

Delårsrapport

1 september 2025 – 30 november 2025

Q1

Delårsrapport september – november 2025

”Organisk tillväxt och sänkt skuldsättning i en fortsatt osäker marknad”

Första kvartalet

- Nettoomsättningen uppgick till 5 487 miljoner kronor (4 782), där jämförelsekvartalet påverkades av implementeringen av nytt affärssystem.
- Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 18,1 procent (-16,2) varav LCP 28,4 procent (-19,5) och SMB -3,3 procent (-8,2).
- Bruttomarginalen uppgick till 13,1 procent (14,3).
- Justerad EBITA uppgick till 83 miljoner kronor (21) motsvarande en justerad EBITA-marginal om 1,5 procent (0,4).
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 6 miljoner kronor (-52) inklusive jämförelsestörande poster om -37 miljoner kronor (-10).
- Kvartalets resultat uppgick till -26 miljoner kronor (-78).
- Resultat per aktie före och efter utspädning uppgick till -0,02 kronor (-0,10).
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 381 miljoner kronor (-42).
- Nettoskuld vid periodens slut i relation till justerad EBITDA under den senaste tolv månadersperioden var 3,3 (5,4), motsvarade 3,1 (5,2) enligt Dustins nya definition. Se ytterligare information i den finansiella översikten.

Finansiella nyckeltal

	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges				
Nettoomsättning	5 487	4 782	21 112	20 407
Organisk omsättningstillväxt (%)	18,1	-16,2	5,3	-3,3
Bruttomarginal (%)	13,1	14,3	13,3	13,6
Justerad EBITA	83	21	348	286
Justerad EBITA-marginal (%)	1,5	0,4	1,6	1,4
Rörelseresultat (EBIT)	6	-52	-2 465	-2 523
Periodens resultat	-26	-78	-2 580	-2 631
Jämförelsestörande poster	-37	-10	-113	-85
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)*	-0,02	-0,10	-2,46	-2,92
Kassaflödet från den löpande verksamheten	381	-42	349	-74
Nettoskuld/justerad EBITDA (ggr)**	-	-	3,1	4,1
Avkastning på eget kapital (%)	-	-	neg	neg

*Resultat per aktie har omräknats i jämförelseperioden för att ta i beaktande slutförd nyemission.

**Nettoskuld/ justerad EBITDA enligt tidigare definition uppgick till 3,3 (5,4)

Organisk tillväxt och sänkt skuldsättning i en fortsatt osäker marknad

Det första kvartalet präglades av en positiv utveckling, där både tillväxt, lönsamhet och kassaflöde förbättrades. Utfallet ska delvis ses i ljuset av ett svagt jämförelsekvartal, men speglar också en viss återhämtning i marknaden under kvartalet och att det genomförda effektiviseringsprogrammet nu fått fullt genomslag. Samtidigt skapar en förväntad brist på minneskomponenter en osäkerhet kring marknadsutvecklingen framåt.

Positiva trender i en fortsatt osäker marknad

Vi ser allt fler tecken på en bredare återhämtning i marknaden, med en gradvis tilltagande efterfrågan hos flera kundgrupper. Efterfrågeökningen har varit särskilt tydlig inom offentlig sektor och bland större företag, där migration till Windows 11 driver ett betydande investeringsbehov. Samtidigt kvarstår en försiktig inställning bland de små och medelstora företagen som fortsatt avvaktar med större investeringar. Strukturella drivkrafter som övergången till Windows 11, behovet av att ersätta äldre hårdvara och ett ökande intresse för AI-optimerade datorer väntas successivt fortsätta stärka den underliggande efterfrågan över tid.

Samtidigt finns en osäkerhet i marknadsutvecklingen under 2026 kopplat till den brist på minneskomponenter som ledande tillverkare varnar för, driven av den kraftigt ökade efterfrågan från AI-relaterade tillämpningar.

LCP driver stark tillväxt i kvartalet

Den organiska försäljningstillväxten uppgick till 18,1 procent i det första kvartalet. Omkring 8 procentenheter av tillväxten förklaras av jämförelsekvartalets utmaningar i samband med implementeringen av den gemensamma IT-plattformen i Benelux, vilket medförde en förskjutning i försäljningen mellan kvartalen.

Utvecklingen inom segment LCP var stark under kvartalet, främst inom offentlig sektor där vi sett en hög efterfrågan. Tillväxten har drivits av uppgraderingar av hårdvara relaterat till Windows 11 i kombination med ett flertal större utrullningar till befintliga och nya kunder i bland annat Nederländerna.

Efterfrågan inom segment SMB har fortsatt varit avvaktande och i nivå med närmast föregående kvartal. Segmentets utveckling har i viss mån påverkats av vår medvetet begränsade närvaro under Black Week, som en följd av den planerade avvecklingen av konsumenterbjudandet.

Förbättrad lönsamhet

Bruttomarginalen minskade under kvartalet, vilket främst är ett resultat av en stark utveckling inom offentlig sektor, ett flertal nya ramavtal och en hög andel datorförsäljning, där marginalerna generellt är lägre. Därtill har marknaden i Nederländerna varit fortsatt utmanande med hård konkurrens och prispress.

Justerad EBITA ökade, huvudsakligen till följd av de effektiviseringsåtgärder vi genomfört, ett svagt jämförelsekvartal och högre försäljningsvolym under kvartalet. Detta trots en lägre bruttomarginal och marknadsföringskostnader på en mer normaliserad nivå jämfört med begränsade insatser i jämförelsekvartalet.

Starkt kassaflöde och lägre skuldsättningsgrad

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade kraftigt jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Detta är huvudsakligen en följd av ett förbättrat nettorörelsekapital, som ett resultat av ett aktivt arbete med att reducera våra lagernivåer och våra utestående kundfordringar.

Det lägre nettorörelsekapitalet i kombination med kvartalets resultatförbättring har haft en positiv effekt på skuldsättningsgraden, vilken mätt som nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA, minskade till 3,1 (5,2) gånger, enligt den uppdaterade definitionen (ytterligare information på sida 7, Nettoskuld och likvida medel).

Summering och framtidsutsikter

Det är glädjande att kunna rapportera ett kvartal med organisk tillväxt, förbättrad lönsamhet, ett robust kassaflöde och en lägre skuldsättningsgrad. Vi har sett en viss återhämtning i marknaden under kvartalet, men en förväntad komponentbrist under året skapar fortsatt osäkerhet. Vi mildrar denna i möjligaste mån och arbetar för att säkerställa vår leveransförmåga genom nära dialog med kunder och leverantörer.

Under mina två första månader har jag mött många av våra kunder, medarbetare och partners och skapat mig en bild av våra möjligheter och utmaningar. Vi har en i grunden stark position på våra marknader men vi är fortsatt i ett utmanande läge. Under senaste året har vi genomfört ett antal åtgärder men vi har mycket arbete framför oss för att komma tillbaka till där vi ska vara. För att realisera den potential som finns i bolaget behöver vi stärka kundfokus och försäljning, höja tempot i genomförandet av vår strategi och effektivisera våra arbetssätt.

Jag ser fram emot att tillsammans med alla kollegor fortsätta stärka bolaget som kundernas förstahandsval, samtidigt som vi steg för steg bygger vidare för att skapa ett starkare Dustin.

Nacka i januari 2026

Samuel Skott

VD och koncernchef

Finansiell översikt

Resultatposter och kassaflöde jämförs med motsvarande tidsperiod föregående år. Balansposter avser ställningen vid periodens utgång och jämförs med motsvarande tidpunkt föregående år. Kvartalet avser september – november 2025.

Första kvartalet Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 14,7 procent och uppgick till 5 487 miljoner kronor (4 782) i kvartalet. Den organiska tillväxten uppgick till 18,1 procent (-16,2) varav LCP 28,4 procent (-19,5) och SMB -3,3 procent (-8,2). Valutakursförändringar har påverkat negativt med 3,3 procent (1,3). För mer information se härledning av alternativa nyckeltal.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet uppgick till 721 miljoner kronor (683) och bruttomarginalen till 13,1 procent (14,3). Den lägre marginalen förklaras främst av en fortsatt utmanande konkurrenssituation och prispress inom specifika större ramavtal i Nederländerna. Därtill har en stark försäljningsutveckling till offentlig sektor, stora volymer inom ett flertal nya ramavtal och en hög andel datorförsäljning, med generellt lägre marginaler, påverkat marginalen negativt.

Justerad EBITA

Justerad EBITA uppgick till 83 miljoner kronor (21) motsvarande en justerad EBITA-marginal om 1,5 procent (0,4). Marginalförbättringen förklaras främst av genomförda effektiviseringsåtgärder och ett svagt jämförelsekvartal. Den lägre bruttomarginalen och mer normaliserade marknadsföringskostnader jämfört med begränsade insatser i jämförelsekvartalet har påverkat lönsamheten negativt.

Justerat rörelseresultat exkluderar jämförelsestörande poster om -37 miljoner kronor (-10), främst relaterat till avgångsvederlag för den tidigare verkställande direktören och förlikning i ett tidigare tvistemål.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet uppgick till 6 miljoner kronor (-52) och inkluderar jämförelsestörande poster. För ytterligare information hänvisas till not 3 jämförelsestörande poster. För avstämning mellan justerad EBITA och rörelseresultat, se not 2 nettoomsättning och segmentsrapportering.

Finansiella poster

De finansiella posterna uppgick till -45 miljoner kronor (-49) och förklaras främst av kostnader för extern finansiering om -40 miljoner kronor (-45). Övriga finansiella poster uppgick till -5 miljoner kronor (-4).

Skatt

Kvartalets redovisade skatteeffekt uppgick till 12 miljoner kronor (23). Den positiva effekten förklaras

huvudsakligen av att uppskjuten skatt har redovisats till följd av ackumulerade underskottsavdrag.

Kvartalets resultat

Kvartalets resultat uppgick till -26 miljoner kronor (-78) och inkluderar jämförelsestörande poster om -37 miljoner kronor (-10). Resultat per aktie uppgick till -0,02 kronor (-0,10) före och efter utspädning.

Kassaflöde

Kassaflödet före förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 9 miljoner kronor (20). Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet uppgick till 373 miljoner kronor (-62), vilket främst förklaras av en minskning av varulagret till följd av flertalet stora utleveranser inom segmentet LCP i Benelux samt ett aktivt arbete med att få ner lagernivåerna i bolaget. För ytterligare förklaringar om rörelsekapitalet hänvisas till avsnittet Nettorörelsekapital.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -41 miljoner kronor (-45) och avsåg huvudsakligen IT-relaterade investeringar om -36 miljoner kronor (-40). Ytterligare information finns i not 4 investeringar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -51 miljoner kronor (-62) och påverkades främst av amortering av leasingskulden om -48 miljoner kronor (-51).

Kvartalets rapporterade kassaflöde uppgick till 289 miljoner kronor (-149).

Nettorörelsekapital

Nettorörelsekapitalet uppgick till 139 miljoner kronor (267) vid periodens slut. Varulagret minskade med 297 miljoner kronor, främst drivet av fokuserade insatser för att få ner lagernivåerna i bolaget och flertalet stora utleveranser inom segment LCP. Kundfordringarna låg i linje med föregående år till följd av ett aktivt arbete med att reglera fordringar från tidigare perioder.

Miljoner kronor	25-11-30	24-11-30	25-08-31
Varulager	863	1 160	1 086
Kundfordringar	3 417	3 414	3 287
Skattefordringar samt övriga kortfristiga fordringar	785	662	720
Leverantörsskulder	-3 635	-3 591	-3 342
Skatteskulder samt övriga kortfristiga skulder	-1 290	-1 378	-1 274
Nettorörelsekapital	139	267	477

Nettoskuld och likvida medel

Nettoskulden uppgick vid periodens slut till 1 804 miljoner kronor (3 259), vilket motsvarar en minskning med 1 455 miljoner kronor jämfört med föregående år. Förändringen förklaras främst av en lägre skuld till kreditinstitut, till följd av amorteringar i anslutning till den tidigare genomförda nyemissionen, samt en ökning av kassabalansen.

Under kvartalet har definitionen av nettoskuld uppdaterats, vilket innebär att leasing relaterad till tjänsteleverans om 107 miljoner kronor (136) elimineras, för att spegla en mer rättvisande bild av bolagets finansiella risk. Retroaktiv omräkning presenteras för att möjliggöra jämförbarhet mellan perioder vilket innebär att rapporterad nettoskuld i relation till justerad EBITDA under den senaste 12-månadersperioden var 3,1 (5,2), jämfört med 3,3 (5,4) enligt tidigare definition.

Miljoner kronor	25-11-30	24-11-30	25-08-31
Skulder till kreditinstitut	2 522	3 672	2 538
Räntebärande fordringar	-108	-105	-112
Finansiell leasingsskuld*	360	419	398
Likvida medel	-970	-728	-676
Nettoskuld	1 804	3 259	2 148

*Eliminerar leasing relaterad till tjänsteleverans om 107 miljoner kronor (136).

Anställda

Genomsnittligt antal heltidsanställda medarbetare uppgick till 1 990 jämfört med 2 263 under första kvartalet föregående år.

Väsentliga händelser under första kvartalet

Den 20 oktober meddelades att styrelsen utsett Samuel Skott till ny VD från och med den 10 november. Johan Karlsson beslutade i samförstånd med styrelsen att lämna rollen som VD, med en uppsägningstid om 12 månader för att säkerställa en ordnad överlämning.

Händelser efter balansdagens utgång

Vid årsstämman den 11 december omvaldes styrelseledamöterna Stina Andersson, Gunnel Duveblad, Tomas Franzén, Hanna Graflund Sleyman, Morten Strand och Henrik Theilbjørn. Tomas Franzén valdes till styrelseordförande. Vidare valdes Carl Mellander till ny styrelseledamot.

Årsstämman beslutade att välja det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers som bolagets revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Årsstämman beslutade att anta ett långsiktigt prestationsaktieprogram, PSP 2026, för att skapa ett långsiktigt engagemang relaterat till värdetillväxten i Dustin samt sammanlänka deltagarnas och aktieägarnas intressen. Programmet omfattar koncernledningen samt andra nyckelpersoner inom Dustin och består av högst 15 679 000 stamaktier. För ytterligare information se not 1.

Årsstämman beslutade även att anta ett teckningsoptionsprogram för 2026. Teckningsoptionsprogrammet består av en emission av högst 6 821 233 teckningsoptioner inom ramen för ett incitamentsprogram till VD för Dustin Group.

Moderbolaget

Dustin Group AB (organisationsnummer 556703-3062), med säte i Nacka, Sverige, bedriver enbart holdingverksamhet. Vidare är den externa finansieringen samlad i moderbolaget.

Periodens resultat uppgick till 35 miljoner kronor (-22). Förändringen förklaras främst av koncerninterna räntor om -53 miljoner kronor, tillsammans med finansnettot som främst består av räntor och valutakurseffekter om totalt 10 miljoner kronor.

Aktien

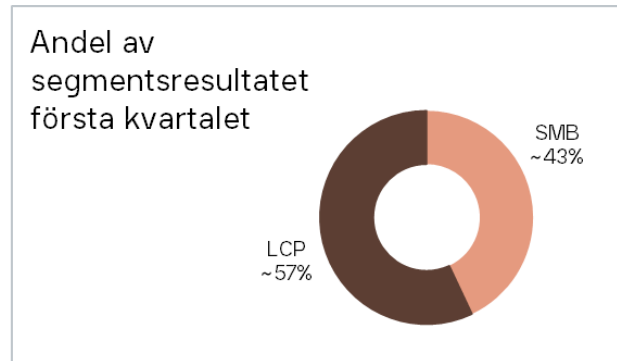
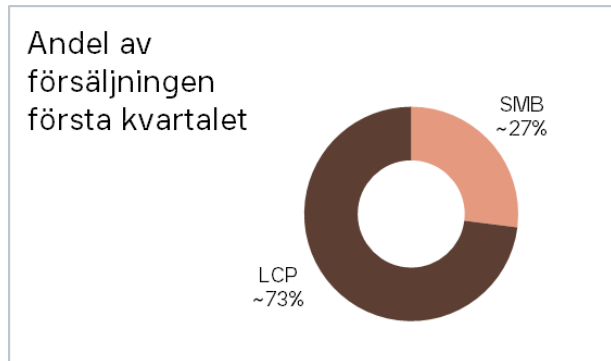
Moderbolagets aktie, med kortnamnet DUST, är noterad på Nasdaq Stockholm sedan den 13 februari 2015 och tillhör segmentet Mid Cap. Aktiekursen uppgick per den 30 november 2025 till 1,824 kronor per aktie (4,71). Det motsvarar ett totalt börsvärde om 2 476 miljoner kronor (2 131).

Per den 30 november 2025 hade bolaget totalt 13 559 aktieägare (14 369). Bolagets tre största aktieägare var Axel Johnson Gruppen med 50,4 procent, DNB Asset Management AS med 8,1 procent och DNB Asset Management SA med 4,1 procent.

Det totala antalet aktier per den 30 november uppgick till 1 362 250 312 aktier (457 300 104), varav 1 357 425 312 stamaktier (452 475 104) och 4 825 000 C-aktier i eget förvar (4 825 000).

Redovisning av affärssegmenten

Dustin bedriver sin verksamhet i två affärssegment: LCP (Large Corporate and Public sector) och SMB (Small and Medium-sized Businesses). I LCP ingår större företag med fler än 500 anställda samt offentlig sektor medan SMB inkluderar företag med upp till 500 anställda.



LCP - Large Corporate and Public sector

Miljoner kronor	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 24/25	Förändring %
Nettoomsättning*	4 017	3 228	24,4	15 528	14 740	5,3
Segmentsresultat	70	11	554,4	313	253	23,5
Segmentsmarginal (%)	1,7	0,3	-	2,1	1,7	-

*All omsättning i segmentsrapporteringen avser extern försäljning.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 24,4 procent i kvartalet till 4 017 miljoner kronor (3 228). Den organiska tillväxten uppgick till 28,4 procent (-19,5). Valutakursförändringar har påverkat negativt med 4,0 procent.

Marknadsutvecklingen har varit positiv under kvartalet. Positiva strukturella drivkrafter, främst i form av migration till Windows 11, har motverkat effekterna från det fortsatt osäkra makroekonomiska klimatet. I Norden har vi sett en ökad hårdvaruförsäljning till såväl offentlig sektor som till de större företagen. I Benelux har tillväxten varit stark, driven av både större utrullningar till befintliga och nya kunder samt effekterna från ett svagt jämförelsekvartal som påverkades av initiala störningar i samband med utrullningen av den gemensamma IT-plattformen.

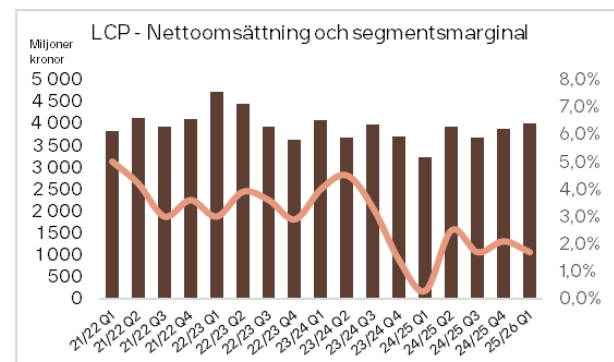
Segmentsresultat

Bruttomarginalen minskade jämfört med motsvarande kvartal föregående år, främst som en följd av hög konkurrens och prispress inom specifika ramavtal i Nederländerna och stora volymer inom ett flertal nya ramavtal med initialt lägre marginal.

Segmentsresultatet ökade till 70 miljoner kronor (11) och marginalen till 1,7 procent (0,3). Förbättringen förklaras främst av ett svagt jämförelsekvartal, ökad försäljning och genomförda effektiviseringsåtgärder.

Sammanfattning av kvartalet

- Ökad efterfrågan inom offentlig sektor, drivet av hårdvaruuppggraderingar relaterat till Windows 11, och ett svagt jämförelsekvartal har bidragit till stark organisk tillväxt
- Hög konkurrens och prispress inom offentlig sektor i Nederländerna har haft en negativ effekt på bruttomarginalen
- Genomförda effektiviseringsåtgärder har bidragit till en lägre kostnadsbas och en positiv effekt på segmentsmarginalen
- Stärkt lönsamhet inom återtag och egna märkesvaror har haft en positiv marginaleffekt



SMB - Small and Medium-sized Businesses

Miljoner kronor	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 24/25	Förändring %
Nettoomsättning*	1 470	1 553	-5,3	5 584	5 667	-1,5
Segmentsresultat	53	50	6,0	170	167	1,8
Segmentsmarginal (%)	3,6	3,2	-	3,1	3,0	-

*All omsättning i segmentsrapporteringen avser extern försäljning.

Nettoomsättning

Kvartalets nettoomsättning minskade med 5,3 procent till 1 470 miljoner kronor (1 553). Den organiska tillväxten uppgick till -3,3 procent (-8,2). Valutakursförändringar har påverkat negativt med 2,0 procent.

Marknadsutvecklingen har varit fortsatt avvaktande som en följd av det osäkra makroekonomiska klimatet. Den underliggande efterfrågan har stabiliserats på en låg nivå, med viss tillväxt bland de större bolagen i segmentet. Kvartalets utveckling har i viss mån påverkats av vår medvetet begränsade närvaro under Black Week relaterat till vårt strategiska beslut att avveckla konsumenterbjudandet, vars effekter blir tydligare kommande kvartal.

Mjukvara och tjänster som andel av omsättningen minskade till 10,7 procent (12,4) under första kvartalet (se not 2 nettoomsättning och segmentsrapportering). Minskningen förklaras främst av vårt strategiska fokus på standardiserade tjänster och i viss mån av en ökad andel nettoredovisning av mjukvaruintäkter.

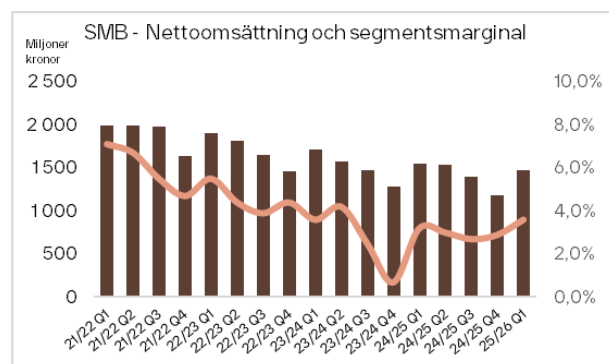
Segmentsresultat

Bruttomarginalen förbättrades jämfört med motsvarande kvartal föregående år, som en direkt följd av fortsatt god prisdisciplin.

Segmentresultatet ökade till 53 miljoner kronor (50) och marginalen till 3,6 procent (3,2). Utvecklingen har påverkats positivt av en stärkt bruttomarginal och genomförda effektiviseringsåtgärder.

Sammanfattning av kvartalet

- Det fortsatt osäkra makroekonomiska klimatet har påverkat utvecklingen negativt
- Stabilisering i efterfrågan och viss tillväxt bland de större bolagen i segmentet
- Fortsatt god prisdisciplin har haft en positiv inverkan på bruttomarginalen
- Genomförda effektiviseringsåtgärder har bidragit till en lägre kostnadsbas och positiv påverkan på segmentsmarginalen



Corporate functions

Miljoner kronor	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Förändring %	Rullande 12 mån	Helår 24/25	Förändring %
Kostnad för corporate functions	-41	-40	3,4	-135	-134	1,0
Kostnad i relation till nettoomsättningen (%)	-0,7	-0,8	-	-0,6	-0,7	-

Corporate functions

Det första kvartalets kostnader för corporate functions uppgick till motsvarande 0,7 procent (0,8) i relation till omsättningen. Kostnaderna för corporate functions uppgick till 41 miljoner kronor (40). För ytterligare

finansiella data avseende segmenten hänvisas till not 2 nettoomsättning och segmentsrapportering på sida 17-18 samt segmentsinformation per kvartal på sida 25.

Dustin i korthet

Med fokus på långsiktig och lönsam tillväxt har vi positionerat oss för att bli en av Europas främsta IT-partners. Vi når dit genom att ytterligare förstärka vår position som en värdeskapande och pålitlig aktör, baserat på vår djupa förståelse för kundernas behov, en skalbar och kostnadseffektiv verksamhet samt ett tydligt fokus på långsiktig hållbarhet för kunder, investerare, medarbetare och samhället i stort.

Vi underlättar kundernas vardag genom att ta fram rätt IT-lösning, av både produkter och tjänster, vid rätt tidpunkt och till ett attraktivt pris. Denna modell gör oss till en ledande IT-partner för såväl små och medelstora företag som för stora företag och offentlig sektor.

Fokus på företagskunder

Verksamheten består av två affärssegment: LCP (Large Corporate and Public sector) med en försäljningsandel om cirka 72 procent under 2024/25 och SMB (Small and Medium Sized Businesses) med en försäljningsandel om cirka 28 procent. Vår försäljning sker online och via rådgivande relationsförsäljning.

Ökande tjänsteförsäljning

Efterfrågan på standardiserade och managerade tjänster ökar när företagens behov av mobilitet och

tillgänglighet ökar. Vi kompletterar vårt redan stora produktutbud med tjänster för att hjälpa våra kunder med en större del av deras IT-behov.

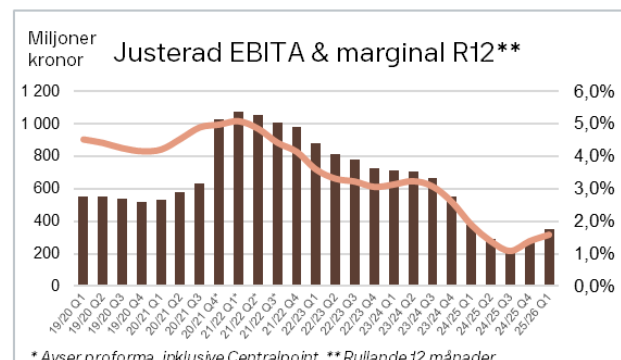
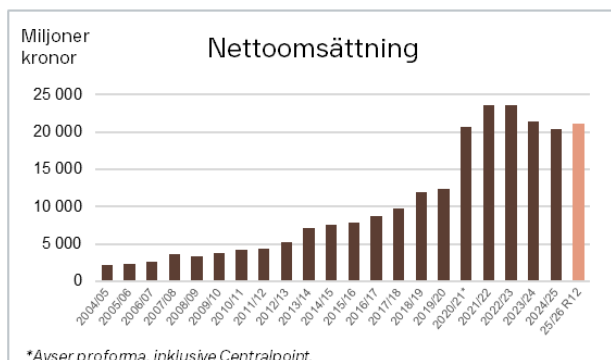
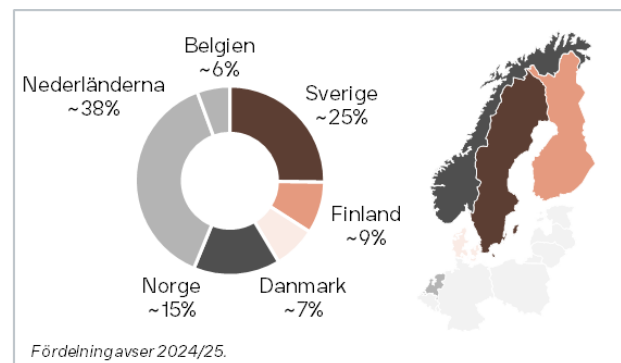
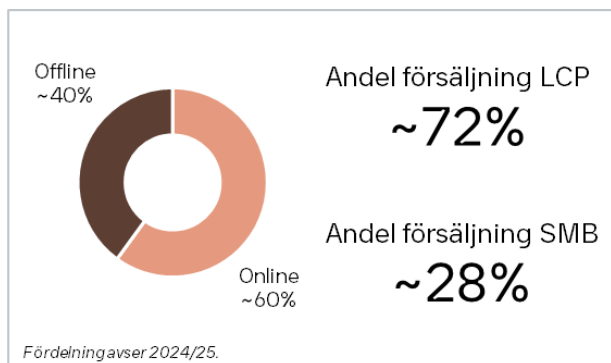
Ledande online

Andelen produkter och tjänster som köps online växer. Vi har varit online sedan 1995 och har byggt en stark position som gör att vi idag är Nordens största e-handlare till företagssegmentet.

Hållbarhet för en starkare affär

Ansvarsfullt företagande är en förutsättning för en modern, sund och framgångsrik verksamhet. För oss handlar det om att kombinera affärsnytta med ansvar där vi både hjälper våra kunder och utmanar för en mer hållbar IT-bransch. Det handlar om allt ifrån hur vi sätter ihop vårt erbjudande till hur vi gör det möjligt för våra kunder att göra mer hållbara val.

Dustin Group AB är ett svenskt publikt aktiebolag med huvudkontor i Nacka Strand. Aktien noterades i segmentet Mid Cap på Nasdaq Stockholm 2015.



Vision

Vår vision är att hjälpa våra kunder vara i framkant. Det gör vi genom att erbjuda rätt IT-lösning till rätt kund och användare. Vid rätt tidpunkt och till rätt pris. Därför är vårt löfte till våra kunder – "We keep things moving".

Verksamhetens mål

Styrelsen i Dustin har fastställt följande långsiktiga finansiella mål som uppdaterades 20 februari, 2023.

Vinst per aktie

Tillväxt i vinst per aktie om minst 10 procent (3-årig genomsnittlig årlig tillväxttakt).

Stödjande mål avseende vinst per aktie:

Organisk årlig tillväxt i nettoomsättning för LCP om 5 procent och för SMB om 8 procent (årligt genomsnitt över en 3-årsperiod).

Uppnå en segmentsmarginal om minst 4,5 procent för LCP och minst 6,5 procent för SMB inom den kommande 3-årsperioden.

Kapitalstruktur

Dustins kapitalstruktur ska möjliggöra en hög grad av finansiell flexibilitet samt ge utrymme för förvärv. Bolagets målsättning är en nettoskuldsättning om 2,0–3,0 gånger justerad EBITDA för den senaste tolv månadersperioden.

Utdelningspolicy

Att dela ut mer än 70 procent av årets resultat med hänsyn taget till bolagets finansiella ställning.

Vårt hållbarhetsarbete

Hållbarhet är en integrerad del i vår strategi och vår verksamhet. Vi vill göra det enkelt för våra kunder att göra kunskapsbaserade IT-val och utmana IT-branschen att bli mer cirkulär och hållbar samtidigt som vi minskar vår egen påverkan i hela värdekedjan. Vårt hållbarhetsarbete styrs av en koncernövergripande strategi med tre fokusområden: klimat, cirkularitet och social påverkan. En mer detaljerad beskrivning av våra hållbarhetsmål och utfall finns i vår års- och hållbarhetsredovisning.

Klimat

Vi har vetenskapligt baserade klimatmål för 2029/30 och 2049/50 som har godkänts av Science Based Targets initiative samt en omställningsplan integrerad i vår strategi. Då mer än 99 procent av våra utsläpp finns inom Scope 3, fokuserar vi på att minska utsläppen i värdekedjan tillsammans med leverantörer och kunder, bland annat genom klimatdata på produktnivå och cirkulära lösningar.

Mål: Minska Scope 1 och 2 CO₂e utsläpp med 50 procent och Scope 3 CO₂e intensitet* med 51,6 procent till 2029/30, båda jämfört med 2023/24, och nå nettonollutsläpp i värdekedjan senast 2049/50.

*CO₂e intensitet = ton CO₂e per MSEK value added (EBITDA + personalkostnader).

Cirkularitet

Cirkularitet handlar om att förlänga livslängden på IT-utrustning och använda resurser mer effektivt. Vi utvecklar tjänster för återtag, reparation och livscykelhantering samt ökar andelen mjukvara och tjänster i vårt erbjudande.

Mål: Öka intäkterna per kilo jungfruligt material som används med 20 procent till 2029/30, med basår 2023/24.

Social påverkan

Social påverkan innebär att människor alltid står i centrum. Vi arbetar för goda arbetsvillkor, jämställdhet och en trygg och inkluderande arbetsmiljö, samtidigt som vi respekterar och skyddar mänskliga rättigheter i hela värdekedjan. Genom vår uppförandekod för leverantörer, fabriksrevisioner och långsiktiga samarbeten driver vi på förbättringar hos leverantörer och partners.

Mål: Genomföra 100 initiativ som bidrar till långsiktig social påverkan i vår värdekedja till 2029/30, med basår 2019/20.

Undertecknad försäkrar att denna delårsrapport ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Nacka den 14 januari 2026

Samuel Skott, VD och koncernchef
Enligt styrelsens bemyndigande

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer

Koncernens resultaträkning

Miljoner kronor	Not	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Nettoomsättning	2	5 487	4 782	21 112	20 407
Kostnader för sålda varor och tjänster		-4 766	-4 099	-18 307	-17 640
Bruttoresultat		721	683	2 806	2 768
Försäljnings- och administrationskostnader		-672	-718	-2 637	-2 683
Jämförelsestörande poster	3	-37	-10	-113	-85
Övriga rörelseintäkter		3	5	25	26
Övriga rörelsekostnader		-8	-12	-44	-48
Nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar		0	0	-2 500	-2 500
Rörelseresultat (EBIT)	2	6	-52	-2 465	-2 523
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter		1	1	23	22
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter		-46	-49	-197	-201
Resultat efter finansiella poster		-38	-100	-2 639	-2 701
Skatt		12	23	60	70
Periodens resultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare		-26	-78	-2 580	-2 631
Resultat per aktie före utspädning (SEK)*		-0,02	-0,10	-2,46	-2,92
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)*		-0,02	-0,10	-2,46	-2,92

*Resultat per aktie har omräknats i jämförelseperioden för att ta i beaktande slutförd nyemission.

Koncernens rapport över totalresultat

Miljoner kronor	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Periodens resultat	-26	-78	-2 580	-2 631
Övrigt totalresultat:				
Poster som kan komma överföras till resultaträkningen				
Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	16	-51	58	-8
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	4	-58	92	30
Omräkningsreserv	-31	108	-274	-134
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-4	22	-31	-5
Övrigt totalresultat efter skatt	-16	22	-155	-117
Periodens totalresultat, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare	-42	-55	-2 734	-2 748

Koncernens balansräkning i sammandrag

Miljoner kronor	Not	25-11-30	24-11-30	25-08-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	8	5 797	8 539	5 832
Immateriella tillgångar hänförliga till förvärv		365	468	372
Övriga immateriella tillgångar	4	546	553	545
Materiella anläggningstillgångar	4	67	104	70
Nyttjanderättstillgångar	4	450	537	499
Räntebärande fordringar	5	51	0	49
Uppskjutna skattefordringar		168	108	149
Derivatinstrument	5	38	86	41
Övriga anläggningstillgångar		14	15	14
Summa anläggningstillgångar		7 496	10 410	7 570
Omsättningstillgångar				
Varulager		863	1 160	1 086
Kundfordringar		3 417	3 414	3 287
Räntebärande fordringar		57	105	63
Derivatinstrument	5	0	8	0
Skattefordringar		51	9	46
Övriga fordringar		734	653	674
Likvida medel		970	728	676
Summa omsättningstillgångar		6 091	6 077	5 832
SUMMA TILLGÅNGAR		13 587	16 487	13 403
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		5 464	6 953	5 506
Summa eget kapital		5 464	6 953	5 506
Långfristiga skulder				
Uppskjuten skatt och andra långfristiga avsättningar		122	138	121
Skulder till kreditinstitut		2 466	3 565	2 475
Långfristiga leasingskulder		302	372	343
Derivatinstrument	5	9	24	12
Summa långfristiga skulder		2 899	4 099	2 951
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		57	107	63
Övriga avsättningar		7	6	7
Kortfristiga leasingskulder		165	183	174
Leverantörsskulder		3 635	3 591	3 342
Skatteskulder		11	38	63
Derivatinstrument	5	70	170	86
Övriga kortfristiga skulder		1 279	1 339	1 211
Summa kortfristiga skulder		5 224	5 434	4 945
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		13 587	16 487	13 403

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Miljoner kronor	25-11-30	24-11-30	25-08-31
Ingående balans per den 1 september	5 506	7 008	7 008
Periodens resultat	-26	-78	-2 631
Övrigt totalresultat			
Omräkningsdifferens	-31	108	-134
Resultat från omvärdering av derivat redovisat i eget kapital	16	-51	-8
Resultat från säkring av nettoinvestering i utländsk verksamhet	4	-58	30
Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat	-4	22	-5
Summa övrigt totalresultat	-16	22	-117
Summa totalresultat	-42	-55	-2 748
Nyemission	-	-	1 267
Emissionskostnader, netto efter skatt	0	-	-23
Aktiebaserat incitamentsprogram	-	-	2
Återköp av egna aktier	-	-	0
Summa transaktioner med aktieägare	0	-	1 246
Utgående balans per balansdag, i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 464	6 953	5 506

Koncernens rapport över kassaflöde

Miljoner kronor	Not	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Helår 24/25
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat (EBIT)		6	-52	-2 523
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet		102	126	2 986
Erhållen ränta		0	1	21
Erlagd ränta		-33	-37	-171
Betald inkomstskatt		-67	-18	-57
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet		9	20	256
Minskning (+)/ökning (-) av varulager		218	-326	-276
Minskning (+)/ökning (-) av fordringar		-233	-432	-543
Minskning (-)/ökning (+) av kortfristiga skulder		387	695	489
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		373	-62	-331
Kassaflödet från den löpande verksamheten		381	-42	-74
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	4	-36	-40	-156
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	4	-5	-5	-13
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-41	-45	-169
Finansieringsverksamheten				
Nyemission, netto		0	-	1 240
Nyupptagna lån		-	-	10
Återbetalning av lån		-3	-3	-1 008
Betalda låneupptagningskostnader		0	-8	-19
Amortering av leasingskuld		-48	-51	-202
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-51	-62	21
Periodens kassaflöde		289	-149	-222
Likvida medel vid periodens början		676	884	884
Periodens kassaflöde		289	-149	-222
Kursdifferenser i likvida medel		5	-7	14
Likvida medel vid periodens slut		970	728	676

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Miljoner kronor	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Nettoomsättning	4	-	21	16
Kostnader för sålda varor och tjänster	-3	0	-18	-14
Bruttoresultat	1	0	3	2
Försäljnings- och administrationskostnader	-2	-2	-8	-8
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	0
Rörelseresultat (EBIT)	-2	-2	-5	-5
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter	67	41	437	410
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter*	-24	-66	-1 995	-2 037
Resultat efter finansiella poster	42	-27	-1 563	-1 633
Bokslutsdispositioner	-	-	57	57
Skatt	-6	6	-26	-14
Periodens resultat	35	-22	-1 532	-1 589

* Föregående år påverkades av en nedskrivning av långsiktiga investeringar i dotterbolag om -1 830 miljoner kronor

Moderbolagets rapport över totalresultat

Miljoner kronor	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Periodens resultat	35	-22	-1 532	-1 589
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
Periodens totalresultat	35	-22	-1 532	-1 589

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Miljoner kronor	25-11-30	24-11-30	25-08-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar	2 167	1 416	7 195
Omsättningstillgångar	5 731	7 950	1 845
SUMMA TILLGÅNGAR	7 898	9 366	9 040
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	2 377	2 287	2 377
Fritt eget kapital	3 065	3 442	3 030
Långfristiga skulder	2 424	3 603	2 452
Kortfristiga skulder	33	35	1 181
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 898	9 366	9 040

Not 1 Redovisningsprinciper och risker

Dustin tillämpar IFRS redovisningsstandarder såsom de antagits av EU. Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt Årsredovisningslagen. Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som används av koncernen i årsredovisningen för räkenskapsåret 2024/25, om inget annat anges. Moderbolaget tillämpar Årsredovisningslagen samt Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person.

Rapporten har upprättats i miljoner kronor om inte annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma i denna rapport.

Aktierelaterade ersättningar

Dustin har flera program för aktierelaterade ersättningar, vilka redovisas i enlighet med IFRS 2. Det nya programmet, PSP 2026, godkändes på årsstämman och kommer att redovisas under kommande kvartal. Personalkostnader för aktier hänförliga till programmet beräknas vid varje redovisningstillfälle utifrån en bedömning av att sannolikheten för att prestationsmålen kommer att uppnås. Kostnaderna beräknas med utgångspunkt från det antal aktier som Dustin räknar med att behöva reglera vid intjänandeperiodens slut. När tilldelning av aktier sker ska sociala avgifter betalas i vissa länder för värdet av den anställdes förmån. Detta värde baseras på verkligt värde vid varje redovisningstidpunkt och redovisas som avsättning för sociala avgifter.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Dustins risker och osäkerhetsfaktorer påverkas av rådande ekonomiska osäkerhet. En försvagad konjunktur, präglad av dämpad efterfrågan och prispress, skapar en utmanande marknadssituation. Denna osäkerhet kan förstärkas till följd av ett flertal externa faktorer, däribland geopolitiska spänningar, störningar i globala leveranskedjor, ökad volatilitet på energi- och finansmarknader samt ett högt inflationstryck.

Bolaget har goda och långvariga relationer med sina nuvarande långgivare, bestående av större nordiska banker. Det befintliga låneavtalet är föremål för sedvanliga villkor, och samtliga villkor var uppfyllda vid periodens slut. I bolagets nuvarande interna prognoser för de kommande perioderna finns inga indikationer på överträdelser, men om resultatet avviker markant från förväntningarna kan det inte uteslutas att överträdelser sker.

Dustin har en strukturerad och koncernövergripande process för att identifiera, klassificera, hantera och följa upp ett antal strategiska, operativa och externa risker. En mer detaljerad beskrivning av de risker som bedöms ha väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling finns i Dustins års- och hållbarhetsredovisning för 2024/25 sida 81-86.

Not 2 Nettoomsättning och segmentsrapportering

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Not	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Nettoomsättning					
LCP		4 017	3 228	15 528	14 740
varav Norden		1 971	1 789	7 507	7 325
varav Benelux		2 046	1 439	8 021	7 415
varav hårdvara*		3 632	2 873	13 864	13 105
varav mjukvara och tjänster*		385	355	1 664	1 635
SMB		1 470	1 553	5 584	5 667
varav Norden		1 256	1 310	4 710	4 763
varav Benelux		214	243	874	904
varav hårdvara		1 314	1 361	4 934	4 981
varav mjukvara och tjänster		157	193	650	686
Summa		5 487	4 782	21 112	20 407
varav Norden		3 227	3 099	12 216	12 089
varav Benelux		2 260	1 683	8 896	8 319
varav hårdvara*		4 946	4 234	18 798	18 086
varav mjukvara och tjänster*		541	548	2 314	2 321
Segmentsresultat					
LCP		70	11	313	253
SMB		53	50	170	167
Summa		123	61	483	420
Corporate functions		-41	-40	-135	-134
varav effekter relaterat till leasing		4	4	16	16
Justerad EBITA		83	21	348	286
Segmentsmarginal					
LCP, segmentsmarginal (%)		1,7	0,3	2,0	1,7
SMB, segmentsmarginal (%)		3,6	3,2	3,1	3,0
Segmentsmarginal		2,3	1,3	2,3	2,1
Kostnaden för corporate functions, exklusive jämförelsestörande poster, i relation till nettoomsättningen (%)		-0,7	-0,8	-0,6	-0,7
Avstämning mot resultat efter finansiella poster					
Jämförelsestörande poster	3	-37	-10	-113	-85
Av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar		-39	-63	-2 700	-2 724
Rörelseresultat (EBIT), koncernen		6	-52	-2 465	-2 523
Finansiella intäkter och andra liknande resultatposter		1	1	23	22
Finansiella kostnader och andra liknande resultatposter		-46	-49	-197	-201
Resultat efter finansiella poster, koncernen		-38	-100	-2 639	-2 701

* Systemintegrationen av Benelux har möjliggjort mer granulär data, vilket har lett till en omklassificering mellan mjukvara och hårdvara i de historiska jämförelsesiffrorna, inom LCP, där tidigare rapporterade belopp för första kvartalet 2024/25 uppgick till 2 565 miljoner kronor för hårdvara och 663 miljoner kronor för mjukvara, samt ackumulerat för räkenskapsåret till 12 798 miljoner kronor respektive 1 943 miljoner kronor.

Not 2 Nettoomsättning och segmentsrapportering – fortsättning

	Kv 1	Kv 1	Rullande	Helår
Per geografiskt område	25/26	24/25	12 mån	24/25
Sverige	1 596	1 450	5 776	5 629
Finland	383	427	1 709	1 753
Danmark	498	466	1 768	1 736
Nederländerna	1 969	1 500	7 778	7 310
Norge	750	756	2 964	2 970
Belgien	291	182	1 118	1 009
Summa	5 487	4 782	21 112	20 407

Not 3 Jämförelsestörande poster

Under första kvartalet uppgick jämförelsestörande poster till -37 miljoner kronor (-10), vilka i huvudsak avser avgångsvederlag för den tidigare verkställande direktören samt förlikning i tidigare tvist.

	Kv 1	Kv 1	Rullande	Helår
Miljoner kronor	25/26	24/25	12 mån	24/25
Förlikning	-12	-	-12	-
Omstruktureringskostnader	-	-10	-64	-73
Omvärdering av historisk semesterlöneskuld	-	-	-12	-12
Avgångsvederlag för VD	-25	-	-25	-
Övrigt	-1	-	-1	-
Summa	-37	-10	-113	-85

Not 4 Investeringar

Miljoner kronor	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
IT-relaterade investeringar	36	40	152	156
varav kassaflödespåverkande	36	40	152	156
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	7	18	62	73
varav kassaflödespåverkande	5	5	12	13
varav leasade tillgångar	2	13	50	60
Investeringar i tjänsteleveransen	3	16	36	48
varav leasade tillgångar	3	16	36	48
Summa investeringar	46	73	250	277
varav kassaflödespåverkande	41	45	164	169
varav leasade tillgångar	5	28	85	108

Dustins nyttjanderätter är främst hänförliga till byggnader och IT utrustning. Under kvartalet har

nyttjanderätter om 5 miljoner kronor (18) tillkommit, främst hänförliga till IT-utrustning.

Miljoner kronor	25-11-30	24-11-30	25-08-31
Byggnader	247	278	268
Bilar	82	99	89
IT-utrustning för internt bruk	12	23	23
IT-utrustning kopplat till tjänsteleverans	107	136	119
Övrigt	1	1	1
Nyttjanderättstillgångar	450	537	499

Not 5 Finansiella instrument

Finansiella instrument värderade till verkligt värde består av derivatinstrument. Vad gäller övriga finansiella poster överensstämmer i allt väsentligt verkliga värden med bokförda värden.

Derivatinstrument

Dustin har ränte- och valutaderivat som värderas till verkligt värde. Derivatinstrument har använts som säkring för rörlig ränta på externa banklån.

Valutaderivat avser säkringar av inköp i dollar från Kina och säkring av investeringar av utländska dotterbolag. Koncernen använder sig av säkringsredovisning för derivat och valutaterminer, och verkligt värde baseras på nivå 2 data, i enlighet med definitionen i IFRS 13. Värderingsnivån är oförändrad jämfört med 2025-08-31. Verkligt värde för derivatinstrument uppgick per 2025-11-30 till -41 miljoner kronor (-99) som förklaras av valuta- samt ränteförändringar.

Not 6 Säsongsvariationer

Dustin påverkas av säsongsmässiga variationer. Respektive kvartal är jämförbara mellan åren. Försäljningsvolymerna är normalt sett högre i november och december samt lägre under sommarmånaderna när försäljnings- och marknadsföringsaktiviteterna minskar i omfattning. Liknande säsongsmässiga variationer inträffar på samtliga geografiska marknader.

Not 7 Transaktioner med närstående

Inga transaktioner av betydande omfattning har skett med närstående under innevarande period eller jämförelseperioden och eventuella mindre transaktioner har i sådana fall genomförts till marknadsmässiga villkor.

Nyckeltal

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Resultaträkning				
Organisk omsättningstillväxt (%)	18,1	-16,2	5,3	-3,3
Bruttomarginal (%)	13,1	14,3	13,3	13,6
Rörelseresultat (EBIT)	6	-52	-2 465	-2 523
Justerad EBITDA	139	84	583	528
Justerad EBITA	83	21	348	286
Justerad EBITA-marginal (%)	1,5	0,4	1,6	1,4
Balansräkning				
Nettorörelsekapital	139	267	139	477
Sysselsatt kapital	1 473	1 670	1 473	1 844
Nettoskuld*	1 804	3 259	1 804	2 148
Nettoskuld/justerad EBITDA (ggr)**	-	-	3,1	4,1
Underhållsinvesteringar	-41	-45	-164	-169
Avkastning på eget kapital (%)	-	-	neg	neg
Kassaflöde				
Operativt kassaflöde	471	-23	523	28
Kassaflödet från den löpande verksamheten	381	-42	349	-74
Data per aktie				
Resultat per aktie före utspädning (SEK)***	-0,02	-0,10	-2,46	-2,92
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)***	-0,02	-0,10	-2,46	-2,92
Eget kapital per aktie (SEK)	4,01	15,20	4,01	4,04
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie före utspädning (SEK)	0,28	-0,05	0,33	-0,08
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning (SEK)	0,28	-0,05	0,33	-0,08
Genomsnittligt beräknat antal aktier***	1 357 425 312	762 615 657	1 048 460 514	900 165 504
Genomsnittligt beräknat antal aktier efter utspädning***	1 357 425 312	762 615 657	1 048 460 514	900 165 504
Antal emitterade aktier vid periodens slut	1 362 250 312	457 300 104	1 362 250 312	1 362 250 312

* Under kvartalet har definitionen av nettoskuld uppdaterats och eliminerar leasing relaterad till tjänsteleverans om 107 miljoner kronor (136) från den finansiella leasingsskuden.

** Nettoskuld/ justerad EBITDA enligt tidigare definition uppgick till 3,3 (5,4)

*** Resultat per aktie samt genomsnittligt beräknat antal aktier har omräknats i jämförelseperioden för att ta i beaktande slutförd nyemission.

Härledning av alternativa nyckeltal

Dustin använder sig av finansiella mått som inte är definierade i IFRS utan är så kallade alternativa nyckeltal (APM). Dessa finansiella mått anses ge värdefull information till läsaren av rapporten då de utgör ett komplement vid utvärdering av Dustins prestation. Nyckeltalen Dustin valt att presentera är relevanta beaktande verksamheten och i förhållande till de finansiella målen avseende tillväxt, marginal och kapitalstruktur samt bolagets utdelningspolicy. De alternativa nyckeltalen är inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag då dessa kan ha

beräknats på annat sätt. Under Definitioner på sida 26 anges hur Dustin definierar nyckeltalen samt syftet med respektive nyckeltal. Nedan angivna data är kompletterande information med syfte att kunna härleda samtliga alternativa nyckeltal.

Rapporten har upprättats i miljoner kronor om inte annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma i denna rapport.

	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Avkastning på eget kapital				
Periodens resultat	-	-	-2 580	-2 631
Eget kapital	-	-	5 464	5 506
Avkastning på eget kapital (%)	-	-	neg	neg

	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Bruttomarginal				
Nettoomsättning	5 487	4 782	21 112	20 407
Bruttoresultat	721	683	2 806	2 768
Bruttomarginal (%)	13,1	14,3	13,3	13,6

	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Eget kapital per aktie				
Eget kapital	5 464	6 953	5 464	5 506
Antal aktier (miljoner aktier)	1 362	457	1 362	1 362
Eget kapital per aktie, kronor	4,01	15,20	4,01	4,04

	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Justerad EBITA				
Rörelseresultat (EBIT)	6	-52	-2 465	-2 523
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	39	63	2 700	2 724
Jämförelsestörande poster	37	10	113	85
Justerad EBITA	83	21	348	286

	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Justerad EBITDA				
Rörelseresultat (EBIT)	6	-52	-2 465	-2 523
Av- och nedskrivningar på materiella anläggningstillgångar	8	12	35	39
Av- och nedskrivningar på nyttjanderättstillgångar	48	52	199	202
Av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	39	63	2 700	2 724
Jämförelsestörande poster	37	10	113	85
Justerad EBITDA	139	84	583	528

Härledning av alternativa nyckeltal – fortsättning

	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Justerad EBITA-marginal				
Nettoomsättning	5 487	4 782	21 112	20 407
Justerad EBITA	83	21	348	286
Justerad EBITA-marginal (%)	1,5	0,4	1,6	1,4

	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	381	-42	349	-74
Genomsnittligt antal aktier (miljoner aktier)	1 357	763	1 048	900
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie, kronor	0,28	-0,05	0,33	-0,08

	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Nettorörelsekapital				
Varulager	863	1 160	863	1 086
Kundfordringar	3 417	3 414	3 417	3 287
Skattefordringar samt övriga kortfristiga fordringar	785	662	785	720
Leverantörsskulder	-3 635	-3 591	-3 635	-3 342
Skatteskulder samt övriga kortfristiga skulder	-1 290	-1 378	-1 290	-1 274
Nettorörelsekapital	139	267	139	477

	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Nettoskuld				
Skulder till kreditinstitut	2 522	3 672	2 522	2 538
Räntebärande fordringar	-108	-105	-108	-112
Finansiell leasingsskuld	468	555	468	517
Leasing relaterat till tjänsteleverans*	-107	-136	-107	-119
Likvida medel	-970	-728	-970	-676
Nettoskuld*	1 804	3 259	1 804	2 148

*Under det första kvartalet har definitionen av nettoskuld uppdaterats och eliminerar leasing till tjänsteleverans. Omräkningen har tillämpats retroaktivt för att möjliggöra jämförbarhet mellan perioder.

	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Nettoskuld/ EBITDA				
Nettoskuld	-	-	1 804	2 148
Justerad EBITDA	-	-	583	528
Nettoskuld/ EBITDA, ggr	-	-	3,1	4,1

Härledning av alternativa nyckeltal – fortsättning

	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Organisk tillväxt				
Nettoomsättning	5 487	4 782	21 112	20 407
Varav valutaeffekter	158	76	439	371
Organisk nettoomsättning	5 645	4 857	21 551	20 778
Nettoomsättning i jämförelseperioden	4 782	5 793	20 470	21 482
Organisk tillväxt (%)	18,1	-16,2	5,3	-3,3
	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Organisk tillväxt - LCP				
Nettoomsättning	4 017	3 228	15 528	14 740
Varav valutaeffekter	130	57	359	301
Organisk nettoomsättning	4 147	3 286	15 888	15 042
Nettoomsättning i jämförelseperioden	3 228	4 082	14 590	15 444
Organisk tillväxt	28,4	-19,5	8,9	-2,6
	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Organisk tillväxt - SMB				
Nettoomsättning	1 470	1 553	5 584	5 667
Varav valutaeffekter	31	18	84	71
Organisk nettoomsättning	1 502	1 571	5 668	5 738
Nettoomsättning i jämförelseperioden	1 553	1 711	5 880	6 037
Organisk tillväxt (%)	-3,3	-8,2	-3,6	-5,0
	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Operativt kassaflöde				
Justerad EBITDA	139	84	583	528
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	373	-62	435	-331
Underhållsinvesteringar	-41	-45	-164	-169
Operativt kassaflöde	471	-23	853	28
	Kv 1 25/26	Kv 1 24/25	Rullande 12 mån	Helår 24/25
Sysselsatt kapital				
Nettorörelsekapital	139	267	139	477
Anläggningstillgångar	7 496	10 410	7 496	7 570
Goodwill och immateriella tillgångar hänförliga till förvärv	6 162	9 007	6 162	6 204
Sysselsatt kapital	1 473	1 670	1 473	1 844

Segmentsinformation per kvartal

Alla siffror i miljoner kronor om inte annat anges	Kv 1 25/26	Kv 4 24/25	Kv 3 24/25	Kv 2 24/25	Kv 1 24/25	Kv 4 23/24	Kv 3 23/24
Nettoomsättning	5 487	5 056	5 089	5 480	4 782	4 988	5 455
Organisk omsättningstillväxt (%)	18,1	3,6	-2,9	3,7	-16,2	0,1	-3,5
Bruttomarginal (%)	13,1	12,7	13,4	13,9	14,3	12,9	15,0
Justerad EBITA	83	83	72	110	21	28	130
Justerad EBITA-marginal (%)	1,5	1,6	1,4	2,0	0,4	0,6	2,4
Nettoomsättning per segment:							
LCP	4 017	3 878	3 693	3 940	3 228	3 709	3 981
SMB	1 470	1 178	1 396	1 540	1 553	1 278	1 474
Segmentsresultat:							
LCP	70	80	63	99	11	53	129
SMB	53	34	37	46	50	9	37
Segmentsmarginal (%):							
LCP	1,7	2,1	1,7	2,5	0,3	1,4	3,3
SMB	3,6	2,9	2,7	3,0	3,2	0,7	2,5
Corporate functions							
Corporate functions	-41	-31	-28	-35	-40	-35	-36
Som % av nettoomsättningen	-0,7	-0,6	-0,6	-0,6	-0,8	-0,7	-0,7

Definitioner

IFRS-mått:	Definition/Beräkning	
Resultat per aktie	Nettoreultat i kronor i relation till genomsnittligt antal aktier, enligt beräkning för IAS 33.	
Alternativa nyckeltal:	Definition/Beräkning	Syfte
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat i relation till eget kapital vid periodens slut.	Dustin anser att nyckeltalet mäter hur lönsamt bolaget är för dess aktieägare.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i relation till nettoomsättning.	Används för att mäta produkt- och tjänstelönsamheten.
Eget kapital per aktie	Eget kapital vid periodens slut i relation till antalet aktier vid periodens slut.	Visar Dustins egna kapital per aktie.
Förvärvad tillväxt	Nettoomsättning för den aktuella perioden hänförlig till förvärvade och avyttrade verksamheter samt interna kundflyttar i samband med integration, i förhållande till nettoomsättningen för jämförelseperioden.	Förvärvad tillväxt rensas bort vid beräkning av organisk tillväxt för att möjliggöra en jämförelse av nettoomsättningen över tid.
Justerad EBITA	Rörelseresultat (EBIT) enligt resultaträkning, före jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivning av immateriella tillgångar.	Dustin anser att nyckeltalet mäter rörelsens underliggande intjänandeförmåga och underlättar jämförelse mellan kvartalen.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat (EBIT) enligt resultaträkning, före jämförelsestörande poster samt av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar.	Dustin anser att nyckeltalet mäter rörelsens underliggande intjänandeförmåga och underlättar jämförelse mellan perioderna.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA i relation till nettoomsättning.	Nyckeltalet syftar till att mäta rörelsens lönsamhetsgrad.
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital.	Avser att visa hur stort kassaflöde som genereras från den löpande verksamheten.
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie	Kassaflöde från den löpande verksamheten i relation till genomsnittligt antal utestående aktier.	Avser att visa hur stort kassaflöde som genereras från den löpande verksamheten per aktie.
Nettorörelsekapital	Summa omsättningstillgångar minus likvida medel och kortfristiga icke räntebärande skulder, vid periodens slut.	Är ett mått som visar Dustins effektivitet och kapitalbindning.

Nettoskuld	Lång- och kortfristiga räntebärande skulder, leasingskulder och andra finansiella skulder (inklusive skulder till finansieringsföretag), exklusive förvärvsrelaterade skulder och leasing för tjänsteleverans, minus likvida medel vid periodens slut, minus långfristiga och kortfristiga räntebärande tillgångar (inklusive räntebärande fordringar).	Detta visar Dustins totala räntebärande skulder reducerat med likvida medel samt långfristiga och kortfristiga räntebärande fordringar.
Nettoskuld/EBITDA	Nettoskuld i förhållande till Justerad EBITDA rullande 12 månader.	Detta mått syftar till att visa på förmågan att betala sina skulder.
Organisk tillväxt	Nettoomsättningstillväxt för den aktuella perioden, justerad för förvärv och avyttringar, kundflyttar mellan segment samt valutaeffekter.	Ger ett mått på den tillväxt som Dustin åstadkommit av egen kraft.
Omsättningstillväxt	Nettoomsättning för den aktuella perioden i förhållande till nettoomsättning för jämförelseperioden.	Syftar till att visa nettoomsättningens utveckling.
Operativt kassaflöde	Justerad EBITDA minus underhållsinvesteringar plus kassaflöde från förändringar i rörelsekapital.	Avser att visa hur stort kassaflöde som genereras från den löpande verksamheten och som finns kvar till utbetalningar hänförliga till utdelningar, räntor och skatter.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) är ett mått på företagets resultat före skatt och finansiella poster.	Detta mått visar på Dustins lönsamhet från rörelsen.
Soliditet	Eget kapital vid periodens slut i relation till totala tillgångar vid periodens slut.	Dustin anser att detta mått ger en bild av bolagets betalningsförmåga på sikt.
Segmentsresultat	Segmentets rörelseresultat exklusive avskrivningar och jämförelsestörande poster.	Dustin anser att nyckeltalet mäter segmentets intjänandeförmåga. Redogörs för i not 2.
Sysselsatt kapital	Rörelsekapital plus totala anläggningstillgångar, exklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar hänförliga till förvärv samt räntebärande fordringar avseende finansiell leasing, vid periodens slut.	Sysselsatt kapital mäter kapitalanvändning och effektivitet.
Valutaeffekter	Skillnaden mellan nettoomsättning i SEK för jämförelseperioden och nettoomsättning i lokal valuta för jämförelseperioden, omräknat till SEK med den aktuella periodens genomsnittsaluta.	Valutaeffekter rensas bort vid beräkning av organisk tillväxt.

Ordlista

Ord/Begrepp	Definition/Beräkning
B2B	Avser all försäljning till företag och organisationer, delas upp i segmenten LCP och SMB enligt nedan definition.
Cirkularitet	Cirkulär andel av nettoomsättning, där faktisk omsättning för mjukvara och tjänster tillsammans med en beräknad omsättnings-ekvivalent för återtagen hårdvara (snittpriserna för relevanta kategorier multipliceras med antalet återtag för att nå värdet av motsvarande nyförsäljning) ställs i relation till nettoomsättningen för perioden.
Corporate functions	Kostnader för corporate functions består av gemensamma kostnader för ekonomi, HR, legal och management, inklusive avskrivningar, exklusive jämförelsestörande poster.
Förvärvad tillväxt	Nettoomsättning för den aktuella perioden hänförlig till förvärvade och avyttrade verksamheter samt interna kundflyttar i samband med integration, i förhållande till nettoomsättningen för jämförelseperioden. Exkluderas i samband med beräkning av organisk tillväxt.
Integrationskostnader	Integrationskostnader består av kostnader för att integrera förvärvade bolag till Dustin-plattformen. Med Dustin-plattformen menas integrering till IT-plattform med e-handel samt organisatorisk integration.
Jämförelsestörande poster	Med jämförelsestörande poster avses väsentliga intäkts- eller kostnadsposter som redovisas separat på grund av betydelsen av deras karaktär och belopp.
Klienter	Samlingsnamn för produktkategorierna datorer, mobiltelefoner och surfplattor.
Kontrakterade återkommande intäkter	Prenumerationsliknande och återkommande intäkter som antas ha en löptid på flera år.
LCP	Avser all försäljning till stora företag och offentlig sektor (Large Corporate and Public sector). Som huvudregel definieras segmentet som företag och organisationer med mer än 500 anställda alternativt offentlig verksamhet.
PSP	Långsiktigt incitamentsprogram som omfattar koncernledning och andra nyckelpersoner inom Dustin.
Nettoredovisning	Nettoredovisning innebär att endast skillnaden mellan inkomster och utgifter, alternativt intäkter och kostnader, redovisas, dvs. de kvittas mot varandra.
SMB	Avser all försäljning till små och medelstora företag (Small and Medium-sized Businesses). Tidigare segment B2C har införlivats i segmentet.
Underhållsinvesteringar	Investeringar som krävs för att upprätthålla nuvarande verksamhet exklusive finansiell leasing.

Finansiell kalender

2026-04-15

Delårsrapport för andra kvartalet 1 september 2025 –
28 februari 2026

2026-07-01

Delårsrapport för tredje kvartalet 1 september 2025 –
31 maj 2026

2026-10-14

Bokslutskommuniké
1 september 2025 – 31 augusti 2026

2026-11-18

Årsredovisning 2025/26

2026-12-10

Årsstämma 2025/26

För mer information, vänligen kontakta:

Julia Lagerqvist, CFO

julia.lagerqvist@dustin.com

0765-29 65 96

Fredrik Sätterström, Head of Investor Relations

fredrik.satterstrom@dustin.com

0705-10 10 22

Denna information är sådan information som Dustin Group AB (publ.) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande den 14 januari 2026 kl. 08:00 CET