



Tillväxt om 53,1 % under kvartalet, varav 43,0 % organisk ökning och stärkt lönsamhet

KVARTALET

- Nettoomsättning uppgick till 818 (534) MSEK, en tillväxt om 53,1 (8,6) % varav organisk 43,0 (8,6) %.
- EBITA uppgick till 120 (51) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 14,7 (9,5) %.
- Resultat per genomsnittligt antal aktier före utspädning 6,37 (3,01) SEK.
- Resultat per genomsnittligt antal aktier efter utspädning 6,25 (2,89) SEK.

PERIODEN

- Nettoomsättning uppgick till 2 545 (1 908) MSEK, en tillväxt om 33,4 (7,7) % varav organisk 24,0 (7,1) %.
- EBITA uppgick till 298 (169) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 11,7 (8,8) %.
- Resultat per genomsnittligt antal aktier före utspädning 15,51 (10,98) SEK.
- Resultat per genomsnittligt antal aktier efter utspädning 15,22 (10,55) SEK.
- Styrelsen avser att föreslå en utdelning för 2025 om 8,50 (5,00) SEK per aktie.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Vid extra bolagsstämma den 19 december 2025 bemyndigades styrelsen att emittera värdepapper motsvarande högst 20 procent av aktierna samt förvärv av Nordrest Real Estate Varberg AB (tidigare TD Fastighet AB).

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET'S UTGÅNG

- Inga väsentliga händelser.

KONCERNENS NYCKELTAL

(Belopp i TSEK om inget annat anges)				
Koncern				
	2025 Kv 4	2024 Kv 4	2025 Helår	2024 Helår
Intäkter				
Nettoomsättning	818 136	534 269	2 545 186	1 907 533
Nettoomsättningsstillväxt, %	53,1%	8,6%	33,4%	7,7%
Organisk tillväxt, %	43,0%	8,6%	24,0%	7,1%
Marginaler				
EBITDA-marginal, %	15,9%	11,0%	13,0%	10,4%
EBITA-marginal, %	14,7%	9,5%	11,7%	8,8%
Rörelseresultat-marginal (EBIT), %	13,3%	9,1%	10,4%	8,4%
Resultat				
EBITDA	129 959	58 744	332 029	197 578
EBITA	120 437	50 857	298 461	168 675
Rörelseresultat (EBIT)	109 030	48 808	265 619	160 554
Aktiedata				
Antal utestående aktier före utspädning	12 725 926	12 425 926	12 725 926	12 425 926
Antal utestående aktier efter utspädning	13 005 926	13 005 926	13 005 926	13 005 926
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	12 725 926	12 425 926	12 641 036	11 709 741
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	12 977 542	12 906 322	12 884 462	12 189 967
Resultat per genomsnittligt antal aktier före utspädning, SEK	6,37	3,01	15,51	10,98
Resultat per genomsnittligt antal aktier efter utspädning, SEK	6,25	2,89	15,22	10,55
(Belopp i TSEK om inget annat anges)				
Koncern			2025-12-31	2024-12-31
Kapitalstruktur				
Rörelsekapital			46 199	7 411
Sysselsatt kapital			455 427	220 801
Eget kapital			373 857	146 167
Räntebärande nettoskuld			-80 682	-116 338
Soliditet, %			35,8%	22,2%
Skuldsättningsmultipl, ggr (Nettoskuld/EBITDA (R12), ggr)			-0,2	-0,6
Lönsamhet				
Avkastning på eget kapital, % (R12)			99,6%	106,9%
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)			79,3%	65,6%
Kassaflöde				
Operativt kassaflöde (R12)			263 525	176 487
Operativ kassagenerering, % (R12)			79,4%	89,3%

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

KUNDGRUPPER

Nettoomsättning (TSEK) per kundgrupp jämfört mot föregående år.

Kundgrupper	2025	2024	Förändring	2025	2024	Förändring
	Kv 4	Kv 4		Kv 1 - Kv 4	Kv 1 - Kv 4	
Företag	115 419	78 910	46,3%	370 242	280 660	31,9%
Försvär	403 074	188 270	114,1%	1 157 953	716 882	61,5%
Högskola & Universitet	82 696	75 526	9,5%	248 686	230 196	8,0%
Resa	59 788	44 955	33,0%	215 323	173 946	23,8%
Sjukhus & Äldreomsorg	54 624	50 756	7,6%	207 050	191 244	8,3%
Skola	67 617	65 901	2,6%	227 297	215 288	5,6%
Övrigt	34 919	29 953	16,6%	118 635	99 317	19,5%
Totalsumma	818 136	534 269	53,1%	2 545 186	1 907 533	33,4%

VD-KOMMENTAR



Tillväxt om 53,1 % under kvartalet, varav 43,0 % organisk ökning och stärkt lönsamhet

Försäljning

Nettoomsättningen uppgick under kvartalet till 818 MSEK, den högsta någonsin för ett fjärde kvartal. Det motsvarar en tillväxt på 53,1 %, varav 43,0 % var organisk. Samtliga kundgrupper uppvisade ökande nettoomsättning.

Kundgruppen Företag ökade med cirka 46 % jämfört med samma kvartal föregående år, varav cirka 27 procentenheter kom från organisk tillväxt. De återstående cirka 19 procentenheter härrörde från den finska restaurangverksamheten som förvärvades i januari 2025. Den organiska tillväxten drevs huvudsakligen av enheter som öppnats under 2025, däribland Artic, Restaurang Svalan samt Axis Communications i Lund.

Kundgruppen Försvar ökade med cirka 114 % jämfört med samma kvartal föregående år, varav cirka 91 procentenheter kom från organisk tillväxt. De återstående cirka 23 procentenheter härrörde från den danska MRE-verksamheten Orifo, förvärvad i maj 2025.

Den organiska tillväxten drevs av fortsatt tillväxt inom Försvarsmaktens restaurangverksamhet i Sverige, men främst av utvecklingen inom MRE kopplad till NSPA-avtalet (NATO Support and Procurement Agency). Omsättningen inom MRE varierar mellan kvartalen, både inom NSPA-relaterade leveranser och inom Orifo, till följd av variationer i orderläggningen över året.

Kundgruppen Högskola & Universitet ökade med cirka 10 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Tillväxten drevs huvudsakligen av utvecklingen i befintliga enheter.

Kundgruppen Resa ökade med cirka 33 % jämfört med samma kvartal föregående år. Ökningen drevs huvudsakligen av enheter öppnade under 2025, däribland Restaurang Brahehus och Dinners i Laxå.

Kundgrupp Sjukhus & Äldreomsorg ökade med ca 8 % jämfört med samma kvartal föregående år.

Kundgruppen Skola ökade med cirka 3 % jämfört med samma kvartal föregående år, där tillväxten huvudsakligen drevs av Bromma Gymnasium, som öppnade under 2025.

Lönsamhet

EBITA-marginalen uppgick till 14,7 (9,5) % under kvartalet. Resultatförbättringen beror i huvudsak på att försäljningen i ökad utsträckning skett mot kundgrupper där vi har högre marginal.

Finansiering

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

Summering av helåret

Under perioden uppnådde Nordrest en organisk tillväxt om 24,0 (7,1) % och en EBITA-marginal på 11,7 (8,8) %, där resultatförbättringen i huvudsak beror på att försäljningen i ökad utsträckning skett mot kundgrupper där vi har högre marginal.

Skuldsättningsmultipeln för perioden uppgick till -0,2 ggr. Nordrests organiska tillväxt, lönsamhet och kapitalstruktur möter bolagets finansiella mål. Styrelsen avser att föreslå en utdelning om 8,50 (5,00) SEK per aktie för 2025, motsvarande en utdelningsandel i linje med bolagets utdelningspolicy.

Övrigt

Nordrest vann "Rising Star" och tilldelades även juryns mest prestigefyllda utmärkelse, "Star of 2025". Priserna delades ut av European Commission tillsammans med EuropeanIssuers, FESE och EIF.

/ Thomas Dahlstedt, VD och koncernchef

OM NORDREST

Nordrest grundades 2014 och är ett renodlat foodserviceföretag verksamt i Sverige, Finland och Danmark. Bolaget fokuserar på naturliga gästflöden och kontraktbaserade måltidslösningar. Erbjudandet omfattar måltidslösningar som är anpassade till varje kunds behov och önskemål samt färdiga varumärkeskoncept som till exempel Taste by Nordrest, Togo by Nordrest, Pocket by Nordrest, La Girafe, Dinners och Way Cup.

Nordrest har en tydlig strategisk inriktning på platser med naturliga och relativt förutsägbara gästflöden. Det kan till exempel handla om lunchverksamheter hos stora företag/arbetsgivare eller vid företagsparker, ofta på platser där det finns få andra alternativ för matgästen. Det kan också handla om verksamheter där det finns ett direkt krav på att måltider serveras och där Nordrest är ensam leverantör, såsom skolor, sjukhus, äldreboenden samt inom försvaret. Den strategiska inriktningen omfattar även andra trafikerade platser såsom hotell, flygplatser, tågstationer och lägen/rastplatser vid större vägar där de naturliga gästflödena är höga. Genom att identifiera och etablera närvaro på platser med hög grad av förutsägbarhet i gästflödet skapar Nordrest en god grund för stabilitet i verksamheten. Höga naturliga och förutsägbara gästflöden innebär bland annat låga kostnader för marknadsföring och goda möjligheter att planera inköp och effektiv bemanning av verksamheten.

**Affärsidé**

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

Affärsmodell

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

Strategi

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

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT**KVARTALET**

Nettoomsättningen uppgick till 818 (534) MSEK, en tillväxt om 53,1 (8,6) % jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 43,0 (8,6) %.

Den ökade organiska nettoomsättningen jämfört med samma kvartal föregående år drevs till största del av befintliga enheter samt till viss del av nettotillkomsten av nya enheter. Nettotillkomsten påverkas av både nyetableringar och av tidigare avvecklingar av olönsamma avtal. Ökningen av den icke-organiska nettoomsättningen hänförs huvudsakligen till de förvärvade verksamheterna i Finland och Danmark.

EBITA uppgick till 120 (51) MSEK vilket motsvarar en EBITA-marginal på 14,7 (9,5) %. Resultatförbättringen beror i huvudsak på att försäljningen i ökad utsträckning skett mot kundgrupper där vi har högre marginal. Avskrivningarna av immateriella tillgångar ökade till följd av förvärvet av det danska bolaget Orifo ApS. Efter avskrivningar av immateriella tillgångar om 11 (2) MSEK uppgick EBIT (rörelseresultatet) till 109 (49) MSEK.

Finansiella kostnader har ökat jämfört mot föregående år bland annat pga förvärvet av Orifo ApS. Utöver det har finansiella kostnader påverkats av ändrade redovisningsprinciper, se Redovisningsprinciper.

PERIOD

Nettoomsättningen uppgick till 2 545 (1 908) MSEK, en tillväxt om 33,4 (7,7) % jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 24,0 (7,1) %. Det förvärvade bolaget Orifo ApS har konsoliderats till 100 % från och med maj 2025.

Den ökade organiska nettoomsättningen jämfört med samma period föregående år drevs till största del av befintliga enheter samt till del av nettotillkomsten av nya enheter. Nettotillkomsten påverkas både av nyetableringar och av tidigare avvecklingar av olönsamma avtal. Ökningen av den icke-organiska nettoomsättningen hänförs huvudsakligen till de förvärvade verksamheterna i Finland och Danmark.

EBITA uppgick till 298 (169) MSEK vilket motsvarade en EBITA-marginal på 11,7 (8,8) %. Resultatförbättringen beror i huvudsak på att försäljningen i ökad utsträckning skett mot kundgrupper där vi har högre marginal. Avskrivningarna av immateriella tillgångar ökade till följd av förvärvet av det danska bolaget Orifo ApS. Efter avskrivningar av immateriella tillgångar om 33 (8) MSEK uppgick EBIT (rörelseresultatet) till 266 (161) MSEK.

Finansiella kostnader har ökat jämfört mot föregående år bland annat pga förvärvet av Orifo ApS. Utöver det har finansiella kostnader påverkats av ändrade redovisningsprinciper, se Redovisningsprinciper.

KASSAFLÖDE**KVARTALET**

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 119 (49) MSEK. Rörelsekapitalförändringen uppgick till -42 (26) MSEK under ett kvartal med en total tillväxt om 53,1 % varav organisk 43,0 %.

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2025 | KVARTAL 4 | PERIOD JANUARI–DECEMBER

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -16 (-8) MSEK. Investeringarna hänförs huvudsakligen till investeringar i materiella anläggningstillgångar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -39 (-13) MSEK, främst hänförligt till lösen av lån i samband med bolagsförvärv.

PERIOD

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 270 (163) MSEK. Rörelsekapitalförändringen uppgick till -61 (-16) MSEK under en period med en total tillväxt om 33,4 % varav organisk 24,0 %.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -89 (-39) MSEK. Investeringarna hänförs huvudsakligen till förvärvet av det danska bolaget Orifo ApS och investeringar i materiella anläggningstillgångar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -150 (-40) MSEK och påverkades främst av utbetald utdelning samt lösen av lån i samband med bolagsförvärv. Jämfört med föregående års period förklaras avvikelserna huvudsakligen av en nyemission som genomfördes i samband med börsintroduktionen.

MODERBOLAGET

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

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under perioden har Nordrest Holding AB genomfört ett strategiskt förvärv av samtliga aktier i Nordrest Real Estate Varberg AB (tidigare TD Fastighet AB). Förvärvet är en närståendetransaktion då säljare är bolag kontrollerat av Bolagets verkställande direktör. Transaktionen har genomförts på marknadsmässiga villkor och godkänts vid en extra bolagsstämma den 19 december 2025.

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

AKTIEN

AKTIEINFORMATION

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

ANDEL AKTIER/RÖSTER

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

INCITAMENTPROGRAM

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

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

ÖVRIGT

GRANSKNING

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna koncernrapport i sammandrag är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Med undantag för den principändring som beskrivs nedan är redovisningsprinciperna oförändrade jämfört med föregående period och överensstämmer med dem som tillämpades i den senaste årsredovisningen.

Inom ramen för koncernredovisning K3 har Bolaget under fjärde kvartalet ändrat redovisningsprincip för redovisning av transaktioner med ägare (minoritet). Principen tillämpas framgent för samtliga sådana transaktioner. Transaktioner med ägare (minoritet) har tidigare redovisats direkt mot eget kapital vid förvärv, och bolaget bedömer att efterföljande transaktioner med ägare (minoritet) är också att likställa med förvärv och ska därmed redovisas på samma sätt. Ändringen innebär att effekter hänförliga till dessa transaktioner, inklusive ränteeffekter och omvärdering av tilläggsköpeskilling, redovisas direkt mot eget kapital i stället för i resultaträkningen. Ändringen tillämpas retroaktivt från och med första kvartalet 2024 och jämförelsetal för perioden första kvartalet 2024 till och med tredje kvartalet 2025 har räknats om. Ändringen har inte påverkat bolagets EBITA, kassaflöde eller nettoeffekten på eget kapital.

Omklassificerade finansiella kostnader uppgick till 8,8 MSEK för perioden januari - december 2024 och till 11,7 MSEK för perioden januari - december 2025.

Koncernens redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK). Belopp anges i tusentals kronor (TSEK) om inget annat anges.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Nordrest verkar i en omvärld där råvaru- och energipriser, inflation, klimatförändringar och konjunkturläge kan påverka kostnader och efterfrågan. Stigande priser och leveransbrister hanteras genom prisjusteringar,

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2025 | KVARTAL 4 | PERIOD JANUARI–DECEMBER

anpassning av menyer och utveckling av alternativ till utsatta råvaror. Genom att sprida verksamheten över flera kundgrupper minskar Nordrest sin känslighet för både enskilda kundgrupper och konjunktursvängningar.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(Belopp i TSEK om inget annat anges)	2025	2024	2025	2024
Koncern	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	818 136	534 269	2 545 186	1 907 533
Övriga rörelseintäkter	18 354	14 905	51 173	54 118
Totala intäkter	836 490	549 174	2 596 358	1 961 651
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter	-389 387	-223 789	-1 177 342	-818 890
Övriga externa kostnader	-115 345	-97 880	-403 633	-350 309
Personalkostnader	-201 800	-168 760	-683 354	-594 874
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-20 929	-9 936	-66 410	-37 024
Rörelseresultat (EBIT)	109 030	48 808	265 619	160 554
Resultat från finansiella poster				
Finansiella intäkter	2 241	2 392	2 590	2 868
Finansiella kostnader*	-2 788	-963	-9 731	-5 543
Resultat efter finansiella poster	108 483	50 237	258 478	157 879
Skatt på periodens resultat	-27 840	-8 778	-61 977	-24 906
Uppskjuten skatt	-2 143	-3 051	-1 574	-3 051
Periodens resultat	78 499	38 409	194 928	129 922
Hänförligt till moderföretagets aktieägare	81 071	37 340	196 076	128 570
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	-2 572	1 069	-1 148	1 352
Rörelseresultat (EBIT)	109 030	48 808	265 619	160 554
Återläggning av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	11 407	2 049	32 842	8 121
EBITA	120 437	50 857	298 461	168 675
Återläggning av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	9 521	7 887	33 568	28 903
EBITDA	129 959	58 744	332 029	197 578

*Finansiella kostnader har räknats om pga ändrade redovisningsprinciper, se Redovisningsprinciper.



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(Belopp i TSEK om inget annat anges)		
Koncern	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	2 263	1 326
Goodwill	185 785	26 514
Materiella anläggningstillgångar	185 095	99 223
Finansiella anläggningstillgångar	6 764	3 897
Summa anläggningstillgångar	379 908	130 960
Omsättningstillgångar		
Varulager	161 154	122 750
Kundfordringar	266 190	144 947
Övriga omsättningstillgångar	74 238	68 204
Kassa och bank	162 252	190 973
Summa omsättningstillgångar	663 834	526 874
SUMMA TILLGÅNGAR	1 043 742	657 834
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	250 455	143 375
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	123 402	2 792
Summa eget kapital	373 857	146 167
Avsättningar		
Avsättningar för uppskjuten skatt	15 413	12 782
Övriga avsättningar	117 519	95 760
Summa avsättningar	132 932	108 542
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	51 786	9 172
Övriga räntebärande skulder	4 301	18 176
Summa långfristiga skulder	56 087	27 348
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	11 609	24 640
Övriga räntebärande skulder	13 875	22 646
Leverantörsskulder	175 787	106 926
Övriga kortfristiga skulder	279 596	221 565
Summa kortfristiga skulder	480 866	375 778
Summa skulder	669 885	511 667
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 043 742	657 834

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Koncern	2025-12-31				2024-12-31			
	Aktiekapital	Annat eget kapital inkl. periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt	Aktiekapital	Annat eget kapital inkl. periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Belopp vid periodens ingång	621	142 754	2 792	146 167	100	97 081	64 006	161 187
Utdelning	-	-63 630	-490	-64 120	-	-60 000	-31 290	-91 290
Apportemission	-	-	-	-	15	194 985	-	195 000
Nyemission/teckningsoption	15	5 265	-	5 280	46	99 954	-	100 000
Fondemission	-	-	-	-	460	-460	-	-
Transaktionskostnader	-	-	-	-	-	-13 684	-	-13 684
Förändring koncernstruktur	-	1 029	123 380	124 409	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-926	-1 131	-2 057	-	-	-	-
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-	-30 750	-	-30 750	-	-303 692	-31 276	-334 968
Periodens resultat	-	196 076	-1 148	194 928	-	128 570	1 352	129 922
Belopp vid periodens utgång	636	249 818	123 402	373 857	621	142 754	2 792	146 167

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

(Belopp i TSEK om inget annat anges)	2025	2024	2025	2024
Koncern	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat	109 030	48 808	265 619	160 554
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	18 272	3 864	63 937	33 925
Erhållen ränta	2 241	2 392	2 590	2 868
Erlagd ränta	-2 090	-963	-7 870	-5 543
Betald inkomstskatt	-8 391	-4 753	-54 014	-29 072
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	119 061	49 348	270 263	162 732
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-41 654	26 078	-60 758	-15 972
Kassaflöde från den löpande verksamheten	77 408	75 427	209 505	146 761
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-2 359	-143	-3 361	-606
Försäljning materiella anläggningstillgångar	-	3 391	5	3 633
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-10 467	-11 468	-29 715	-41 617
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-1 060	-90	-2 043	-536
Förvärv av dotterföretag	-2 130	-	-54 476	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-	-	1 057	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16 016	-8 310	-88 534	-39 127
Finansieringsverksamheten				
Nyemission	-	-	5 280	100 000
Transaktionskostnad	-	-	-	-13 684
Förvärv av minoritetsintresse	-	-	-13 792	-28 371
Förändring av checkräkningskredit	-	-10 647	-	-16 554
Förändring av fakturabelåning	-	-	-15 000	-
Utbetald utdelning	-490	-	-64 120	-91 290
Betald tilläggsköpeskilling	-	-	-13 419	-
Återbetald utlåning	-	-	-	20 479
Upptagna lån	-	868	-	868
Lösen och amortering av lån	-35 510	-509	-38 235	-1 053
Förändring leasingsskuld	-2 711	-2 541	-10 405	-10 020
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-38 711	-12 830	-149 691	-39 625
Periodens kassaflöde	22 680	54 287	-28 720	68 008
Likvida medel vid periodens början	139 572	136 686	190 973	122 964
Likvida medel vid periodens slut	162 252	190 973	162 252	190 973

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(Belopp i TSEK om inget annat anges)	2025	2024	2025	2024
Moder	Kv 4	Kv 4	Helår	Helår
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	67 504	35 169	199 682	118 024
Övriga rörelseintäkter	39	-	86	-
Totala intäkter	67 543	35 169	199 767	118 024
Rörelsens kostnader				
Övriga externa kostnader	-13 321	-6 435	-62 960	-19 189
Personalkostnader	-16 300	-11 713	-42 448	-29 951
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1 916	-31	-5 140	-124
Rörelseresultat (EBIT)	36 006	16 990	89 220	68 760
Resultat från finansiella poster				
Finansiella intäkter	1 991	1 659	2 605	2 095
Finansiella kostnader	8 075	-56	-2 501	-338
Resultat efter finansiella poster	46 072	18 593	89 324	70 517
Bokslutsdispositioner	-4 583	-43 200	-4 583	-43 200
Skatt på periodens resultat	-10 406	-1 214	-19 316	-2 905
Periodens resultat	31 083	-25 821	65 425	24 413
Rörelseresultat (EBIT)	36 006	16 990	89 220	68 760
Återläggning av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	740	-	2 962	-
EBITA	36 747	16 990	92 181	68 760
Återläggning av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	1 175	31	2 178	124
EBITDA	37 922	17 021	94 359	68 884



MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(Belopp i TSEK om inget annat anges)		
Moder	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	1 794	-
Goodwill	2 962	-
Materiella anläggningstillgångar	11 564	8 207
Finansiella anläggningstillgångar	483 508	370 346
Långfristiga fordringar koncern	35 300	-
Summa anläggningstillgångar	535 128	378 553
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar	17	22
Kortfristiga fordringar koncern	39 510	8 958
Övriga omsättningstillgångar	29 853	23 838
Kassa och bank	99 933	177 543
Summa omsättningstillgångar	169 312	210 360
SUMMA TILLGÅNGAR	704 440	588 914
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	294 482	308 909
Summa eget kapital	294 482	308 909
Obeskattade reserver	-	4 717
Avsättningar		
Övriga avsättningar	117 519	95 760
Summa avsättningar	117 519	95 760
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	1 449	2 174
Skulder till koncernföretag	-	9 746
Övriga räntebärande skulder	292	-
Summa långfristiga skulder	1 741	11 920
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	725	725
Skulder till koncernföretag	196 579	123 775
Övriga räntebärande skulder	1 019	-
Leverantörsskulder	4 316	308
Övriga kortfristiga skulder	88 061	42 799
Summa kortfristiga skulder	290 699	167 607
Summa skulder	409 958	280 004
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	704 440	588 914

RÖRELSEFÖRVÄRV

Per den 1 januari 2025 tillträdde Nordrest samtliga aktier i det finska bolaget Nordrest Finland Oy (tidigare Garam & Vermiglio Catering Oy). Bolaget hade en årsomsättning 2024 om cirka 30 MSEK och bedriver restaurangverksamhet främst i Helsingforsregionen. Förvärvet finansierades med Nordrest egna medel.

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



DEFINITIONER NYCKELTAL

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

Aktien noterades 23:maj 2024. Genomsnittlig börskurs i tidigare kvartal är beräknade enligt bolagets egna estimat.

AVSTÄMNING MOT FINANSIELLA RAPPORTER

EBITA OCH EBITDA

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

EBITA och EBITDA	2025-12-31	2024-12-31
Rörelseresultat EBIT (R12)	265 619	160 554
Återläggning av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (R12)	32 842	8 121
EBITA (R12)	298 461	168 675
Återläggning av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar (R12)	33 568	28 903
EBITDA (R12)	332 029	197 578

OPERATIVT KASSAFLÖDE OCH OPERATIV KASSAFLÖDESGENERERING

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Operativt kassaflöde och operativ kassaflödesgenerering	2025-12-31	2024-12-31
EBITDA (R12)	332 029	197 578
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital (R12)	-38 789	20 526
Investeringar (exklusive förvärv och försäljningar av dotterföretag samt förvärv och försäljning av tillgångar finansierade med leasing) (R12)	-29 715	-41 617
Operativt kassaflöde (R12)	263 525	176 487
EBITDA (R12)	332 029	197 578
Operativ kassagenerering, % (R12)	79,4%	89,3%

RÖRELSEKAPITAL

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Rörelsekapital	2025-12-31	2024-12-31
<i>Omsättningstillgångar (exkl. likvida medel)</i>		
Varulager	161 154	122 750
Kundfordringar	266 190	144 947
Övriga omsättningstillgångar	74 238	68 204
Summa omsättningstillgångar (exkl. likvida medel)	501 582	335 902
Leverantörsskulder	175 787	106 926
Övriga kortfristiga skulder	279 596	221 565
Summa rörelseskulder	455 383	328 491
Rörelsekapital (netto)	46 199	7 411

SYSSELSATT KAPITAL

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Sysselsatt kapital	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital	373 857	146 167
Räntebärande skulder	81 570	74 634
Sysselsatt kapital	455 427	220 801

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Räntebärande nettoskuld	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga skulder till kreditinstitut	51 786	9 172
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	11 609	24 640
Övriga räntebärande skulder	18 176	40 822
Kassa och bank	162 252	190 973
Räntebärande nettoskuld	-80 682	-116 338

SKULDSÄTTNINGSMULTIPEL

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Skuldsättningsmultipl	2025-12-31	2024-12-31
Räntebärande nettoskuld	-80 682	-116 338
EBITDA (R12)	332 029	197 578
Skuldsättningsmultipl, ggr	-0,2	-0,6

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, %

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Avkastning på eget kapital, %	2025-12-31	2024-12-31
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare (R12)	196 076	128 570
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare (baserat på ingående och utgående balans)	196 915	120 278
Avkastning på eget kapital, %	99,6%	106,9%

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Avkastning på sysselsatt kapital, %	2025-12-31	2024-12-31
Rörelseresultat (R12) + Finansiella intäkter (R12)	268 209	163 422
Genomsnittligt sysselsatt kapital (baserat på ingående och utgående balans)	338 114	249 021
Avkastning på sysselsatt kapital, %	79,3%	65,6%



RAPPORTTILLFÄLLEN

- | | |
|--------------------------------|------------|
| • Årsstämma 2026 | 2026-05-12 |
| • Delårsrapport kvartal 1 2026 | 2026-05-15 |
| • Delårsrapport kvartal 2 2026 | 2026-08-27 |
| • Delårsrapport kvartal 3 2026 | 2026-11-12 |
| • Bokslutskommuniké 2026 | 2027-02-24 |

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Thomas Dahlstedt, VD, Nordrest

Tel: +46 8 627 00 60

E-post: thomas.dahlstedt@nordrest.se

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

Post- och besöksadress: Evenemangsgatan 31A, Solna Tel: 08-627 00 60, info@nordrest.se, www.nordrest.se

CERTIFIERAD ADVISER

Certifierad adviser: FNCA Sweden AB

FÖRSÄKRAN

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

Nordrest Holding AB (publ)

Stockholm den 18:e februari 2026

Anders Ehrling, Ordförande

Göran Hesseborn, Ledamot

Catherine Sahlgren, Ledamot

Thomas Dahlstedt, Ledamot & VD