

# Delårsrapport

## Januari-mars 2026

Röko AB (publ), Org.nr 559195-4812

### Januari-mars

- Nettoomsättningen ökade 9% till 1 853 (1 696) MSEK
- Rörelseresultatet\* ökade 15% till 338 (295) MSEK
- Adj. EBITA ökade 5% till 415 (395) MSEK
- Adj. EBITA-marginal minskade till 22% (23%)
- Periodens resultat\* uppgick till 227 (228) MSEK
- Resultat per aktie\* uppgick till 15,53 (15,40) SEK
- Tre bolag med en sammanlagd årlig nettoomsättning om 552 MSEK förvärvades och konsoliderades under kvartalet

\* Under det första kvartalet 2025 var rörelseresultatet och periodens resultat negativt påverkat av 39 MSEK samt resultat per aktie med 2,62 SEK till följd av transaktionskostnader hänförliga till noteringen av Rökos B-aktie på Nasdaq Stockholm i mars 2025.

### Händelser efter periodens utgång

Efter periodens utgång har styrelsen i Röko utsett Johan Bladh till ny VD. Johan ersätter Fredrik Karlsson som kvarstår operativt i bolaget, bland annat som Vice VD. I samband med förändringen blir Douglas Kressner CFO. Förändringarna sker 22 april 2026.

### Resultatutvecklingen i sammandrag

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	1 853	1 696	6 452
Rörelseresultat*	338	295	1 051
Vinst per aktie (SEK)*	15,53	15,40	51,52
Adj. EBITA	415	395	1 339
Adj. EBITA-marginal	22%	23%	21%
Periodens resultat*	227	228	755
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	14,1%	14,5%	14,8%

Röko är en evig ägare av europeiska små- och mellanstora bolag och äger i dag 33 bolag inom en rad olika branscher i Europa. Vårt team har mer än 100 års sammanlagd erfarenhet av att arbeta med ägarledda företag på olika marknader och i olika situationer. Röko har hittills endast förvärvat majoritetsandelar i grundarägda bolag, där grundare och ledningsgrupper ofta kvarstår som delägare i sina bolag. Vi tror på att ge lokala ledningsgrupper ett stort mått av självständighet och att dela incitament för att säkerställa en långsiktig samsyn inom vår decentraliserade bolagsgrupp.

# Kommentar från VD

För kvartalet ökade koncernens nettoomsättning med 9% från 1 696 MSEK till 1 853 MSEK, drivet av förvärv, organisk tillväxt men negativt påverkat av valutakurseffekter. Nettoomsättningen ökade organiskt med 6% i lokal valuta, medan valutakurseffekter var negativa med 6%. Jämfört med samma period föregående år har den svenska kronan stärkts gentemot samtliga valutor i vilka koncernens dotterbolag verkar, vilket har medfört betydande negativa valutakurseffekter på nettoomsättningen samt Adj. EBITA eftersom 29 av Rökos 33 dotterbolag rapporterar i en annan valuta än SEK.

För kvartalet ökade Adj. EBITA 5%, från 395 MSEK till 415 MSEK. Adj. EBITA-marginalen minskade för kvartalet till 22% (23%) drivet av negativ mix samt nya förvärv med lägre marginal under första kvartalet. Rörelseresultatet ökade med 15% till 338 (295) MSEK för kvartalet. Kostnader om MSEK 39 relaterade till noteringen av Rökos B-aktie på Nasdaq Stockholm inkluderas i transaktionskostnader förra året, vilket har belastat rörelseresultatet och periodens resultat för första kvartalet 2025. De negativa valutakurseffekterna på nettoomsättningen har haft en motsvarande negativ påverkan på Adj. EBITA och rörelseresultatet. Osäkerhet till följd av störningar i den globala handeln och ett försvagat marknadsförtroende påverkar många bolag negativt. Koncernens andel av nettoomsättning som härrör från USA under kvartalet minskade till 5% (7%). Vissa dotterbolag hanterar krisen väl, och några med starka marknadspositioner inom olika nischmarknader drar nytta av möjligheten att höja priser. Vi arbetar alltid med att förbättra dotterbolagens resultat och rörelsemarginaler, nu specifikt för att hantera handelstullar, störningar i leveranskedjor och kostnadsökningar.

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade och uppgick till 275 (236) MSEK för kvartalet. Kassaflödet för kvartalet 2025 påverkades negativt av 39 MSEK till följd av kostnader hänförliga till noteringen av Rökos B-aktie på Nasdaq Stockholm. Kvartalsvis kan kassaflödet vara svårbedömt till följd av fluktuationer avseende forskottsbetalningar från kunder.

Under det första kvartalet genomförde Röko tre förvärv. Röko förvärvade italienska Lambda, som designar och tillverkar lasrar, huvudsakligen för dentala och veterinärmedicinska ändamål, och har en omsättning om cirka 11 miljoner euro. Lambda konsoliderades i B2B-segmentet i februari 2026 och är Rökos andra förvärv i Italien. Under kvartalet förvärvade Röko även brittiska ABP Group, som tillverkar och levererar inspektionsluckor och entrétag för kommersiella och bostadsfastigheter, med en omsättning om cirka 15 miljoner GBP. ABP Group konsoliderades i B2B-segmentet i mars 2026. Därutöver förvärvades norska Golfshopen, den ledande återförsäljaren av golfutrustning i Norge, med en årsomsättning om cirka 250 miljoner NOK. Golfshopen konsoliderades i B2C-segmentet i mars 2026.

Relationen mellan räntebärande nettoskuld och LTM Adj. EBITDA var 0,6x (0,1x) LTM Adj. EBITDA vid kvartalets utgång. Total finansiell nettoskuld (inklusive skuld för köp-/säljoptioner och tilläggsköpeskillningar) uppgick till 2,4x (1,9x) LTM Adj. EBITDA vid kvartalets utgång, och har ökat till följd av de tre förvärv som genomfördes under kvartalet samt negativa valutakurseffekter. Vårt mål är att inte överstiga 3,0x på lång sikt, men nivån kan tillfälligt vara högre beroende på tidpunkten för förvärv. Rökos skuldsättning motsvarar cirka 55% av kovenanten för skuldsättningsgrad i bankavtalen, vilket innebär att Röko har en stark finansiell position med möjlighet att fortsätta växa genom förvärv.

Avkastning på sysselsatt kapital uppgick till 14,1% (14,5%) för kvartalet, vilket främst förklaras av tidpunkten för genomförda förvärv under det första kvartalet samt negativa effekter från valutakursförändringar. Den lägre avkastningen jämfört med relevanta jämförbara bolag beror på att Röko är ett nytt bolag med hög tillväxt, som i huvudsak drivs av förvärv.

Resultatet per aktie ökade för kvartalet och uppgick till 15,53 (15,40) SEK. Resultat per aktie var under första kvartalet 2025 negativt påverkat med 2,62 SEK till följd av transaktionskostnader i samband med noteringen av Rökos B-aktie på Nasdaq Stockholm i mars 2025.

Den 22 april 2026 tillträder Johan Bladh som ny VD för Röko, och jag tillträder rollen som vice VD. Douglas Kressner efterträder Johan Bladh som CFO.

Fredrik Karlsson  
VD  
Stockholm den 21 april 2026

# Koncernens utveckling under januari-mars

Nettoomsättningen ökade till 1 853 (1 696) MSEK för kvartalet, drivet av förvärv, organisk tillväxt men negativt påverkat av valutakurseffekter. Nettoomsättningen ökade med 6% i lokal valuta, medan valutakurseffekter var negativa med 6%. Resultat per aktie uppgick till 15,53 (15,40) SEK. Rörelseresultatet ökade till 338 (295) MSEK för kvartalet. Kostnader om MSEK 39 relaterade till noteringen av Rökös B-aktie på Nasdaq Stockholm inkluderas i transaktionskostnader, vilket har belastat rörelseresultatet och periodens resultat för första kvartalet 2025. Adj. EBITA uppgick till 415 (395) MSEK. Adj. EBITA-marginalen minskade och uppgick till 22% (23%) drivet av negativ mix samt nya förvärv med lägre marginal under första kvartalet.

Finansiella poster, netto, uppgick till -25 (4) MSEK för kvartalet, varav finansiella valutakurseffekter förklarar -26 MSEK av minskningen. Inkomstskatten ökade till 86 (72) MSEK. Den effektiva skattesatsen ökade till 28% (24%), främst hänförligt till justeringar om 8 MSEK relaterat till tidigare år samt omvärdering av uppskjutna skattefordringar. Resultat efter skatt för kvartalet minskade från 228 MSEK till 227 MSEK.

Från 2026-01-01 till 2026-03-31 ökade sysselsatt kapital med 12% till 10 196 (9 130) MSEK, huvudsakligen drivet av förvärv. Avkastning på sysselsatt kapital\* uppgick till 14,1% (14,5%) för kvartalet, vilket främst förklaras av tidpunkten för genomförda förvärv under det första kvartalet samt negativa effekter från valutakursförändringar. Den lägre avkastningen jämfört med relevanta jämförbara bolag beror på att Röko är ett nytt bolag med hög tillväxt, som i huvudsak drivs av förvärv.

Från 2026-01-01 till 2026-03-31 ökade koncernens räntebärande nettoskuld med 502 MSEK till 939 MSEK. För kvartalet ökade koncernens skuld för köp-/säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande och tilläggsköpeskillningar till 2 776 (2 602) MSEK, huvudsakligen drivet av nya förvärv.

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade och uppgick till 275 (236) MSEK och koncernens likvida medel uppgick till 474 MSEK vid kvartalets utgång. Kvartalsvis kan kassaflödet vara svårbedömt till följd av fluktuationer avseende förskottsbetalningar från kunder. Kassaflödet för kvartalet 2025 påverkades negativt av 39 MSEK till följd av kostnader för noteringen av Rökös B-aktie på Nasdaq Stockholm i mars 2025.

Under kvartalet har Röko genomfört tre förvärv: Lambda, som designar och tillverkar lasrar, huvudsakligen för dentala och veterinärmedicinska ändamål, i Italien, ABP Group, som tillverkar och levererar inspektionsluckor och entrétag för kommersiella och bostadsfastigheter i Storbritannien, samt Golfshopen, den ledande återförsäljaren av golfutrustning i Norge. Förvärven har inte haft någon väsentlig påverkan på nettoomsättningen, Adj. EBITA eller rörelseresultatet under kvartalet, vilket förklaras av tidpunkten för förvärven samt av att det första kvartalet är säsongsmässigt svagt för de förvärvade bolagen. Transaktionerna finansierades med likvida medel och genom upptagna lån.

\* Avkastning på sysselsatt kapital för kvartalet har beräknats baserat på ingående och utgående balans för kvartalet och genom att ta fram koncernens rapporterade EBITA för de senaste tolv månaderna. Se Avstämning av alternativa nyckeltal på sidan 24-28.

## Segmentsöversikt

Nettoomsättning	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
<b>MSEK</b>			
Segment B2B	1 173	1 093	4 237
Segment B2C	680	603	2 214
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 853</b>	<b>1 696</b>	<b>6 452</b>

Adj. EBITA	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
<b>MSEK</b>			
Segment B2B	248	226	920
Segment B2C	181	182	474
<b>Adj. EBITA*</b>	<b>429</b>	<b>408</b>	<b>1 394</b>
Gemensamma koncernfunktioner	-13	-13	-54
<b>Koncernens Adj. EBITA*</b>	<b>415</b>	<b>395</b>	<b>1 339</b>

\* Adj. EBITA inkluderar inte avskrivningar av immateriella tillgångar som uppkommit i samband med förvärv, förvärvskostnader eller andra förvävsrelaterade poster som redovisas som en del av rörelseresultatet i koncernredovisningen. Avskrivningar av immateriella tillgångar relaterat till förvärv var 63 (61) MSEK och förvärvskostnader uppgick till 14 (39) MSEK för kvartalet. Förvärvskostnader i jämförelseperioden inkluderar kostnader relaterade till börsintroduktionen som genomfördes i mars 2025. Dessa uppgår till 0 (39) MSEK för kvartalet.

Koncernen består av 33 affärsenheter inom olika branscher och ingen enskild kund eller bransch är väsentlig som andel av gruppen.

För kvartalet ökade Adj. EBITA till 248 (226) MSEK för B2B-segmentet och minskade till 181 (182) MSEK för B2C-segmentet, före allokering av centrala kostnader. Centrala kostnader uppgick till 13 (13) MSEK för kvartalet.

### B2B i januari-mars

B2B-segmentet omfattar 22 affärsenheter varav två enheter förvärvades och konsoliderades under kvartalet. Nettoomsättningen ökade till 1 173 (1 093) MSEK för kvartalet, drivet av förvärv och organisk tillväxt men negativt påverkat av valutakurseffekter. Segmentets Adj. EBITA, som anges före allokering av centrala kostnader, ökade för kvartalet och Adj. EBITA-marginalen för B2B-segmentet uppgick till 21% (21%).

### B2C i januari-mars

B2C-segmentet omfattar 11 affärsenheter varav en enhet förvärvades och konsoliderades under kvartalet. Nettoomsättningen ökade till 680 (603) MSEK för kvartalet, främst drivet av förvärv och organisk tillväxt men negativt påverkat av valutakurseffekter. Segmentets Adj. EBITA som anges före allokering av centrala kostnader, minskade för kvartalet och Adj. EBITA-marginalen för B2C-segmentet minskade till 27% (30%). Segmentets Adj. EBITA och Adj. EBITA marginal är säsongsmässigt hög i Q1.

# Övrig finansiell information

## Moderbolaget

Röko AB (publ) är en evig ägare av nischade verksamheter inom en rad olika branscher. Röko AB (publ) har 5 anställda och redovisade ett nettoresultat på 50 (270) MSEK under det första kvartalet. Resultatet för första kvartalet minskade huvudsakligen till följd av negativa valutakurseffekter. Förra året var dessa effekter positiva. Resultatet i förra året påverkades dessutom negativt av kostnader relaterade till börsintroduktionen i början av mars 2025 om 0 (39) MSEK. Röko AB (publ) erhöll 71 (131) MSEK i utdelning under det första kvartalet. Dotterbolagen återbetalade lån till moderbolaget motsvarande 45 (43) MSEK för kvartalet.

## Medarbetare

Vid kvartalets utgång uppgick antalet anställda i koncernen till 1 734 (1 582 i december 2025).

## Händelser efter periodens utgång

Efter periodens utgång har styrelsen i Röko utsett Johan Bladh till ny VD. Johan ersätter Fredrik Karlsson som kvarstår operativt i bolaget, bland annat som Vice VD. I samband med förändringen blir Douglas Kressner CFO. Förändringarna sker 22 april 2026.

## Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan Röko AB (publ) och andra koncernbolag har eliminerats i de konsoliderade finansiella rapporterna som presenteras i denna rapport. De affärer som sker mellan bolag i koncernen sker till marknadspris och på armlängds villkor. Internförsäljningen uppgick till 141 MSEK under kvartalet. Röko har inte ingått några nya kommersiella avtal med individer och bolag som är närstående till koncernbolagen under kvartalet. Röko har existerande kommersiella avtal med närstående till koncernbolagen, som huvudsakligen härrör från hyresavtal för dotterbolagens fastigheter och ingen enskild närståendetransaktion är väsentlig för koncernen. Rökokoncernen hade transaktioner som uppgick till 8 MSEK under det första kvartalet enligt befintliga kommersiella avtal med individer och företag som är närstående till koncernbolagen.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

De riskfaktorer som har störst inverkan på Röko är konkurrenssituationen, strukturella förändringar på marknaden och den allmänna konjunkturen. Koncernen upplever lägre efterfrågan i en del bolag i båda affärsområdena. Koncernen har en räntebärande nettoskuld om 939 MSEK, vilket motsvarar 0,6x LTM Adj. EBITDA. En ökning av bolagets upplåningsränta med 1% skulle påverka resultat efter skatt med -9 MSEK för de nästkommande 12 månaderna. Förvärvsmarknaden är volatil, och antalet affärsmöjligheter kan vara lågt under osäkra perioder. Vi upplever för närvarande en god nivå av attraktiva affärsmöjligheter, men är medvetna om att fortsatt osäkerhet och potentiellt stigande räntenivåer kan ha en negativ påverkan på förvärvsmarknaden. Röko är också utsatt för finansiella risker, inklusive valutarisker, ränterisker, kredit- och motpartsrisker. Vid slutet av kvartalet hade koncernen 474 MSEK i likvida medel och checkkredit på 350 MSEK till Röko AB (publ), varav 233 MSEK var utnyttjat i slutet på kvartalet.

Moderbolaget påverkas av ovanstående risker och osäkerheter i egenskap av ägare till dotterbolagen. För ytterligare information om Rökos risker och riskhantering hänvisar Röko till sida 12-13 samt not 3 och 4 i årsredovisningen för 2025.

## Säsongsvariationer

Koncernens intäkter uppvisar säsongsvariationer, framför allt hänförliga till B2C-segmentet. Under räkenskapsåret är vanligen det första och andra kvartalet starkare medan det tredje kvartalet är svagare, på jämförbar basis.

## Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRIC, som antagits av Europeiska unionen, Rådet för finansiell rapporteringsstandard RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner och tillhörande tolkningar samt den svenska årsredovisningslagen.

Koncernens delårsrapport har upprättats enligt IAS 34, Delårsrapportering och årsredovisningslagen. För moderbolaget har rapporten upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med dem som finns angivna i Not 2 sid 53-57 i årsredovisningen för 2025 och ska läsas tillsammans med dessa.

Delårsinformationen på sidorna 1-6 är en integrerad del av denna finansiella rapport. Delårsrapporten har inte granskats av bolagets revisorer.

## Styrelsens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt att den beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 21 april 2026

Tomas Billing  
Styrelseordförande

Peter Sterky  
Styrelseledamot

Fredrik Karlsson  
Styrelseledamot och VD

Lilian Fossum Biner  
Styrelseledamot

Angela Langemar Olsson  
Styrelseledamot

# Finansiella rapporter

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	1 853	1 696	6 452
Kostnad för sålda varor	-1 011	-929	-3 567
<b>Bruttoresultat</b>	<b>842</b>	<b>768</b>	<b>2 884</b>
Försäljningskostnader	-269	-242	-985
Administrationskostnader	-217	-187	-781
Övriga rörelseintäkter	6	3	14
Övriga rörelsekostnader*	-24	-46	-82
<b>Rörelseresultat</b>	<b>338</b>	<b>295</b>	<b>1 051</b>
Finansiella intäkter	6	24	49
Finansiella kostnader	-31	-20	-90
<b>Resultat före skatt</b>	<b>314</b>	<b>299</b>	<b>1 010</b>
Skatt på periodens resultat	-86	-72	-254
<b>Periodens resultat*</b>	<b>227</b>	<b>228</b>	<b>755</b>
<b>Periodens resultat hänförlig till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	227	228	755
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Periodens resultat*</b>	<b>227</b>	<b>228</b>	<b>755</b>
Resultat per aktie före och efter utspädning, hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden, (SEK)*	15,53	15,40	51,52

\* Under det första kvartalet 2025 påverkades rörelseresultatet och periodens resultat negativt av transaktionskostnader om MSEK 39, medan resultatet per aktie påverkades negativt av 2,62 SEK. Kostnaderna var hänförliga till noteringen av Rökos B-aktier på Nasdaq Stockholm i mars 2025. I samband med noteringen genomfördes även en inlösen av 208 492 A-aktier, vilket medförde att antalet aktier minskade från 14 832 500 till 14 624 008.

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
Periodens resultat	227	228	755
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:			
Säkring av nettoinvesteringar	-16	31	48
Skatt hänförlig till nettoinvesteringssäkringar	-	-	-
Omräkningsdifferenser	138	-347	-492
<b>Övrigt totalresultat</b>	<b>122</b>	<b>-316</b>	<b>-445</b>
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>350</b>	<b>-88</b>	<b>311</b>
<b>Totalresultatet hänförlig till:</b>			
Moderbolagets aktieägare	350	-88	311
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>350</b>	<b>-88</b>	<b>311</b>

## Koncernens balansräkning

MSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	9 125	7 853	8 354
Materiella anläggningstillgångar	296	265	261
Nyttjanderättstillgångar	630	463	557
Andra långfristiga finansiella fordringar	43	29	40
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>10 093</b>	<b>8 611</b>	<b>9 212</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	1 247	941	1 035
Kundfordringar	872	746	726
Övriga kortfristiga fordringar	100	83	94
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	103	85	104
Likvida medel	474	382	407
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 795</b>	<b>2 237</b>	<b>2 365</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>12 888</b>	<b>10 848</b>	<b>11 577</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	1	1	1
Övrigt tillskjutet kapital	4 443	4 443	4 443
Reserver	15	22	-108
Balanserad vinst inklusive periodens resultat	1 372	908	1 179
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>5 830</b>	<b>5 374</b>	<b>5 515</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 830</b>	<b>5 374</b>	<b>5 515</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande långfristiga skulder	15	560	16
Räntebärande långfristiga leasingskulder	521	378	455
Övriga långfristiga skulder, inklusive skulder för köp- och sälloptioner och villkorade tilläggsköpeskillingar	2 459	2 496	2 293
Uppskjuten skatteskuld	852	752	788
Övriga avsättningar, långfristiga	27	10	13
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 874</b>	<b>4 197</b>	<b>3 564</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande kortfristiga skulder	1 399	3	829
Räntebärande kortfristiga leasingskulder	129	105	121
Leverantörsskulder	538	444	343
Förskott från kunder	173	116	261
Aktuella skatteskulder	136	122	128
Övriga kortfristiga skulder, inklusive skulder för köp- och sälloptioner och villkorade tilläggsköpeskillingar	492	251	484
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	316	237	332
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>3 183</b>	<b>1 277</b>	<b>2 499</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>12 888</b>	<b>10 848</b>	<b>11 577</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver*	Balanserad vinst	Summa
<b>Ingående balans per 2025-01-01</b>	<b>1</b>	<b>4 443</b>	<b>337</b>	<b>721</b>	<b>5 501</b>
Periodens resultat	-	-	-	228	228
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<b>Poster som senare kan omföras till resultaträkningen</b>					
Säkring av nettoinvesteringar	-	-	31	-	31
Skatt hänförlig till nettoinvesteringssäkringar	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-347	-	-347
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	-	-	<b>-316</b>	-	<b>-316</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	<b>-316</b>	<b>228</b>	<b>-88</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Omvärdering av skuld till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	0	0
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-40	-40
<b>Utgående balans per 2025-03-31</b>	<b>1</b>	<b>4 443</b>	<b>22</b>	<b>908</b>	<b>5 374</b>
<b>Ingående balans per 2026-01-01</b>	<b>1</b>	<b>4 443</b>	<b>-108</b>	<b>1 179</b>	<b>5 515</b>
Periodens resultat	-	-	-	227	227
<b>Övrigt totalresultat</b>					
<b>Poster som senare kan omföras till resultaträkningen</b>					
Säkring av nettoinvesteringar	-	-	-16	-	-16
Skatt hänförlig till nettoinvesteringssäkringar	-	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	138	-	138
<b>Summa övrigt totalresultat</b>	-	-	<b>122</b>	-	<b>122</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	-	-	<b>122</b>	<b>227</b>	<b>350</b>
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Omvärdering av skuld till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-34	-34
<b>Utgående balans per 2026-03-31</b>	<b>1</b>	<b>4 443</b>	<b>15</b>	<b>1 372</b>	<b>5 830</b>

\* Reserver består av omräkningsdifferenser som uppgår till 41 MSEK, säkring av nettoinvesteringar som uppgår till -27 MSEK och skatt hänförlig till nettoinvesteringssäkringar som uppgår till 0 MSEK per 2026-03-31.

## Konsoliderad kassaflödesanalys

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	338	295	1 051
Ej kassaflödespåverkande poster	99	105	422
Andra finansiella poster	-1	-2	-2
Erhållen ränta	1	2	10
Betald ränta	-13	-14	-64
Betald inkomstskatt	-102	-90	-319
<b>Kassaflöde före förändring i rörelsekapital</b>	<b>322</b>	<b>295</b>	<b>1 097</b>
<b>Förändring i rörelsekapital</b>			
Ökning/minskning av varulager	-66	28	53
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-66	-81	-51
Ökning/minskning av rörelseskulder	85	-6	-26
<b>Summa förändring i rörelsekapital</b>	<b>-47</b>	<b>-60</b>	<b>-24</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>275</b>	<b>236</b>	<b>1 073</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-3	-9	-15
Avyttringar av immateriella anläggningstillgångar	0	0	1
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-17	-17	-52
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	1	1	4
Förvärv av dotterbolag efter avdrag för förvärvade likvida medel	-593	-1	-946
Avyttring av dotterbolag	-	-	2
Förändring i långfristiga fordringar	-1	-1	-7
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-613</b>	<b>-26</b>	<b>-1 013</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Aktieägartillskott	-	-	-
Upptagande av lån	671	0	589
Amortering av lån	-119	-31	-330
Andra finansiella fordringar/skulder	-131	-144	-144
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-34	-40	-148
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>387</b>	<b>-215</b>	<b>-33</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>49</b>	<b>-6</b>	<b>27</b>
Likvida medel vid årets början	407	421	421
Omräkningsdifferenser	18	-33	-41
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>474</b>	<b>382</b>	<b>407</b>

## Segmentsredovisning

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
Segment B2B	1 173	1 093	4 237
Segment B2C	680	603	2 214
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 853</b>	<b>1 696</b>	<b>6 452</b>
Segment B2B	248	226	920
Segment B2C	181	182	474
Gemensamma koncernfunktioner	-13	-13	-54
<b>Adj. EBITA*</b>	<b>415</b>	<b>395</b>	<b>1 339</b>
Avskrivningar av immateriella tillgångar som uppkommit i samband med förvärv			
Segment B2B	-39	-39	-146
Segment B2C	-24	-22	-92
<b>Summa avskrivningar av immateriella tillgångar som uppkommit i samband med förvärv</b>	<b>-63</b>	<b>-61</b>	<b>-238</b>
Förvärvskostnader**	-14	-39	-51
<b>Rörelseresultat</b>	<b>338</b>	<b>295</b>	<b>1 051</b>
Finansiella poster, netto	-25	4	-41
<b>Resultat före skatt</b>	<b>314</b>	<b>299</b>	<b>1 010</b>

\* Adj. EBITA inkluderar inte avskrivningar av immateriella tillgångar som uppkommit i samband med förvärv, förvärvskostnader eller andra förvävsrelaterade poster som redovisas som en del av rörelseresultatet i koncernredovisningen. Dessa uppgår till 77 (100) MSEK för kvartalet.

\*\* Förvärvskostnader inkluderar kostnader relaterade till börsintroduktionen som genomfördes i mars 2025. Dessa uppgår till 0 (39) MSEK för kvartalet.

Koncernen består av 33 affärsenheter inom olika branscher och ingen enskild kund eller bransch är väsentlig som andel av gruppen.

För kvartalet ökade Adj. EBITA till 248 (226) MSEK för B2B-segmentet och minskade till 181 (182) MSEK för B2C-segmentet, före allokering av centrala koncernfunktionskostnader. Kostnaderna för gemensamma koncernfunktioner uppgick till 13 (13) MSEK.

## Intäktsfördelning

MSEK	Kvartal 1		
	B2B	B2C	Totalt
Varor	1 086	656	1 742
Tjänster	87	24	111
<b>Nettoomsättning Kvartal 1 2026</b>	<b>1 173</b>	<b>680</b>	<b>1 853</b>

MSEK	B2B	B2C	Totalt
Varor	1 008	562	1 570
Tjänster	85	42	127
<b>Nettoomsättning Kvartal 1 2025</b>	<b>1 093</b>	<b>603</b>	<b>1 696</b>

MSEK	Helår 2025		
	B2B	B2C	Totalt
Varor	3 891	1 980	5 871
Tjänster	346	234	581
<b>Nettoomsättning 2025</b>	<b>4 237</b>	<b>2 214</b>	<b>6 452</b>

## Tidpunkt för intäktsredovisning

MSEK	Kvartal 1		
	B2B	B2C	Totalt
Över tid	120	–	120
Vid en tidpunkt	1 053	680	1 733
<b>Nettoomsättning Kvartal 1 2026</b>	<b>1 173</b>	<b>680</b>	<b>1 853</b>

MSEK	B2B	B2C	Totalt
Över tid	109	–	109
Vid en tidpunkt	984	603	1 587
<b>Nettoomsättning Kvartal 1 2025</b>	<b>1 093</b>	<b>603</b>	<b>1 696</b>

MSEK	Helår 2025		
	B2B	B2C	Totalt
Över tid	476	–	476
Vid en tidpunkt	3 761	2 214	5 975
<b>Nettoomsättning 2025</b>	<b>4 237</b>	<b>2 214</b>	<b>6 452</b>

## Förvärv under januari-mars 2026

Röko-koncernen utgörs av 33 affärsenheter per 2026-03-31. Under kvartalet genomfördes tre förvärv, samtliga nya affärsenheter som konsoliderades under det första kvartalet: italienska Lambda SpA, brittiska Access Building Products Group Limited samt norska NH Norsk Handel AS (Golfshopen). Förvärven har huvudsakligen finansierats med likvida medel och genom upptagna lån.

Förvärvsrelaterade kostnader som belastat bolagets resultat uppgick till 14 (0) MSEK för kvartalet.

Tabellen nedan över förvärvade nettotillgångar inkluderar samtliga genomförda förvärv under året och för dessa förvärv är analysen preliminär.

Fördelningen av köpeskillingen omfattar samtliga förvärv som gjorts under året samt betalningar som gjorts för förvärv under tidigare perioder

## Förvärvade nettotillgångar

### Nettotillgångar, MSEK preliminär analys av förvärv genomförda

sedan 1 januari 2026	Bokfört värde	Värdejustering	Verkligt värde
Varumärken, kundrelationer, licenser	88	262	350
Materiella tillgångar	32	-	32
Varulager, kundfordringar och andra fordringar	195	-	195
Leverantörsskulder och andra skulder	-112	-	-112
Uppskjuten skatt	-3	-61	-64
Justeringar i tidigare förvärv	-	-	-
Likvida medel	74	-	74
<b>Nettotillgångar</b>	<b>274</b>	<b>201</b>	<b>475</b>
Goodwill	-	323	323
<b>Summa nettotillgångar</b>	<b>274</b>	<b>524</b>	<b>797</b>
Skuld för köp-/säljoptioner		-130	-130
<b>Kassaflödeseffekt från förvärv under perioden</b>			
Köpeskillingar			-667
<i>varav ej utbetalda köpeskillingar</i>			-
Likvida medel i de förvärvade bolagen			74
<b>Total kassaflödeseffekt</b>			<b>-593</b>
Utbetald köpeskillning avseende förvärv från tidigare perioder			-

## Förvärv

Konsoliderad från månad	Förvärv	Segment	Land	Nettooms. RTM (MSEK)	Antal anställda	Röko ägarandel
Februari	Lambda SpA	B2B	Italien	122	43	86%
Mars	Access Building Products Group Limited	B2B	Storbritannien	194	88	85%
Mars	NH Norsk Handel AS (Golfshopen)	B2C	Norge	236	65	80%

Lambda designar och tillverkar lasrar, huvudsakligen för dentala och veterinärmedicinska ändamål. Access Building Products Group tillverkar och levererar inspektionsluckor och entrétak för kommersiella och bostadsfastigheter. NH Norsk Handel AS (Golfshopen) är den ledande återförsäljaren av golfutrustning i Norge. Förvärven som genomfördes under kvartalet har bidragit med 49 MSEK i nettoomsättning, 6 MSEK i Adj. EBITA och 5 MSEK i rörelseresultat under kvartalet. Om bolagen hade konsoliderats per 1 januari 2026 skulle koncernens nettoomsättning, Adj. EBITA och rörelseresultat ha ökat med 65 MSEK, 9 MSEK respektive 6 MSEK för kvartalet.

Röko konsoliderar samtliga dotterbolag till 100% under förutsättning av köp- och säljoptionsavtalen avseende utestående ägande med samtliga minoritetsaktieägare i respektive bolag. Skuld för köp- och säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande värderas baserat på det förväntade kassaflödet för att utnyttja optionerna och baseras på det mått som tillämpas i avtalen.

Goodwill uppstår vid förvärv som ett resultat av potentiell framtida vinsttillväxt under Rökos ägande, nyckelpersoners erfarenhet och skicklighet i det förvärvade bolaget och utvidgning av de geografiska marknaderna. Ingen del av goodwill som härrör från förvärv är avdragsgill.

## Leasing i balansräkningen och resultaträkningen

MSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>Redovisade belopp i balansräkningen</b>			
I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:			
<b>Nyttjanderättstillgångar</b>			
Fastigheter och lokaler	630	463	557
<b>Summa</b>	<b>630</b>	<b>463</b>	<b>557</b>
<b>Leasingskulder</b>			
Långsiktiga (rapporteras som långfristiga skulder i balansräkningen)	521	378	455
Kortsiktiga (rapporteras som kortfristiga skulder i balansräkningen)	129	105	121
<b>Summa</b>	<b>651</b>	<b>484</b>	<b>575</b>

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
<b>Redovisade belopp i resultaträkningen</b>			
I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:			
<b>Avskrivningar på nyttjanderätter</b>			
Fastigheter och lokaler	-31	-26	-108
<b>Summa</b>	<b>-31</b>	<b>-26</b>	<b>-108</b>
Räntekostnader	-6	-5	-21

Det totala kassaflödet avseende leasingavtal under första kvartalet 2026 var -36 (-31) MSEK.

## Finansiella tillgångar i balansräkningen

<b>MSEK</b>	<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>
<b>Per 2026-03-31</b>	
Kundfordringar	872
Övriga fordringar*	55
Andra långfristiga finansiella fordringar	33
Likvida medel	474
<b>Summa</b>	<b>1 434</b>
<b>Per 2025-03-31</b>	
Kundfordringar	746
Övriga fordringar*	30
Andra långfristiga finansiella fordringar	23
Likvida medel	382
<b>Summa</b>	<b>1 181</b>
<b>Per 2025-12-31</b>	
Kundfordringar	726
Övriga fordringar*	54
Andra långfristiga finansiella fordringar	31
Likvida medel	407
<b>Summa</b>	<b>1 218</b>

\* Övriga fordringar består av övriga kortfristiga fordringar och upplupna intäkter.

## Finansiella skulder i balansräkningen

MSEK	Klassificering i verkligt värdehierarkin	Skulder värderade till verkligt värde*	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
<b>Per 2026-03-31</b>				
Räntebärande lån		–	1 413	1 413
Leverantörsskulder		–	538	538
Skuld för köp- och säljoptioner*	3	2 774	–	2 774
Skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar*	3	2	–	2
Övriga skulder**		–	372	372
<b>Summa</b>		<b>2 776</b>	<b>2 324</b>	<b>5 100</b>
<b>Per 2025-03-31</b>				
Räntebärande lån		–	563	563
Leverantörsskulder		–	444	444
Skuld för köp- och säljoptioner*	3	2 540	–	2 540
Skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar*	3	53	–	53
Övriga skulder**		–	289	289
<b>Summa</b>		<b>2 594</b>	<b>1 296</b>	<b>3 890</b>
<b>Per 2025-12-31</b>				
Räntebärande lån		–	844	844
Leverantörsskulder		–	343	343
Skuld för köp- och säljoptioner*	3	2 600	–	2 600
Skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar*	3	2	–	2
Övriga skulder**		–	383	383
<b>Summa</b>		<b>2 602</b>	<b>1 571</b>	<b>4 173</b>

\* Skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar är skulder som redovisas till verkligt värde i resultaträkningen och skuld för köp- och säljoptioner värderas till verkligt värde över eget kapital i enlighet med IFRS 9.

\*\* Övriga skulder består av övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader.

Leasingskulder uppgår till 651 (484) MSEK och inkluderas inte i koncernens definition av finansiell nettoskuld i enlighet med koncernens bankavtal. Leasingskulder motsvarar 0,4x (0,3x) LTM Adj. EBITDA.

Finansiella instrument värderas till verkligt värde beroende på klassificeringen av verkligt värde i hierarkin: noterade priser (nivå 2) och icke observerbara marknadsdatapunkter (nivå 3). De skulder som Röko har som inte är observerbara är skuld för köp- och sälloptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande i dotterbolagen och tilläggsköpeskillingsförpliktelser. Inga överföringar mellan nivåerna har skett för kvartalet eller under förra året. Förändringar i värdet på skuld för köp- och sälloptioner görs i eget kapital över balansräkningen medan förändringar i värdet på tilläggsköpeskillingsförpliktelser redovisas i resultaträkningen. Om ränteeffekten bedöms vara väsentlig görs en ändring för kvartalet. Det verkliga värdet på kortfristig upplåning motsvarar det redovisade värdet, eftersom diskonteringseffekten är obetydlig.

Tabellerna nedan visar förändringar och redovisningar av uppskjutna ersättningar och skuld för köp-/sälloptioner.

## Skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar

MSEK	2026-03-31	2025-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>2</b>	<b>56</b>
Tillkommande via förvärv	–	–
Utbetalda köpeskillingar	–	-52
Omvärdering	–	–
Valutakursdifferenser	0	-2
<b>Utgående balans</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

## Skuld för köp- och sälloptioner

MSEK	2026-03-31	2025-12-31
<b>Ingående balans</b>	<b>2 600</b>	<b>2 679</b>
Tillkommande via förvärv	130	111
Avyttringar i perioden (aktieköp av bolagens ledningar)	–	6
Utbetalda köpeskillingar	–	-153
Omvärdering	–	150
Valutakursdifferenser	44	-193
<b>Utgående balans</b>	<b>2 774</b>	<b>2 600</b>

2 MSEK av skulden för villkorade tilläggsköpeskillingar förfaller inom ett till tre år. 317 MSEK av skulden för köp- och sälloptioner förfaller inom 12 månader, 1 467 MSEK inom ett till tre år och 990 MSEK efter tre år.

## Moderbolagets resultat under perioden i sammandrag

Röko AB (publ), 559195-4812

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
Övriga rörelseintäkter*	31	30	31
Administrationskostnader	-11	-12	-50
Kostnader relaterade till börsintroduktionen	-	-39	-41
<b>Rörelseresultat</b>	<b>20</b>	<b>-20</b>	<b>-60</b>
Resultat från andelar i koncernbolag**	71	131	288
Finansiella intäkter	34	193	362
Finansiella kostnader	-75	-33	-161
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>50</b>	<b>270</b>	<b>429</b>
Bokslutsdispositioner	-	-	-
Skatt på periodens resultat	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>50</b>	<b>270</b>	<b>429</b>

\* Fakturering av koncernövergripande tjänster.

\*\* Resultat från andelar i koncernbolag utgörs av utdelningar mottagna från dotterbolag under respektive period minskat med nedskrivningar av andelar i dotterbolag.

Periodens resultat och totalresultat för perioden är samma för moderbolaget och därför presenteras inte en separat rapport över periodens totalresultat.

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

MSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernbolag	9 273	8 315	8 986
Långfristiga fordringar	14	8	14
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>9 287</b>	<b>8 323</b>	<b>9 000</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernbolag	1 274	686	858
Övriga fordringar	1	5	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	2	2
Likvida medel	2	65	2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 279</b>	<b>759</b>	<b>864</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>10 566</b>	<b>9 081</b>	<b>9 864</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	1	1	1
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överskursfond	708	708	708
Övrigt tillskjutet kapital	3 735	3 735	3 735
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	1 363	1 154	1 313
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>5 806</b>	<b>5 597</b>	<b>5 756</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 806</b>	<b>5 598</b>	<b>5 757</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder	2 197	2 283	2 132
Skulder till kreditinstitut	–	550	–
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 197</b>	<b>2 834</b>	<b>2 132</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	1 393	–	824
Leverantörsskulder	–	40	3
Skulder till koncernbolag	921	534	901
Övriga kortfristiga skulder	246	75	243
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	1	4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 562</b>	<b>650</b>	<b>1 976</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>10 566</b>	<b>9 081</b>	<b>9 864</b>

## Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserad vinst	Summa
<b>Ingående balans per 2025-01-01</b>	<b>1</b>	<b>708</b>	<b>3 735</b>	<b>885</b>	<b>5 328</b>
Periodens resultat	–	–	–	270	270
<b>Utgående balans per 2025-03-31</b>	<b>1</b>	<b>708</b>	<b>3 735</b>	<b>1 154</b>	<b>5 598</b>
<b>Ingående balans per 2026-01-01</b>	<b>1</b>	<b>708</b>	<b>3 735</b>	<b>1 313</b>	<b>5 757</b>
Periodens resultat	–	–	–	50	50
<b>Utgående balans per 2026-03-31</b>	<b>1</b>	<b>708</b>	<b>3 735</b>	<b>1 363</b>	<b>5 806</b>

# Definitioner och syfte

Denna rapport innehåller finansiella nyckeltal enligt IFRS definitioner (t ex resultat per aktie) samt ett antal nyckeltal som Röko använder (Alternativa nyckeltal) för att beskriva och utvärdera gruppens utveckling. Alternativa nyckeltal ska ses som komplement till den finansiella rapporteringen enligt IFRS standard. Notera att definitionen av Alternativa nyckeltal kan skilja sig från andra bolags definitioner av samma nyckeltal.

Adj. EBITA	Adj. EBITA är ett mått som Röko bedömer vara relevant för investerare för att förstå resultatgenereringen för Rökos förvärvade affärsenheter och är måttet som används för den interna utvärderingen av Rökos affärsområden. Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar hänförliga till företagsförvärv samt förvärvskostnader. Adj. EBITA fungerar som en approximation för kassaflödet före skatt, under antagandet att investeringar speglar avskrivningar, vilket normalt är fallet, eftersom Röko investerar i tillgångslätta företag.
Adj. EBITA-marginal	Adj. EBITA dividerat med nettoomsättning. Används för att bedöma effektivitet och värdeskapande rensat från effekten för av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärv.
Adj. EBITA tillväxt	Ökningen i Adj. EBITA mellan två perioder uttryckt i procent. Används för att bedöma koncernens förmåga att växa i relation till konkurrenter och marknaden i sin helhet.
Adj. EBITDA	Adj. EBITDA är ett mått som Röko bedömer vara relevant för investerare för att förstå resultatgenereringen för Rökos förvärvade affärsenheter. Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar, immateriella anläggningstillgångar samt förvärvskostnader. Adj. EBITDA fungerar som en approximation för kassaflödet före investeringar och skatt.
Adj. EBITDA-marginal	Adj. EBITDA dividerat med nettoomsättning. Används för att bedöma effektivitet och värdeskapande rensat från effekten för av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar.
LTM	LTM-information om nettoomsättning, Adj. EBITDA, Adj. EBITA och periodens resultat baseras på de rapporterade siffrorna från koncernrapporteringen under de senaste tolv månaderna som bolagen har varit konsoliderade i koncernen. Denna siffra motsvarar den konsoliderade helårssiffran vid årsskiftet. För kvartalen beräknas den som de konsoliderade siffrorna för det aktuella kvartalet, adderat med helårssiffran från föregående år och subtraherat med samma kvartal föregående år. LTM-siffran kan även beräknas genom att addera de konsoliderade siffrorna för de fyra senaste kvartalen.
Finansiell nettoskuld	Röko använder sig av det alternativa nyckeltalet finansiell nettoskuld. Måttet möjliggör för användarna av de finansiella rapporterna som ett komplement för att bedöma möjlighet till utdelning, att genomföra strategiska investeringar samt att bedöma koncernens möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden. Röko definierar nyckeltalet enligt följande: kort- och långfristiga skulder till kreditinstitut, obligationslån, räntebärande avsättningar för pensioner, skuld för köp- och sälloptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande och tilläggsköpeskillingar avseende förvärv med avdrag för likvida medel. Skulden innefattar såväl räntebärande som icke-räntebärande skulder.
Finansiell nettoskuld/LTM Adj. EBITDA, ggr	Röko använder sig av det alternativa nyckeltalet finansiell nettoskuld/LTM Adj. EBITDA för att ge externa bedömare en uppfattning om koncernens skuldsättning relativt till ett kassaflödesrelaterat resultatmått. Nyckeltalet är relevant eftersom det är ett av nyckeltalen som används för koncernen i avtalen med kreditgivarna samt att det visar Bolagets förmåga att genomföra strategiska investeringar och att leva upp till sina finansiella åtaganden och ger en uppfattning om Bolagets skuldsättningsgrad.
Nettoomsättning	Nettoomsättning är koncernens intäkter med avdrag för returer, rabatter och direkta skatter.
Förvärvad nettoomsättning	Sammanlagd nettoomsättning för koncernens förvärv som genomförts under en period för den senaste tolv månadersperioden fram till bokslutsdatum. Måttet är baserat på koncernens nettoomsättning samt förvärvade bolags rapportering för perioden från periodens början fram till förvärvsdatum. Nyckeltalet är relevant för att bedöma koncernens förvärvsintensitet och hur koncernen växer genom förvärv.
Resultat per aktie	Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier. Nyckeltalet används för att fördela koncernens vinst per aktie.

Räntebärande nettoskuld	Röko använder sig av det alternativa nyckeltalet räntebärande nettoskuld. Röko anser att nyckeltalet är användbart för användarna av de finansiella rapporterna som ett komplement för att bedöma möjlighet till utdelning, att genomföra strategiska investeringar samt att bedöma koncernens möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden. Röko definierar nyckeltalet enligt följande: kort- och långfristiga skulder till kreditinstitut, obligationslån samt räntebärande avsättningar för pensioner med avdrag för likvida medel.
Räntebärande nettoskuld/LTM Adj. EBITDA, ggr	Röko presenterar räntebärande nettoskuld i förhållande till LTM Adj. EBITDA för att relatera skulden till koncernens resultatgenerering före avskrivningar, räntekostnader och skatt. Måttet ger läsare en uppfattning om Bolagets förmåga att leva upp till sina finansiella åtaganden och ger en uppfattning om Bolagets räntebärande skuldsättningsgrad.
Sysselsatt kapital	Sysselsatt kapital är bolagets nettotillgångar som ska generera vinster och ett mått som används för att beräkna avkastning och för att mäta koncernens effektivitet. Sysselsatt kapital är användbart för användarna av de finansiella rapporterna för att förstå hur koncernen finansierar sig. Röko definierar sysselsatt kapital som totala tillgångar minskade med likvida medel, räntebärande pensionsavsättningar samt icke räntebärande skulder förutom skuld för köp- och säljoptioner och tilläggsköpeskillningar avseende förvärv. Nyckeltalet är väsentligt för att möjliggöra beräkning och bedömning om hur effektiv koncernen är.
Sysselsatt kapital exklusive immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärv	Sysselsatt kapital exklusive förvärvsrelaterade immateriella tillgångar är ett mått som Röko använder för att beräkna avkastningen på sysselsatt kapital och för att mäta hur effektiv koncernen är. Röko anser att sysselsatt kapital exklusive förvärvsrelaterade immateriella tillgångar är användbart för användarna av de finansiella rapporterna för att förstå inverkan av goodwill och övriga immateriella tillgångar på det kapital som kräver avkastning och förenkla jämförelse mellan Röko och andra jämförbara bolag som varit verksamma längre. Röko definierar sysselsatt kapital exklusive förvärvsrelaterade immateriella tillgångar som totala tillgångar minskade med likvida medel, räntebärande pensionsavsättningar, icke räntebärande skulder förutom skulder relaterade till sälj- och köpoptioner avseende förvärv, goodwill och övriga immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärv. Nyckeltalet är väsentligt för att möjliggöra beräkning och bedömning av hur effektiv koncernen är.
Avkastning på eget kapital	LTM Periodens resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital för perioden. Avkastning på eget kapital är ett mått för att bedöma hur effektivt bolaget använder ägarnas kapital för att skapa vinster i bolaget.
Avkastning på sysselsatt kapital	LTM Adj. EBITA för perioden justerat för poster av engångskaraktär, omräknad till helår om perioden är kortare än tolv månader, dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för perioden, beräknat som genomsnitt mellan periodens ingångs- och utgångsbalans. Måttet är en indikation på koncernens effektivitet i resursutnyttjande av kapital. Röko är en relativt ung koncern med snabb tillväxt, främst driven av förvärv, varvid måttet kan vara missvisande mellan år och jämfört med andra liknande bolag.
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärv	LTM Adj. EBITA före förvärvskostnader dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, beräknat som genomsnitt mellan periodens ingångs- och utgångsbalans. Måttet är en indikation på koncernens effektivitet i resursutnyttjande av kapital, och måttet ger externa bedömare en god insikt i dotterbolagens avkastningsprofil.
Organisk tillväxt	Röko presenterar det alternativa nyckeltalet Organisk tillväxt vilket bedöms vara relevant för externa intressenter för att bedöma om Röko som Koncern uppnår tillväxt rensat för förvärv. Nyckeltalet används för att analysera underliggande tillväxt i nettoomsättning och baseras på nettoomsättning per bolag som inkluderats i koncernen under hela perioden samt under hela den jämförbara perioden. Föregående års valutakurs har använts för båda perioderna och den organiska tillväxten är beräknad som geometriskt medelvärde.
Skuld för köp- och säljoptioner	Röko presenterar en alternativ finansiell skuld i skuld relaterad till tvingande köp- och säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande. Den avser summan av värdet på skulden för att lösa optionerna som moderbolaget har ingått med ägare utan bestämmande inflytande i respektive dotterbolag, baserad på Bolagets bedömning av det sannolika utflödet av likvida medel för att lösa skulden och förvärva de av moderbolaget ej ägda aktierna. Beslutade utdelningar till innehavare utan bestämmande inflytande inkluderas i skulden och ingår i koncernens kassaflöde för finansieringsverksamheten. Används för att bedöma skuldutvecklingen samt bedöma koncernens förmåga att återbetala skulderna inom avtalsperioderna.

# Avstämning av alternativa nyckeltal

I delårsrapporten presenteras alternativa nyckeltal (KPI) för att bedöma koncernens resultat. De primära alternativa nyckeltalen som presenteras i denna delårsrapport är Adj. EBITA, Adj. EBITDA, nettoskuld och sysselsatt kapital. Definitioner av de alternativa nyckeltalen presenteras på sida 22-23.

## Adj. EBITA jämfört med finansiella rapporter enligt IFRS

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
<b>Rörelseresultat</b>	<b>338</b>	<b>295</b>	<b>1 051</b>
Avskrivningar immateriella tillgångar som uppkommit i samband med förvärv	63	61	238
Förvärvskostnader*	14	39	51
<b>Adj. EBITA</b>	<b>415</b>	<b>395</b>	<b>1 339</b>

\* Förvärvskostnader inkluderar kostnader relaterade till börsintroduktionen som genomfördes i mars 2025. Dessa uppgår till 0 (39) MSEK för kvartalet.

## Beräkning av Adj. EBITA marginal

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
<b>Adj. EBITA enligt ovan</b>	<b>415</b>	<b>395</b>	<b>1 339</b>
Nettoomsättning enligt koncernens resultaträkning	1 853	1 696	6 452
<b>Adj. EBITA marginal (%)</b>	<b>22%</b>	<b>23%</b>	<b>21%</b>

## Adj. EBITDA jämfört med finansiella rapporter enligt IFRS

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
<b>Rörelseresultat</b>	<b>338</b>	<b>295</b>	<b>1 051</b>
Avskrivningar materiella tillgångar	47	41	168
<i>varav avskrivningar på nyttjanderätter</i>	31	26	108
Avskrivningar immateriella tillgångar	64	62	242
<i>varav avskrivningar på immateriella tillgångar genom förvärv</i>	63	61	238
Förvärvskostnader*	14	39	51
<b>Adj. EBITDA</b>	<b>463</b>	<b>438</b>	<b>1 512</b>

\* Förvärvskostnader inkluderar kostnader relaterade till börsintroduktionen som genomfördes i mars 2025. Dessa uppgår till 0 (39) MSEK för kvartalet.

## Beräkning av Adj. EBITDA marginal

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
<b>Adj. EBITDA enligt ovan</b>	<b>463</b>	<b>438</b>	<b>1 512</b>
Nettoomsättning enligt koncernens resultaträkning	1 853	1 696	6 452
<b>Adj. EBITDA marginal (%)</b>	<b>25%</b>	<b>26%</b>	<b>23%</b>

## Nettoskuld jämfört med finansiella rapporter enligt IFRS

MSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
Långfristiga räntebärande skulder	15	560	16
Kortfristiga räntebärande skulder	1 399	3	829
Kassa & bank	-474	-382	-407
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>939</b>	<b>182</b>	<b>438</b>
Skulder för köp- och säljoptioner och villkorade tilläggsköpeskillingar	2 776	2 594	2 602
<b>Finansiell nettoskuld (består av räntebärande samt icke-räntebärande skulder)</b>	<b>3 715</b>	<b>2 775</b>	<b>3 040</b>

## Sysselsatt kapital

MSEK	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>Komponenter av sysselsatt kapital</b>			
Eget kapital	5 830	5 374	5 515
Räntebärande skulder (långa och korta)	1 413	563	844
Leasingskulder	651	484	575
Skulder för köp- och säljoptioner och villkorade tilläggsköpeskillingar	2 776	2 594	2 602
Med avdrag av likvida medel	-474	-382	-407
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>10 196</b>	<b>8 632</b>	<b>9 130</b>
Genomsnittligt sysselsatt kapital	9 663	8 801	9 049
Immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärv	9 098	7 837	8 336
<b>Sysselsatt kapital exklusive immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärv</b>	<b>1 099</b>	<b>795</b>	<b>794</b>
Genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärv	946	721	720

## Avkastning på sysselsatt kapital

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
<b>Komponenter i avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)</b>			
LTM Adj. EBITA	1 359	1 276	1 339
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital</b>	<b>9 663</b>	<b>8 801</b>	<b>9 049</b>
Avkastning på sysselsatt kapital	14,1%	14,5%	14,8%
<b>Genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärv</b>	<b>946</b>	<b>721</b>	<b>720</b>
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärv	144%	177%	186%

## Avkastning på eget kapital

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
<b>Komponenter i avkastning på eget kapital</b>			
LTM Periodens resultat	755	719	755
Ingående eget kapital	5 515	5 501	5 501
Utgående eget kapital	5 830	5 374	5 515
<b>Genomsnittligt eget kapital</b>	<b>5 672</b>	<b>5 438</b>	<b>5 508</b>
Avkastning på eget kapital	13,3%	13,2%	13,7%

## Finansiell nettoskuld/LTM Adj. EBITDA, ggr

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
<b>Komponenter i Finansiell nettoskuld/LTM Adj. EBITDA</b>			
LTM Adj. EBITDA	1 537	1 439	1 512
<b>Finansiell nettoskuld</b>	<b>3 715</b>	<b>2 775</b>	<b>3 040</b>
Finansiell nettoskuld/LTM Adj. EBITDA, ggr	2,4x	1,9x	2,0x

## Räntebärande nettoskuld/LTM Adj. EBITDA, ggr

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
<b>Komponenter i Räntebärande nettoskuld/LTM Adj. EBITDA</b>			
LTM Adj. EBITDA	1 537	1 439	1 512
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>939</b>	<b>182</b>	<b>438</b>
Räntebärande nettoskuld/LTM Adj. EBITDA, ggr	0,6x	0,1x	0,3x

## Organisk tillväxt

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
Nettoomsättning enligt koncernens resultaträkning	1 853	1 696	6 452
Nettoomsättning för bolag som förvärvades efter jämförelseperioden*	-152	-	-600
Nettoomsättning jämförbara bolag*	1 701	1 696	5 851
Valutaeffekt	100		226
<b>Total jämförbar omsättning i lokal valuta</b>	<b>1 801</b>	<b>1 696</b>	<b>6 078</b>
Organisk tillväxt i lokal valuta	6%		2%
Valutakurseffekter	-6%		-4%

\* Icke-jämförbara bolag inkluderar bolag som inte ägts av Röko under hela innevarande period samt för hela jämförelseperioden och jämförbara bolag är resterande bolag.

## Adj. EBITA-tillväxt

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
Adj. EBITA enligt ovan	415	395	1 339
<b>Adj. EBITA-tillväxt (2026 / 2025)</b>	<b>5%</b>		<b>9%</b>

## Förvärvad nettoomsättning

MSEK	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
<b>Nettoomsättning enligt koncernens resultaträkning</b>			
<b>hänförlig till förvärv som konsoliderats under perioden</b>	49	–	172
Nettoomsättning om förvärven hade konsoliderats			
1 januari samma år	65	–	293
<b>Förvärvad nettoomsättning</b>	<b>114</b>	<b>–</b>	<b>465</b>

## Nyckeltal

	Kvartal 1		Helår
	2026	2025	2025
Nettoomsättning*, MSEK	1 853	1 696	6 452
Rörelseresultat, MSEK	338	295	1 051
Adj. EBITA*, MSEK	415	395	1 339
Adj. EBITA* marginal	22%	23%	21%
LTM Adj. EBITA*, MSEK	1 359	1 276	1 339
Adj. EBITDA*, MSEK	463	438	1 512
Adj. EBITDA* marginal	25%	26%	23%
Sysselsatt kapital*, MSEK	10 196	8 632	9 130
Avkastning på sysselsatt kapital*	14,1%	14,5%	14,8%
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärv*	144%	177%	186%
Avkastning på eget kapital*	13,3%	13,2%	13,7%
Finansiell nettoskuld*, MSEK	3 715	2 775	3 040
Räntebärande nettoskuld*, MSEK	939	182	438
Finansiell nettoskuld/LTM Adj. EBITDA, ggr*	2,4x	1,9x	2,0x
Räntebärande nettoskuld/LTM Adj. EBITDA, ggr*	0,6x	0,1x	0,3x
Antal utestående aktier, genomsnitt	14 624 008	14 786 168	14 663 422
Antal utestående aktier, periodens slut	14 624 008	14 624 008	14 624 008
Medelantal anställda, periodens slut	1 734	1 496	1 582

\* Se definitioner på sida 22-23.

## Finansiell kalender

Årsstämma	21 april 2026
Andra kvartal 2026	17 juli 2026
Tredje kvartal 2026	24 oktober 2026
Bokslutskommuniké 2026	5 februari 2027
Årsredovisning 2026	27 mars 2027

## Investerarkontakt

CFO & Vice VD  
Johan Bladh  
johan@roko.se  
+46 73 533 3573

Investerarrelationer  
Andreas Larsson  
ir@roko.se  
+46 70 970 7555

## Röko i korthet

Röko är en evig ägare av europeiska små- och mellanstora bolag som i dag äger 33 bolag inom en rad olika branscher i Europa. Vi är ett svenskt bolag och vårt team har mer än 100 års sammanlagd erfarenhet av att arbeta med ägarledda företag på olika marknader och i olika situationer.