



**Kvartalet uppvisar 30,3 % tillväxt, varav 15,9 % organisk, samt stärkt lönsamhet.**

#### KVARTALET

- Nettoomsättning uppgick till 696 (534) MSEK, en tillväxt om 30,3 (10,1) % varav organisk 15,9 (7,7) %.
- EBITA uppgick till 71 (49) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,2 (9,2) %.
- Resultat per genomsnittligt antal aktier före utspädning 3,16 (2,89) SEK.
- Resultat per genomsnittligt antal aktier efter utspädning 3,09 (2,79) SEK.

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Inga väsentliga händelser.

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET'S UTGÅNG

- Vid årsstämman den 12 maj 2026 valdes Jonas Siljhammar in som styrelseledamot i Nordrest Holding AB.
- Vid årsstämman den 12 maj 2026 beslutades om utdelning om 8,50 SEK per aktie för 2025.

KONCERNENS NYCKELTAL

(Belopp i TSEK om inget annat anges)	2026	2025	2025
Koncern	Kv 1	Kv 1	Helår
<b>Intäkter</b>			
Nettoomsättning	695 732	533 907	2 545 186
Nettoomsättningsstillväxt, %	30,3%	10,1%	33,4%
Organisk tillväxt, %	15,9%	7,7%	24,0%
<b>Marginaler</b>			
EBITDA-marginal, %	11,6%	10,7%	13,0%
EBITA-marginal, %	10,2%	9,2%	11,7%
Rörelseresultat-marginal (EBIT), %	8,5%	8,8%	10,4%
<b>Resultat</b>			
EBITDA	80 760	57 147	332 029
EBITA	71 237	49 352	298 461
Rörelseresultat (EBIT)	59 047	46 996	265 619
<b>Aktiedata</b>			
Antal utestående aktier före utspädning	12 725 926	12 425 926	12 725 926
Antal utestående aktier efter utspädning	13 005 926	13 005 926	13 005 926
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	12 725 926	12 425 926	12 641 036
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	12 983 051	12 909 160	12 884 462
Resultat per genomsnittligt antal aktier före utspädning, SEK	3,16	2,89	15,51
Resultat per genomsnittligt antal aktier efter utspädning, SEK	3,09	2,79	15,22
(Belopp i TSEK om inget annat anges)			
Koncern	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>Kapitalstruktur</b>			
Rörelsekapital	32 143	-55 148	28 024
Sysselsatt kapital	471 314	228 270	455 427
Eget kapital	400 569	179 728	373 857
Räntebärande nettoskuld	-119 386	-182 765	-80 682
Soliditet, %	37,5%	25,2%	35,8%
Skuldsättningsmultipl, ggr (Nettoskuld/EBITDA (R12), ggr)	-0,3	-0,9	-0,2
<b>Lönsamhet</b>			
Avkastning på eget kapital, % (R12)	85,9%	190,2%	99,6%
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)	80,7%	117,8%	79,3%
<b>Kassaflöde</b>			
Operativt kassaflöde (R12)	214 461	160 258	241 561
Operativt kassagenerering, % (R12)	60,3%	76,4%	72,8%

För vidare detaljer hänvisas till avsnitten "Definitioner nyckeltal" och "Avstämning mot finansiella rapporter".

KUNDGRUPPER

Nettoomsättning (TSEK) per kundgrupp jämfört mot föregående år.

Kundgrupper	2026	2025	Förändring
	Kv 1	Kv 1	
Företag	114 403	85 178	34,3%
Försvar	305 978	202 685	51,0%
Högskola & Universitet	70 104	62 261	12,6%
Resa	53 353	40 306	32,4%
Sjukhus & Äldreomsorg	52 699	49 618	6,2%
Skola	66 658	64 336	3,6%
Övrigt	32 536	29 523	10,2%
<b>Totalsumma</b>	<b>695 732</b>	<b>533 907</b>	<b>30,3%</b>

## VD-KOMMENTAR



## Kvartalet uppvisar 30,3 % tillväxt, varav 15,9 % organisk, samt stärkt lönsamhet.

### Försäljning

Nettoomsättningen uppgick till 696 MSEK under kvartalet, den högsta någonsin för ett första kvartal. Det motsvarar en tillväxt om 30,3 %, varav 15,9 % var organisk. Samtliga kundgrupper uppvisade ökande nettoomsättning.

Kundgruppen Företag ökade med cirka 34 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Tillväxten var i sin helhet organisk och drevs huvudsakligen av enheter öppnade under 2025, med ytterligare bidrag från nyetableringar och vunna avtal under 2026, däribland La Girafe i Uppsala och SVT.

Kundgruppen Försvar ökade med 51 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år, varav cirka 10 procentenheter var organisk tillväxt. Resterande tillväxt hänförs huvudsakligen till den danska verksamheten Orifo, som förvärvades i maj 2025 och ingår i Special Foods Division (SFD), tidigare benämnd Meals Ready to Eat (MRE).

Den organiska tillväxten drevs av fortsatt utveckling inom Försvarsmaktens restaurangverksamhet i Sverige samt inom Special Foods Division (SFD) som är kopplad till avtalet med NATO Support and Procurement Agency (NSPA). Omsättningen inom SFD varierar mellan kvartalen, såväl inom NSPA-relaterade leveranser som inom Orifo, till följd av variationer i orderläggningen över året.

Kundgruppen Högskola & Universitet ökade med cirka 13 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Tillväxten drevs huvudsakligen av utvecklingen i befintliga enheter.

Kundgruppen Resa ökade med cirka 32 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Tillväxten drevs i ungefär lika delar av enheter öppnade

under 2025 samt av utvecklingen i jämförbara enheter. Nyetableringar under 2026, bestående av Way Cup-caféer på fyra svenska flygplatser (Stockholm Arlanda, Malmö, Luleå, Visby), bidrog i viss utsträckning.

Kundgruppen Sjukhus & Äldreomsorg ökade med cirka 6 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

Kundgruppen Skola uppvisade en ökning om cirka 4 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år.

### Lönsamhet

EBITA-marginalen uppgick till 10,2 (9,2) % under kvartalet. Resultatförbättringen beror i huvudsak på att försäljningen i ökad utsträckning skett mot kundgrupper där vi har högre marginal.

### Finansiering

Vår starka balansräkning, med nettokassa, ger oss finansiella muskler att fortsätta expandera, både organiskt och genom förvärv, utveckla nya varumärkeskoncept och leverera schyssta måltidsupplevelser.

### Övrigt

Årsstämman den 12 maj 2026 markerade avslutet på vårt andra år som noterat bolag och beslutade om en utdelning om 8,50 kronor per aktie i linje med bolagets finansiella mål om att dela ut över 50 procent av resultatet efter skatt hänförligt till moderföretagets aktieägare.

Jag ser med tillförsikt fram emot resten av 2026 och välkomnar Jonas Siljhammar som ny styrelseledamot i Nordrest Holding AB.

/ Thomas Dahlstedt, VD och koncernchef

## OM NORDREST

Nordrest grundades 2014 och är ett renodlat företag inom foodservice med verksamhet i Sverige, Finland och Danmark.

Bolaget erbjuder kontraktbaserade måltidslösningar på platser med naturliga och förutsägbara gästflöden.

Inom restaurangverksamheten driver Nordrest verksamhet på platser där efterfrågan är stabil och i hög grad förutsägbar, exempelvis arbetsplatser, företagsparker samt verksamheter med krav på måltidsservice såsom skolor, sjukhus, äldreboenden och försvaret. Bolaget är även verksamt på trafikerade platser såsom hotell, flygplatser, tågstationer och större vägstråk. Erbjudandet omfattar kundanpassade måltidslösningar samt egna koncept såsom Taste by Nordrest, Togo by Nordrest, Pocket by Nordrest, La Girafe, Dinners och Way Cup.

Nordrest erbjuder även måltidslösningar genom Special Foods Division (SFD), tidigare benämnd Meals Ready to Eat (MRE), med fokus på måltidslösningar anpassade för lång hållbarhet och krävande miljöer för försvar, beredskap, humanitära insatser och andra verksamheter med höga krav på kvalitet, tillförlitlighet och leveransförmåga. Inom SFD erbjuds även egna varumärken såsom OutMeals, Orifo och Surviva Foods.

Genom att identifiera och etablera närvaro på platser med hög grad av förutsägbarhet i gästflöden skapar Nordrest en stabil grund för verksamheten. Detta skapar förutsättningar för effektiv planering av inköp och bemanning samt begränsade behov av marknadsföring.



### Affärsidé

Nordrest ska genom systematiserat entreprenörskap tillhandahålla schyssta måltidsupplevelser till företag, myndigheter och konsumenter med fokus på uppdrag och lokaliseringar som kännetecknas av naturliga gästflöden.

### Affärsmodell

Nordrest affärsmodell bygger på systematiserat entreprenörskap, där enhetschefen har stor frihet att utveckla restaurangen med dess medarbetare i allt från servicegenomförande till menyer och upplevelse.

### Strategi

Nordrest fokuserar på naturliga och förutsägbara gästflöden vilket bland annat innebär låga kostnader för marknadsföring och goda möjligheter att planera inköp och en effektiv bemanning av verksamheten.

## NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

### KVARTALET

Nettoomsättningen uppgick till 696 (534) MSEK, en tillväxt om 30,3 (10,1) % jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 15,9 (7,7) %.

Den ökade organiska nettoomsättningen jämfört med motsvarande kvartal föregående år drevs huvudsakligen av utvecklingen i befintliga enheter, med bidrag från nettotillkomsten av nya enheter. Nettotillkomsten påverkas av såväl nyetableringar som avvecklingar av avtal. Ökningen i den icke-organiska nettoomsättningen hänförs till den förvärvade verksamheten i Danmark.

EBITA uppgick till 71 (49) MSEK vilket motsvarar en EBITA-marginal på 10,2 (9,2) %. Resultatförbättringen beror i huvudsak på att försäljningen i ökad utsträckning skett mot kundgrupper där vi har högre marginal. Avskrivningarna av immateriella tillgångar ökade till följd av förvärvet av det danska bolaget Orifo ApS. Efter avskrivningar av immateriella tillgångar om 12 (2) MSEK uppgick EBIT (rörelseresultatet) till 59 (47) MSEK.

Ökningen i finansiella kostnader är huvudsakligen hänförlig till ökade räntebärande skulder i samband med förvärven av Nordrest Real Estate Varberg AB (tidigare TD Fastighet AB) och Orifo ApS.

## KASSAFLÖDE

### KVARTALET

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 67 (29) MSEK. Rörelsekapitalförändringen uppgick till -4 (35) MSEK under ett kvartal med en total tillväxt om 30,3 % varav organisk 15,9 %.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -15 (-4) MSEK. Investeringarna hänförs huvudsakligen till investeringar i materiella anläggningstillgångar där vi bland annat expanderat Way Cup konceptet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -20 (-20) MSEK, främst hänförligt till utbetald utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande i dotterbolag.

## MODERBOLAGET

Nordrest Holdings huvudsakliga verksamhet utgörs av dess roll som moderbolag till koncernens operativa dotterbolag. En viktig del av verksamheten är koncernens management samt centrala inköp. Ytterligare mål är att centrera kapital inom koncernen. Genom att samla kapital på högsta nivån kan koncernen dra nytta av stordriftsfördelar och investera i nya projekt och tillväxtpöjligheter. Samtidigt kan riskerna fördelas på lägre nivåer, vilket innebär att enskilda dotterbolag kan hantera risker på ett effektivt sätt utan att påverka hela koncernen.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Utöver sedvanlig ersättning (lön, arvoden och andra förmåner) till VD, ledande befattningshavare och styrelse samt internförsäljning mellan koncernbolag, har inga väsentliga transaktioner med närstående parter genomförts under perioden.

## AKTIEN

### AKTIEINFORMATION

Aktien är noterad på Nasdaq First North Growth Market. Aktien handlas under kortnamnet (ticker) NREST och ISIN-kod SE0022088217.

### ANDEL AKTIER/RÖSTER

Aktien är i ett aktieslag och varje aktie äger lika rätt till bolagets tillgångar och vinst och har samma röstvärde.

### INCITAMENTPROGRAM

Under år 2022 beslutade årsstämman att anta ett incitamentsprogram i form av teckningsoptioner riktade till ledande befattningshavare och nyckelpersoner som löper på 5 år. Teckningsoptionerna har värderats enligt Black-Scholes modellen. Motivet bakom incitamentsprogrammen är bland annat att bidra till ökad motivation och engagemang bland medarbetarna och att behålla nyckelpersoner.

Program	Typ	Typ	Antal	Förhållande	Start	Slut	Teckningskurs (SEK)
LTIP 2022/2027	Teckningsoption	Riktad emission	280 000	1:1	2022-04-30	2027-03-31	22,90

## ÖVRIGT

### GRANSKNING

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisor.

### REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport i sammandrag för koncernen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört mot föregående period. De redovisningsprinciper som tillämpas stämmer överens med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. Koncernens redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK). Koncernens redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK). Belopp anges i tusentals kronor (TSEK) om inget annat anges.

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Nordrest verkar i en omvärld där råvaru- och energipriser, inflation, klimatförändringar, geopolitisk osäkerhet, politisk oro och konjunkturläge kan påverka kostnader och efterfrågan. Stigande priser och leveransbrister hanteras genom prisjusteringar, anpassning av menyer och utveckling av alternativ till utsatta råvaror. Genom att sprida verksamheten över flera kundgrupper minskar Nordrest sin känslighet för både enskilda kundgrupper och konjunktursvängningar.

Nordrest är även exponerat mot finansiella risker såsom kreditrisk, valutarisk, ränterisk och refinansieringsrisk. Kreditrisk avser risken att kunder inte kan fullgöra sina betalningsåtaganden, vilket begränsas genom en diversifierad kundbas och löpande uppföljning. Valutarisk uppstår främst vid inköp i utländsk valuta och hanteras löpande inom ramen för verksamheten. Ränterisk och refinansieringsrisk är kopplade till koncernens skuldsättning och likviditet.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(Belopp i TSEK om inget annat anges)	2026	2025	2025
Koncern	Kv 1	Kv 1	Helår
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	695 732	533 907	2 545 186
Övriga rörelseintäkter	16 823	11 953	51 173
<b>Totala intäkter</b>	<b>712 555</b>	<b>545 860</b>	<b>2 596 358</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter	-327 645	-234 158	-1 177 342
Övriga externa kostnader	-108 500	-89 850	-403 633
Personalkostnader	-195 649	-164 705	-683 354
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-21 713	-10 152	-66 410
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>59 047</b>	<b>46 996</b>	<b>265 619</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter	2 294	100	2 590
Finansiella kostnader	-3 948	-1 923	-9 731
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>57 394</b>	<b>45 172</b>	<b>258 478</b>
Skatt på periodens resultat	-13 920	-9 046	-61 977
Uppskjuten skatt	114	-	-1 574
<b>Periodens resultat</b>	<b>43 588</b>	<b>36 126</b>	<b>194 928</b>
Hänförligt till moderföretagets aktieägare	40 153	35 962	196 076
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	3 435	164	-1 148
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>59 047</b>	<b>46 996</b>	<b>265 619</b>
Återläggning av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	12 190	2 356	32 842
<b>EBITA</b>	<b>71 237</b>	<b>49 352</b>	<b>298 461</b>
Återläggning av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9 524	7 796	33 568
<b>EBITDA</b>	<b>80 760</b>	<b>57 147</b>	<b>332 029</b>

## KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(Belopp i TSEK om inget annat anges)			
Koncern	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	2 905	1 688	2 263
Goodwill	175 220	30 375	185 785
Materiella anläggningstillgångar	192 083	94 191	185 095
Finansiella anläggningstillgångar	6 649	5 704	6 764
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>376 856</b>	<b>131 958</b>	<b>379 908</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	180 088	138 244	161 154
Kundfordringar	232 841	152 300	266 190
Övriga omsättningstillgångar	87 450	58 206	74 238
Kassa och bank	190 131	231 306	162 252
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>690 511</b>	<b>580 057</b>	<b>663 834</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 067 367</b>	<b>712 015</b>	<b>1 043 742</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	289 294	176 773	250 455
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	111 276	2 956	123 402
<b>Summa eget kapital</b>	<b>400 569</b>	<b>179 728</b>	<b>373 857</b>
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för uppskjuten skatt	15 413	12 782	15 413
Övriga avsättningar	121 005	98 260	117 519
<b>Summa avsättningar</b>	<b>136 418</b>	<b>111 042</b>	<b>132 932</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	50 879	8 093	51 786
Övriga räntebärande skulder	-	8 602	4 301
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>50 879</b>	<b>16 694</b>	<b>56 087</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	11 265	9 253	11 609
Övriga räntebärande skulder	8 602	22 593	13 875
Leverantörsskulder	197 214	152 289	175 787
Övriga kortfristiga skulder	262 421	220 414	279 596
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>479 501</b>	<b>404 550</b>	<b>480 866</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>666 798</b>	<b>532 286</b>	<b>669 885</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 067 367</b>	<b>712 015</b>	<b>1 043 742</b>

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Koncern	2026-03-31				2025-03-31			
	Aktiekapital	Annat eget kapital inkl. periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt	Aktiekapital	Annat eget kapital inkl. periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Belopp vid periodens ingång	636	249 818	123 402	373 857	621	142 754	2 792	146 167
Utdelning	-	-	-16 726	-16 726	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	1 474	1 165	2 638	-	-65	-	-65
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytar	-	-2 788	-	-2 788	-	-2 500	-	-2 500
Periodens resultat	-	40 153	3 435	43 588	-	35 962	164	36 126
<b>Belopp vid periodens utgång</b>	<b>636</b>	<b>288 657</b>	<b>111 276</b>	<b>400 569</b>	<b>621</b>	<b>176 151</b>	<b>2 956</b>	<b>179 728</b>

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

(Belopp i TSEK om inget annat anges)	2026	2025	2025
Koncern	Kv 1	Kv 1	Helår
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	59 047	46 996	265 619
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	22 395	10 158	63 937
Erhållen ränta	2 294	100	2 590
Erlagd ränta	-3 250	-1 923	-7 870
Betald inkomstskatt	-13 920	-26 826	-54 014
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>66 567</b>	<b>28 504</b>	<b>270 263</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>	<b>-3 608</b>	<b>35 207</b>	<b>-60 758</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>62 959</b>	<b>63 711</b>	<b>209 505</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-753	-463	-3 361
Försäljning materiella anläggningstillgångar	720	5	5
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-14 946	-2 332	-29 715
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-	-110	-2 043
Förvärv av dotterföretag	-	-982	-54 476
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	241	194	1 057
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-14 738</b>	<b>-3 688</b>	<b>-88 534</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission	-	-	5 280
Förvärv av minoritetsintresse	-	-	-13 792
Förändring av fakturabelåning	-	-15 000	-15 000
Utbetald utdelning	-16 726	-	-64 120
Betald tilläggsköpeskilling	-	-	-13 419
Lösen och amortering av lån	-758	-2 305	-38 235
Förändring leasingkulld	-2 858	-2 384	-10 405
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-20 342</b>	<b>-19 689</b>	<b>-149 691</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>27 879</b>	<b>40 333</b>	<b>-28 720</b>
Likvida medel vid periodens början	162 252	190 973	190 973
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>190 131</b>	<b>231 306</b>	<b>162 252</b>

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG**

(Belopp i TSEK om inget annat anges)	2026	2025	2025
<i>Moder</i>	Kv 1	Kv 1	Helår
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	53 744	33 815	199 682
Övriga rörelseintäkter	0	-	86
<b>Totala intäkter</b>	<b>53 744</b>	<b>33 815</b>	<b>199 767</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Övriga externa kostnader	-14 269	-3 007	-62 960
Personalkostnader	-9 286	-7 626	-42 448
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 821	-31	-5 140
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>28 367</b>	<b>23 150</b>	<b>89 220</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>			
Finansiella intäkter	11 643	2	2 605
Finansiella kostnader	-1 058	-201	-2 501
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>38 952</b>	<b>22 951</b>	<b>89 324</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-4 583
Skatt på periodens resultat	-5 879	-4 213	-19 316
<b>Periodens resultat</b>	<b>33 072</b>	<b>18 738</b>	<b>65 425</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>28 367</b>	<b>23 150</b>	<b>89 220</b>
Återläggning av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	1 481	-	2 962
<b>EBITA</b>	<b>29 848</b>	<b>23 150</b>	<b>92 181</b>
Återläggning av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	341	31	2 178
<b>EBITDA</b>	<b>30 188</b>	<b>23 181</b>	<b>94 359</b>



## MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(Belopp i TSEK om inget annat anges)			
Moder	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	2 397	-	1 794
Goodwill	1 481	-	2 962
Materiella anläggningstillgångar	10 659	8 176	11 564
Finansiella anläggningstillgångar	483 413	373 431	483 508
Långfristiga fordringar koncern	35 300	-	35 300
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>533 250</b>	<b>381 607</b>	<b>535 128</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	337	22	17
Kortfristiga fordringar koncern	39 683	8 336	39 510
Övriga omsättningstillgångar	30 546	19 391	29 853
Kassa och bank	154 704	219 662	99 933
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>225 270</b>	<b>247 410</b>	<b>169 312</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>758 521</b>	<b>629 017</b>	<b>704 440</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	324 766	325 148	294 482
<b>Summa eget kapital</b>	<b>324 766</b>	<b>325 148</b>	<b>294 482</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	-	<b>4 717</b>	-
<b>Avsättningar</b>			
Övriga avsättningar	121 005	98 260	117 519
<b>Summa avsättningar</b>	<b>121 005</b>	<b>98 260</b>	<b>117 519</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	1 268	1 993	1 449
Skulder till koncernföretag	-	9 746	-
Övriga räntebärande skulder	-	-	292
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 268</b>	<b>11 739</b>	<b>1 741</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	725	725	725
Skulder till koncernföretag	240 938	142 653	196 579
Övriga räntebärande skulder	583	-	1 019
Leverantörsskulder	3 918	-757	4 316
Övriga kortfristiga skulder	65 318	46 532	88 061
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>311 482</b>	<b>189 154</b>	<b>290 699</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>433 754</b>	<b>303 869</b>	<b>409 958</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>758 521</b>	<b>629 017</b>	<b>704 440</b>

## RÖRELSEFÖRVÄRV

I maj 2025 förvärvade Nordrest 40 % av Orifo ApS. Köpeskillingen för det initiala förvärvet av 40 % består av en fast del om 40 MDKK samt en tilläggsköpeskillning. I förvärvet ingår nettokassa och den fasta köpeskillingen motsvarar en EV/EBIT på strax över 4x i förhållande till utfallet 2024. Tilläggsköpeskillningen utbetalas efter 2027 med motsvarande 40 % av 4,5x Orifos ApS genomsnittliga årliga EBIT över 20 MDKK under perioden 2025 - 2027. Tilläggsköpeskillningen redovisas som en avsättning i balansräkningen, vilken den 30 juni 2025 uppgick till 16,8 MDKK. Nordrest har även option att efter 2027, eller tidigare, förvärva ytterligare 40 % för en värdering motsvarande 5x Orifos ApS genomsnittliga årliga EBIT under perioden 2025 - 2027, samt att köpa resterande 20 % efter 2029 för en värdering motsvarande 7x Orifos ApS genomsnittliga årliga EBIT under perioden 2028 - 2029.



DEFINITIONER NYCKELTAL

Nyckeltal	Definition	Motiv/användning
<b>Intäkter</b>		
Nettoomsättningstillväxt, %	Skilnaden i nettoomsättning för aktuell period och nettoomsättningen för motsvarande period föregående år dividerat med nettoomsättningen för motsvarande period föregående år.	Visar förändringen i nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år.
Organisk tillväxt (konstant valuta), %	Skilnaden i nettoomsättning för aktuell period (exklusive förvärvat nettoomsättning samt omräknad till konstant valuta) och nettoomsättningen för motsvarande period föregående år dividerat med nettoomsättningen för motsvarande period föregående år.	Visar förändringen i nettoomsättning hänförlig till Bolagets egna försäljningsaktiviteter (till skillnad från förvärvat nettoomsättning och effekt av växelkursförändringar).
<b>Marginaler</b>		
EBITDA-marginal, %	EBITDA dividerat med nettoomsättning i den aktuella perioden.	Visar hur stor andel av omsättningen som utgör en vinst före finansiella intäkter och kostnader, skatt och av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar. Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande i den operativa verksamheten.
EBITA-marginal, %	EBITA dividerat med nettoomsättningen i den aktuella perioden.	Visar hur stor andel av omsättningen som utgör en vinst före finansiella intäkter och kostnader, skatt och av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar. Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande i den operativa verksamheten.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättningen i den aktuella perioden.	Visar hur stor andel av omsättningen som utgör en vinst före finansiella intäkter och kostnader samt skatt. Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande från den operativa verksamheten.
<b>Resultat</b>		
EBITDA	Rörelseresultat plus av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Visar den vinst som genereras i rörelsen före finansiella poster, skatt, av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.
EBITA	Rörelseresultat plus av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.	Visar den vinst som genereras i rörelsen före finansiella poster, skatt, av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar.
<b>Kapitalstruktur</b>		
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar och övriga rörelsefordringar minskade med leverantörsskulder och övriga icke räntebärande kortfristiga skulder samt skatteansänd.	Visar det kapital som binds i Bolagets operativa verksamhet och därmed dess operationella effektivitet och kortsiktiga finansiella hälsa.
Sysselsatt kapital	Eget kapital plus räntebärande skulder på balansdagen.	Visar det kapital som används i verksamheten och som kräver förräntning.
Räntebärande nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel på balansdagen.	Visar återstående räntebärande skuld i Bolaget efter att likvida medel har använts för att återbetala en del av den räntebärande skulden.
Soliditet, %	Eget kapital dividerat med balansomslutningen på balansdagen.	Visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital och används som en indikation på den finansiella stabiliteten i Bolaget.
Skuldsättningsmultipl (rullande 12 månader (R12)), ggr	Den räntebärande nettoskulden vid periodens slut (balansdagen) dividerat med EBITDA (för rullande tolv månader (R12)).	Visar den finansiella hävstången i Bolaget eller hur många år det skulle krävas för Bolaget att betala tillbaka nettoskulden om nettoskulden och EBITDA hålls konstanta.
<b>Lönsamhet</b>		
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader (R12)), %	Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare (för rullande tolv månader (R12)) dividerat med genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande under den aktuella perioden (baserat på ingående och utgående balans för senaste tolv månaders perioden).	Visar lönsamheten genom att ange hur stor vinst ett företag genererar i förhållande till det kapital aktieägare har investerat i Bolaget.
Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader (R12)), %	Rörelseresultatet plus finansiella intäkter (för rullande tolv månader (R12)) dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital under den aktuella perioden (baserat på ingående och utgående balans för senaste tolv månaders perioden).	Visar effektiviteten i användningen av det kapital i Bolaget som kräver avkastning. Avkastningen bör vara högre än Bolagets kostnad för kapital.
<b>Kassaflöde</b>		
Operativt kassaflöde (rullande 12 månader).	EBITDA (för rullande tolv månader (R12)) minus kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet enligt kassaflödesanalysen (R12), tidigare från balansräkningen, minus nettoinvesteringar av materiella anläggningstillgångar enligt kassaflödesanalysen (R12).	Visar hur mycket av EBITDA som kan användas för att täcka Bolagets skattebetalningar och kapitalkostnader samt för amortering av lån, förvärv eller utdelning.
Operativt kassagenerering (rullande 12 månader), %	Operativt kassaflöde (för rullande tolv månader (R12)) dividerat med EBITDA (R12).	Visar hur stor andel av EBITDA som kan användas för att täcka Bolagets skattebetalningar och kapitalkostnader samt för amortering av lån, förvärv eller utdelning.

AVSTÄMNING MOT FINANSIELLA RAPPORTER

**EBITA OCH EBITDA**

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

EBITA och EBITDA	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>Rörelseresultat EBIT (R12)</b>	277 671	171 154	265 619
Återläggning av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (R12)	42 675	8 466	32 842
<b>EBITA (R12)</b>	<b>320 346</b>	<b>179 620</b>	<b>298 461</b>
Återläggning av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar (R12)	35 296	30 227	33 568
<b>EBITDA (R12)</b>	<b>355 642</b>	<b>209 847</b>	<b>332 029</b>

**OPERATIVT KASSAFLÖDE OCH OPERATIV KASSAFLÖDESGENERERING**

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Operativt kassaflöde och operativ kassaflödesgenerering	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>EBITDA (R12)</b>	355 642	209 847	332 029
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital (R12)	-99 572	-27 032	-60 758
Investeringar (exklusive förvärv och försäljningar av dotterföretag samt förvärv och försäljning av tillgångar finansierade med leasing) (R12)	-41 609	-22 556	-29 711
<b>Operativt kassaflöde (R12)</b>	<b>214 461</b>	<b>160 258</b>	<b>241 561</b>
<b>EBITDA (R12)</b>	<b>355 642</b>	<b>209 847</b>	<b>332 029</b>
<b>Operativ kassagenerering, % (R12)</b>	<b>60,3%</b>	<b>76,4%</b>	<b>72,8%</b>

**RÖRELSEKAPITAL**

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Rörelsekapital	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>Omsättningstillgångar (exkl. likvida medel)</b>			
Varulager	180 088	138 244	161 154
Kundfordringar	232 841	152 300	266 190
Övriga omsättningstillgångar	87 450	58 206	74 238
<b>Summa omsättningstillgångar (exkl. likvida medel)</b>	<b>500 380</b>	<b>348 751</b>	<b>501 582</b>
Övriga räntebärande skulder	8 602	31 195	18 176
Leverantörsskulder	197 214	152 289	175 787
Övriga kortfristiga skulder	262 421	220 414	279 596
<b>Summa rörelseskulder</b>	<b>468 237</b>	<b>403 899</b>	<b>473 559</b>
<b>Rörelsekapital (netto)</b>	<b>32 143</b>	<b>-55 148</b>	<b>28 024</b>

**SYSSELSATT KAPITAL**

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Sysselsatt kapital	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Eget kapital	400 569	179 728	373 857
Räntebärande skulder	70 745	48 541	81 570
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>471 314</b>	<b>228 270</b>	<b>455 427</b>

**RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD**

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Räntebärande nettoskuld	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Långfristiga skulder till kreditinstitut	50 879	8 093	51 786
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	11 265	9 253	11 609
Övriga räntebärande skulder	8 602	31 195	18 176
Kassa och bank	190 131	231 306	162 252
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>-119 386</b>	<b>-182 765</b>	<b>-80 682</b>

**SKULDSÄTTNINGSMULTIPEL**

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Skuldsättningsmultipl	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Räntebärande nettoskuld	-119 386	-182 765	-80 682
EBITDA (R12)	355 642	209 847	332 029
<b>Skuldsättningsmultipl, ggr</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,2</b>

**AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, %**

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Avkastning på eget kapital, %	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare (R12)	200 267	135 816	196 076
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare (baserat på ingående och utgående balans)	233 033	71 412	196 915
<b>Avkastning på eget kapital, %</b>	<b>85,9%</b>	<b>190,2%</b>	<b>99,6%</b>

**AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %**

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Avkastning på sysselsatt kapital, %	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Rörelseresultat (R12) + Finansiella intäkter (R12)	282 455	173 685	268 209
Genomsnittligt sysselsatt kapital (baserat på ingående och utgående balans)	349 792	147 475	338 114
<b>Avkastning på sysselsatt kapital, %</b>	<b>80,7%</b>	<b>117,8%</b>	<b>79,3%</b>



## RAPPORTTILLFÄLLEN

- Delårsrapport kvartal 2 2026 2026-08-27
- Delårsrapport kvartal 3 2026 2026-11-12
- Bokslutskommuniké 2026 2027-02-24

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Thomas Dahlstedt, VD, Nordrest

Tel: +46 8 627 00 60

E-post: [thomas.dahlstedt@nordrest.se](mailto:thomas.dahlstedt@nordrest.se)

Nordrest Holding AB (PUBL) Org.nr: 556943-6560

Post- och besöksadress: Evenemangsgatan 31A, Solna Tel: 08-627 00 60, [info@nordrest.se](mailto:info@nordrest.se), [www.nordrest.se](http://www.nordrest.se)

## CERTIFIERAD ADVISER

Certifierad adviser: FNCA Sweden AB

## FÖRSÄKRAN

Styrelsen försäkrar att rapporten ger en rättvisande översikt av företagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Nordrest Holding AB (publ)

Stockholm den 15 maj 2026

Anders Ehrling, Ordförande

Catherine Sahlgren, Ledamot

Göran Hesseborn, Ledamot

Jonas Siljhammar, Ledamot

Thomas Dahlstedt, Ledamot & VD