−50 000	–	−50 000
Summa transaktioner med aktieägare	**–**	**–**	**–**	**−50 000**	**–**	**−50 000**
2025-04-30	**6 000**	**19 950**	**20**	**582 592**	**13 477**	**622 039**
2025-05-01	**6 000**	**19 950**	**20**	**582 592**	**13 477**	**622 039**
Disposition enligt årsstämma				13 477	−13 477	–
Årets resultat och tillika totalresultat	–	–	–	–	276 985	276 985
Summa totalresultat	**–**	**–**	**–**	**–**	**276 985**	**276 985**
Transaktioner med aktieägare						
Utdelning	–	–	–	−20 000	–	−20 000
Summa transaktioner med aktieägare	**–**	**–**	**–**	**−20 000**	**–**	**−20 000**
2026-04-30	**6 000**	**19 950**	**20**	**576 069**	**276 985**	**879 024**

Noterna på sidorna 57 till 67 utgör en integrerad del av redovisningen för moderbolaget.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i TSEK	Not	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		−28 366	−25 842
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:			
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	58	1 118	1 222
Erlagd ränta		−39 135	−40 847
Erhållen ränta		44 486	44 385
Betald skatt		662	−74
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		**−21 235**	**−21 156**
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Förändring av kundfordringar		10 923	−15 376
Förändring av kortfristiga fordringar		−267 653	−75 516
Förändring av leverantörsskulder		−9 425	23 861
Förändring av kortfristiga skulder		121 808	240 109
Summa förändring av rörelsekapital		**−144 347**	**173 078**
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**−165 582**	**151 922**
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**–**	**–**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	59		
Upptagna lån		355 000	100 000
Amortering av lån		−175 000	−50 701
Utbetald utdelning		−33 584	−37 400
Erhållna (lämnade) koncernbidrag		–	39 281
Utnyttjad checkkredit		19 165	−3 412
Lämnade aktieägartillskott		–	−200 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**165 581**	**−152 232**
Årets kassaflöde		**−1**	**−310**
Likvida medel vid årets början		2	312
Likvida medel vid årets slut	53	**1**	**2**

Noterna på sidorna 57 till 67 utgör en integrerad del av redovisningen för moderbolaget.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

MODERBOLAGETS NOTER

Not 40 Moderföretagets redovisningsprinciper

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

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

Årsredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av moderföretagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i koncernredovisningens not 5.

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

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

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

Andelar i dotterföretag
Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten ”Resultat från andelar i koncernföretag”.

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

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

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

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

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

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

Not 41 Nettoomsättning

Moderbolaget har redovisat följande belopp i resultaträkningen hänförliga till intäkter:

Intäkter	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Intäkter från ramavtal och andra liknande avtal	282 059	277 454
Management fees	23 289	22 588
Andra intäkter inom ramen för bolagets verksamhet	12 709	12 420
Summa intäkter	**318 057**	**312 462**

Nettoomsättning per geografisk marknad	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Sverige	311 634	305 327
Övriga EU	6 423	7 135
Summa	**318 057**	**312 462**

Not 42 Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Kursvinster	1	10
Bidrag personal eller andra statliga bidrag	29	26
Övrigt	14	102
Summa	**44**	**138**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Not 43 Ersättning till revisorerna

Ersättning till revisorerna	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
PwC		
Revisionsuppdraget	468	350
Skatterådgivning	68	76
Övriga tjänster	391	880
Summa	**927**	**1 306**

Not 44 Ersättning till anställda, m.m.

Ersättning till anställda	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Löner och andra ersättningar	21 456	19 552
Sociala avgifter	7 646	6 804
Pensionskostnader:		
Avgiftsbestämda planer	2 638	2 648
Summa	**31 740**	**29 004**

	2025-05-01 – 2026-04-30		2024-05-01 – 2025-04-30	
Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensions-kostnad)	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader (varav pensions-kostnad)
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	2 244	1 083	2 139	1 066
Varav pensionskostnad		(378)		(394)
Övriga anställda	19 212	9 201	17 413	8 386
Summa	**21 456**	**10 284**	**19 552**	**9 452**

Medelantal anställda med geografisk fördelning per land	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	25	10	26	7
Summa	**25**	**10**	**26**	**7**

Not 45 Immateriella tillgångar

Räkenskapsår	Balanserade utgifter för utvecklings-arbeten	Summa
2024/2025		
Ingående redovisat värde	575	575
Årets avskrivningar	−313	−313
Utgående redovisat värde	**262**	**262**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

		Summa
Per 2025-04-30		
Anskaffningsvärde	102 627	102 627
Ackumulerade avskrivningar	−102 365	−102 365
Redovisat värde	**262**	**262**

Räkenskapsår		Summa
2025/2026		
Ingående redovisat värde	262	262
Årets avskrivningar	−262	−262
Utgående redovisat värde	**–**	**–**

		Summa
Per 2026-04-30		
Anskaffningsvärde	102 627	102 627
Ackumulerade avskrivningar	−102 627	−102 627
Redovisat värde	**–**	**–**

Not 46 Materiella anläggningstillgångar

Räkenskapsår	Förbättrings-utgifter på annans fastighet	Maskiner och inventarier	Summa
2024/2025			
Ingående redovisat värde	941	3 386	4 327
Årets avskrivningar	−107	−800	−907
Utgående redovisat värde	**834**	**2 586**	**3 420**

	Förbättrings-utgifter på annans fastighet	Maskiner och inventarier	Summa
Per 2025-04-30			
Anskaffningsvärde	1 066	54 686	55 752
Ackumulerade avskrivningar	−232	−52 100	−52 332
Redovisat värde	**834**	**2 586**	**3 420**

Räkenskapsår	Förbättrings-utgifter på annans fastighet	Maskiner och inventarier	Summa
2025/2026			
Ingående redovisat värde	834	2 586	3 420
Årets avskrivningar	−106	−750	−856
Utgående redovisat värde	**728**	**1 836**	**2 564**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

	Förbättrings-utgifter på annans fastighet	Maskiner och inventarier	Summa
Per 2026-04-30			
Anskaffningsvärde	1 066	54 686	55 752
Ackumulerade avskrivningar	−338	−52 850	−53 188
Redovisat värde	**728**	**1 836**	**2 564**

Not 47 Resultat från andelar koncernföretag

	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Anteciperad utdelning	300 000	–
Summa	**300 000**	**–**

Not 48 Finansiella intäkter och finansiella kostnader

Finansiella intäkter	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Ränteintäkter från koncernföretag	44 461	44 258
Valutakursdifferenser	–	175
Övriga finansiella intäkter	25	−48
Summa finansiella intäkter	**44 486**	**44 385**

Finansiella kostnader	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Valutakursdifferenser	–	−147
Räntekostnader till koncernföretag	−25 468	−23 270
Övriga finansiella kostnader	−13 667	−17 430
Summa finansiella kostnader	**−39 135**	**−40 847**
Finansiella poster – netto	**5 351**	**3 538**

Not 49 Bokslutsdispositioner

Bokslutsdispositioner	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Mottagna koncernbidrag	80 549	66 945
Lämnade koncernbidrag	−80 549	−27 664
Summa	**–**	**39 281**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Not 50 Inkomstskatt

Aktuell skatt	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Aktuell skatt på årets resultat	–	–
Justeringar avseende tidigare år	–	–
Summa aktuell skatt	**–**	**–**

Uppskjuten skatt	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Ökning/Minskning av uppskjutna skattefordringar	–	−3 500
Summa uppskjuten skatt	**–**	**−3 500**
Inkomstskatt	**–**	**−3 500**

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt

Skatt vid svensk skattesats på 20,6 % (2024/2025: 20,6 %)

Inkomstskatt	2025-05-01 2026-04-30	2024-05-01 2025-04-30
Resultat före skatt	276 985	16 977
Skatt vid svensk skattesats på 20,6 % (2024/2025: 20,6 %)	−57 059	−3 497
Skatteeffekt av:		
Ej skattepliktiga intäkter	63 348	–
Ej avdragsgilla kostnader	−49	−647
Skatteeffekt av ej aktiverat underskottsavdrag	−5 787	13
Ränteavdrag från andra koncernbolag	184	1 475
Övrigt	−637	−844
Inkomstskatt	**–**	**−3 500**

Vägd genomsnittlig skattesats för moderbolaget var 0 % (2024/2025: 21 %)

Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats uppgår till 28,1 MSEK (2024/2025: 0 MSEK).

Not 51 Investeringar i dotterföretag

Moderbolaget hade följande dotterföretag den 2026-04-30:

Namn, org nr, säte	Kapitalandel %	Rösträttsandel %	Antal aktier	Bokfört värde
Pulsen Data AB, 556205-3081, Borås	100	100	1 000	783
Pedab Holding AB, 559421-3950, Borås	100	100	1 000	158 454
Pulsen Fastigheter AB, 556107-8683, Borås	100	100	697 474	49 667
BRAW Invest AB, 556362-5978, Borås	100	100	100 000	27 700
Pulsen Förvaltning AB, 556455-0779, Borås	100	100	1 000	200 120
Astern Mat och Möten AB, 556379-3271, Borås	100	100	4 000	7 690
Pulsen SPE AB, 559283-9202, Borås	100	100	250	100
Pulsen Fastighetsförvaltning AB, 559483-6966, Borås	100	100	250	325
				444 839

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

	2026-04-30	2025-04-30
Ingående anskaffningsvärde	378 008	178 008
Årets investeringar	25	–
Lämnade aktieägartillskott	70 300	200 000
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde	**448 333**	**378 008**
Ingående ackumulerade nedskrivningar	−3 494	−3 494
Utgående ackumulerat nedskrivningar	**−3 494**	**−3 494**
Utgående redovisat värde	**444 839**	**374 514**

För information om moderföretagets indirekt ägda aktier och andelar se koncernens not 6.

Not 52 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2026-04-30	2025-04-30
Förväntad kreditering	–	1 910
Övriga förutbetalda kostnader	4 039	6 483
Summa	**4 039**	**8 393**

Not 53 Likvida medel

Likvida medel	2026-04-30	2025-04-30
Banktillgodohavanden	1	2
Summa	**1**	**2**

Not 54 Aktiekapital

Se koncernens not 28 för information om moderbolagets aktiekapital.

Not 55 Upplåning

Långfristiga lån med ställda säkerheter	2026-04-30	2025-04-30
Skulder till kreditinstitut (banklån)	–	–
Summa lån med ställda säkerheter	**–**	**–**

Kortfristiga lån med ställda säkerheter	2026-04-30	2025-04-30
Skulder till kreditinstitut (banklån)	270 000	90 000
Summa kortfristiga lån med ställda säkerheter	**270 000**	**90 000**
Summa upplåning	**270 000**	**90 000**

Skulder till kreditinstitut omförhandlas per 2026-06-30 och löper med en genomsnittlig ränta om 4,62 % per år (2024/2025: 4,69 % per år).

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Skulder till närstående har inget bestämt förfallodatum och löper med en genomsnittlig ränta om 3,06 % per år (2024/2025: 3,15 % per år).

Moderbolagets upplåning är i SEK.

För skulder till kreditinstitut har säkerhet ställts i form av företagsinteckningar till ett värde av 57 MSEK och aktier i dotterföretag till ett värde om ca 278 MSEK. För ytterligare upplysningar se not 60.

Moderbolaget uppfyller samtliga lånevillkor under 2026 och 2025.

För moderbolagets upplåning motsvaras det redovisade värdet på upplåningen dess verkliga värde eftersom räntan på denna upplåning är i paritet med aktuella marknadsräntor eller på grund av att upplåningen är kortfristig.

Checkräkningskredit
Moderbolaget har en beviljad checkräkningskredit i SEK om 240 000 TSEK som omförhandlas årligen. Av beviljad checkräkningskredit har 214 163 TSEK utnyttjats per den 30 april 2026 (194 998 TSEK per 2025-04-30).

Förutom ovan checkkredit finns inga ej utnyttjade kreditfaciliteter i moderbolaget.

Not 56 Transaktioner med närstående

Familjen Bartholdson äger 100 % av moderföretagets aktier och har bestämmande inflytande över koncernen. Närstående parter är samtliga dotter- och intresseföretag inom koncernen samt ledande befattningshavare i koncernen och deras närstående. Transaktioner sker på marknadsmässiga villkor.

Följande transaktioner har skett med närstående:

(a) Försäljning av varor och tjänster	2026-04-30	2025-04-30
Management fees	23 289	22 588
Övrig försäljning	12 750	12 250
Summa	**36 039**	**34 838**

(b) Köp av varor och tjänster	2026-04-30	2025-04-30
Inhyrd personal	8 935	7 266
Övriga inköp	6 209	6 865
Summa	**15 144**	**14 131**

Fordringar och skulder vid årets slut till följd av försäljning och köp av varor och tjänster

	2026-04-30	2025-04-30
Fordringar på närstående:		
Cashpool	1 006 135	1 008 904
Koncernmellanhavanden	342 368	137 925
Skulder till närstående:		
Cashpool	−370 466	−586 567
Koncernmellanhavanden	−6 240	37 162
Summa	**971 797**	**597 424**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Lån från närstående	2026-04-30	2025-04-30
Lån från aktieägarna:		
Vid årets början	40 887	28 988
Lån som upptagits under året	–	12 600
Amorterade belopp	−13 524	−657
Räntekostnader	1 044	1 101
Utbetald ränta	−1 104	−1 145
Vid årets slut	**27 303**	**40 887**

Lån från närstående avser ej utbetalda men beslutade utdelningar. Lånen har ingen fastställd löptid och en årsränta om statslåneräntan plus 1 %. Lånen är inte pantsatta och betalas kontant.

Moderbolaget har inte några avsättningar för osäkra fordringar hänförliga till närstående. Moderbolaget har inte heller redovisat några kostnader avseende osäkra fordringar på närstående under perioden. Ingen säkerhet är ställd för fordringarna.

Fordringar på närstående härrör till största delen från försäljningstransaktioner och förfaller inom 1 månad efter försäljningsdagen.

Skulderna till närstående härrör till största delen från inköpstransaktioner och förfaller inom 1 månad efter inköpsdagen. Mellanhavanden uppstår även av koncernbidrag och dessa regleras efter att respektive årsbokslut har fastställts, normalt inom 6 månader från balansdagen.

Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 44.

Not 57 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2026-04-30	2025-04-30
Upplupna räntekostnader	11 047	17 795
Upplupna löner och semesterlöner	4 374	3 612
Särskild löneskatt	639	1 326
Upplupna sociala avgifter	1 374	1 142
Övriga poster	3 445	2 739
Summa	**20 879**	**26 614**

Not 58 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2026-04-30	2025-04-30
Avskrivningar	1 117	1 221
Summa	**1 117**	**1 221**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Not 59 Förändringar i skulder som tillhör finansieringsverksamheten

	2024-05-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Ej kassaflödes-påverkande poster	2025-04-30
Skulder till kreditinstitut	40 000	100 000	−50 000	–	90 000
Skulder till närstående	28 988	–	−701	12 600	40 887
Checkräkningskredit	198 410	–	−3 412	–	194 998
Summa	**267 398**	**100 000**	**−54 113**	**12 600**	**325 885**

	2025-05-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Ej kassaflödes-påverkande poster	2026-04-30
Skulder till kreditinstitut	90 000	355 000	−175 000	–	270 000
Skulder till närstående	40 887	–	−19 984	6 400	27 303
Checkräkningskredit	194 998	19 165	–	–	214 163
Summa	**325 885**	**374 165**	**−194 984**	**6 400**	**511 466**

Not 60 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda säkerheter	2026-04-30	2025-04-30
Företagsinteckningar	57 000	57 000
Aktier i dotterföretag	278 270	278 270
Summa	**335 270**	**335 270**

Eventualförpliktelser	2026-04-30	2025-04-30
Ansvarsförbindelse till förmån för övriga koncernbolag	780 807	699 342
Summa	**780 807**	**699 342**

Not 61 Händelser efter rapportperiodens slut

Efter rapportperiodens slut har moderbolagets kortfristiga lån till kreditinstitut omförhandlats och förlängts med ytterligare ett år.

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Not 62 Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Förslag till vinstdisposition	2026-04-30
Balanserat resultat	576 069
Årets resultat	276 985
Summa	**853 054**

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att:

Förslag till vinstdisposition	
I ny räkning överförs	853 054
Summa	**853 054**

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Koncernens resultat- och balansräkningar kommer att föreläggas årsstämman 2026-10-21 för fastställelse.

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen beslutades den 21 oktober 2026

Underskriven den dag som framgår av våra digitala underskrifter

Wigar Bartholdson
Styrelseordförande

Jonus Bartholdson
Verkställande direktör

Jesper Bartholdson
Styrelseledamot

Katarina Bartholdson
Styrelseledamot

Lars Hallkvist
Styrelseledamot

Rune Parkhagen
Styrelseledamot

Anders Larqvist
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av digital signering

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Mattias Palmqvist

Mattias Palmqvist
Auktoriserad revisor

Dokument-ID 09222115557592772276 Signerat JB1, MP, WB, JB2, KB, LH, RP, AL

Verifikat

Dokument-ID 09222115557592772276

Dokument

Pulsen_AR_2025-26-261015 Final
Huvuddokument
68 sidor
Startades 2026-10-21 07:41:12 CEST (+0200) av Kajsa Färnevik (KF)
Färdigställt 2026-10-21 18:10:01 CEST (+0200)

Initierare

Kajsa Färnevik (KF)
Pulsen AB
kajsa.farnevik@pulsen.se

Signerare

Jonus Bartholdson (JB1)
jonus.bartholdson@pulsen.se



Signerade 2026-10-21 09:50:48 CEST (+0200)

Mattias Palmqvist (MP)
mattias.palmqvist@pwc.com



Signerade 2026-10-21 18:10:01 CEST (+0200)

Wigar Bartholdson (WB)
wigar.bartholdson@pulsen.se



Signerade 2026-10-21 16:32:55 CEST (+0200)

Jesper Bartholson (JB2)
jesper.bartholdson@pedab.se



Signerade 2026-10-21 16:14:07 CEST (+0200)

Katarina Bartholdson (KB)
katarina.bartholdson@pulsen.se



Signerade 2026-10-21 16:37:45 CEST (+0200)

Lars Hallkvist (LH)
lars@gullack.se



Signerade 2026-10-21 16:10:55 CEST (+0200)

Verifikat

Dokument-ID 09222115557592772276

Rune Parkhagen (RP) rune.parkhagen@telia.com  Signerade 2026-10-21 16:36:14 CEST (+0200)	Anders Larqvist (AL) alarqvist@outlook.com  Signerade 2026-10-21 16:10:56 CEST (+0200)

Detta verifikat är utfärdat av Scrive. Se de dolda bilagorna för mer information/bevis om detta dokument. Använd en PDF-läsare som t ex Adobe Reader som kan visa dolda bilagor för att se bilagorna. Observera att om dokumentet skrivs ut kan inte integriteten i papperskopian bevisas enligt nedan och att en vanlig papperutskrift saknar innehållet i de dolda bilagorna. Den digitala signaturen (elektroniska förseglingen) säkerställer att integriteten av detta dokument, inklusive de dolda bilagorna, kan bevisas matematiskt och oberoende av Scrive. För er bekvämlighet tillhandahåller Scrive även en tjänst för att kontrollera dokumentets integritet automatiskt på: https://scrive.com/verify