

VESTUM

Q2
2025

Delårsrapport
Januari–juni 2025
Vestum AB (publ)

ORGANISK TILLVÄXT OCH STABILT KASSAFLÖDE

April – juni 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 1 012 (1 083) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 96 (114) MSEK
- Justerad EBITA¹⁾ uppgick till 102 (111) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 24 (44) MSEK
- Resultat per aktie²⁾ före och efter utspädning uppgick till –0,06 (–0,04) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 79 (31) MSEK
- I april har Vestum förvärvat och tillträtt

Nortech Management Holding Limited
inklusive dotterbolag

Januari – juni 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 1 912 (2 074) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 170 (181) MSEK
- Justerad EBITA uppgick till 180 (193) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 31 (42) MSEK
- Resultat per aktie²⁾ före och efter utspädning uppgick till –0,17 (–0,16) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 99 (168) MSEK

- I februari slutfördes avyttringarna som aviserades i november 2024
- I mars löstes den sista utestående obligationen om 600 MSEK i sin helhet
- I mars slutfördes avyttringarna av Rosenqvist Entreprenad och Markax

Händelser efter kvartalets utgång

- Inga väsentliga händelser har inträffat efter kvartalets utgång

Vestum i sammandrag

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	1 012	1 083	1 912	2 074	4 083	4 246
EBITA ¹⁾	96	114	170	181	436	447
EBITA-marginal, % ¹⁾	9,5	10,5	8,9	8,7	10,7	10,5
Justerad EBITA ¹⁾	102	111	180	193	402	415
Justerad EBITA-marginal, % ¹⁾	10,1	10,3	9,4	9,3	9,8	9,8
EBITA per aktie före utspädning, SEK ¹⁾	0,26	0,30	0,45	0,48	1,16	1,19
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK ²⁾	–0,06	–0,04	–0,17	–0,16	–0,15	–0,14
Rörelseresultat (EBIT)	24	44	31	42	153	164
Kassaflöde från den löpande verksamheten	79	31	99	168	308	377

¹⁾ Se sid 21–22 för definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal

²⁾ Hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare

4 %

Organisk tillväxt
april – juni 2025

10,1 %

Justerad EBITA-marginal
april – juni 2025

82 %

Kassakonvertering
april – juni 2025

VD HAR ORDET

Vestum fortsätter att generera organisk tillväxt och stabila kassaflöden. I det andra kvartalet uppgår den organiska tillväxten till 4 % samtidigt som det fria kassaflödet växer med drygt 50 MSEK. Lönsamheten är i linje med föregående år, men spretar något inom koncernen. Generellt sett upplever vi en stabil underliggande efterfrågan inom våra produktbolag medan tjänstebolagen fortsatt möter en utmanande marknad. Vi har under kvartalet investerat i tillväxt, både organiskt och genom förvärv. Vi har bland annat utökat kapaciteten i flera producerande bolag genom att flytta till större lokaler, vilket ökar leasingskulden. Skuldsättningen, uttryckt som finansiell nettoskuld i relation till rapporterad EBITDA, ökar till 2,65x drivet av nämnda investeringar.

Stabil utveckling inom Flow Technology och Niche Products

Flow Technology-segmentet fortsätter att utvecklas positivt och genererar en omsättningstillväxt om 32 %, främst drivet av förvärvad tillväxt. Lönsamheten, mätt som EBITA-marginal, sjunker något till 19,4 % från 21,3 %. I Skandinavien genererar vi växande volymer och förbättrad marginal i samtliga länder drivet av god underliggande efterfrågan. I Storbritannien, som står för 60 % av segmentets omsättning, rustar marknaden inför den 5-åriga investeringsplanen AMP8 som trädde i kraft i april 2025. I den nya planen förväntas över 100 miljarder pund investeras för att för-

bättra vatteninfrastrukturen, vilket är en fördubbling mot dess föregångare. Under upp-rustningsfasen är marknaden dock något avvaktande, vilket syns genom hela värdekedjan. Detta, i kombination med uteblivet extremväder, har haft en negativ påverkan på volym och marginal i kvartalet. Vår position på den brittiska marknaden är samtidigt mycket stark och vi känner oss trygga i att segmentet kommer att utvecklas positivt. Vi planerar även att genomföra fler förvärv på den brittiska marknaden under det andra halvåret 2025 för att ytterligare positionera oss inför de betydande investeringar som kommer att prägla marknaden under flera år framöver.

Inom Niche Products-segmentet har volymen utvecklats i linje med föregående år samtidigt som marginalen ökar från 11,6 % till 12,4 %. Vi är fortsättningsvis fokuserade på att stärka lönsamheten i segmentet, men kommer även att investera i organisk tillväxt inom de delar där avkastning på kapital är högst.

Inom Solutions-segmentet har vi under året avytttrat flera verksamheter, bland annat det största respektive det tredje största bolaget, vilket gör att omsättningen i absoluta tal minskar. Den organiska tillväxten i segmentet är dock positiv för andra kvartalet i rad. Lönsamheten, mätt som EBITA-marginal, minskar från 7,3 % till 5,0 % drivet av våra installationsverksamheter med exponering mot byggindustrin. Här förväntas marknaden vända upp i takt med att investeringar i byggindustrin ökar från de historiskt låga nivåer vi nu upplever. Övrig

verksamhet i segmentet, som står för 40 % av omsättningen, utgörs av specialiserade infrastruktur-tjänster som sammantaget genererar tvåsiffrig EBITA-marginal under kvartalet. Fokus kvarstår på att förbättra lönsamheten i segmentet.

Kassaflödet växer enligt förväntan och vi ser tydliga positiva effekter av den förbättrade kapitalstrukturen som etablerades tidigare i år. Detta syns genom lägre finansieringskostnader om drygt 30 MSEK i kvartalet. Vi har skapat goda förutsättningar för att fritt kassaflöde ska fortsätta öka framöver.

Utsikter

Idag utgörs halva Vestums omsättning av verksamheter som står sig starka oberoende av konjunkturläge, vilket inte minst syns i utvecklingen inom segmentet Flow Technology. Här bedömer vi marknadsutsikterna som mycket goda under kommande år, särskilt i Storbritannien, och vi ser fram emot att genomföra fler förvärv framöver. Det är positivt att vi levererar organisk tillväxt för andra kvartalet i rad, men konstaterar också att delen av koncernen med exponering mot den Skandinaviska byggindustrin fortsatt är på historiskt låga nivåer i volym och marginal. I takt med att dessa investeringar ökar kommer koncernens omsättning och lönsamhet att stärkas. Vestum kommer att fortsätta allokera kapital till tillväxt genom både organiska initiativ och förvärv där vi upplever god marknadstillväxt och hög avkastning på kapital.



Simon Göthberg

Verkställande direktör, Vestum AB (publ)

OM VESTUM

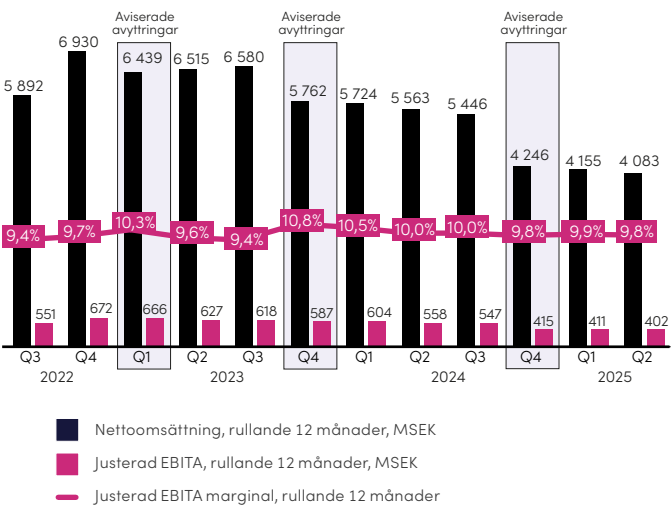
Vestum omfattar 50 specialiserade verksamheter med 1 400 anställda som tillhandahåller tjänster och produkter för hållbar och kritisk infrastruktur. Vi är specialister på hållbar utveckling och har genom vår robusta närvaro i Storbritannien och Skandinavien en stark position på den nordeuropeiska marknaden.

Vi utvecklar och förvärvar specialistbolag med bevisade affärsmodeller, hållbara konkurrensfördelar och stark lokal närvaro inom segmenten Flow Technology, Niche Products och Solutions. Vestums affärsmodell bygger på decentraliserat styre, starkt bransch- och kundfokus samt entreprenöriell drivkraft. Vår ambition är att växa och bli den ledande nordeuropeiska industrikoncernen inom specialiserade tjänster och produkter för en hållbar infrastruktur.

Med ett tydligt fokus på affärsutveckling och hållbarhet som affärsdrivande krafter utvecklar och bygger vi en klimatanpassad, mer hållbar och samhällsviktig infrastruktur som möter morgondagens behov. Genom ett långsiktigt engagemang och en strävan att agera ansvarsfullt genom hela värdekedjan bidrar Vestum till en hållbar utveckling och långsiktigt värdeskapande.

Vestums aktie handlas under namnet VESTUM på Nasdaq Stockholm, Mid Cap. Se vidare sid 6 om Största ägare.

Utveckling per kvartal



Not: Grafen visar vid var tid rapporterade siffror

FINANSIELLA MÅL

Vestums övergripande mål är att skapa långsiktig lönsam tillväxt genom att förvärva och utveckla kvalitetsbolag med goda kassaflöden och starka marknadspositioner.

Vinsttillväxt

Vestum har som mål att på medellång sikt uppnå en genomsnittlig årlig tillväxt i EBITA per aktie om minst 15,0%.

Marginal

Vestum har som mål att på medellång sikt uppnå en EBITA -marginal om minst 12,0%.

Kapitalstruktur

Den finansiella nettoskulden i relation till EBITDA ska vara högst 2,5x.

Utdelningspolicy

Vestum har som utdelningspolicy att vinstmedel och tillgängliga kassaflöden ska återinvesteras i verksamheten och/ eller användas till nya förvärv.

4 083

Nettoomsättning, R12 MSEK

402

Justerad EBITA, R12 MSEK

554

Operativt kassaflöde, R12 MSEK

2,7x

Finansiell nettoskuld/EBITDA R12

90 %

Kassakonvertering R12

28

Medellängd verksamma år

VESTUMKONCERNENS UTVECKLING

Kommentarer om Vestumkoncernens utveckling avser den kvarvarande verksamheten om inte annat anges nedan.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 1 012 (1 083) MSEK, vilket är en minskning om 7 % jämfört med samma kvartal föregående år. Organiskt ökade omsättningen med 4 %. Förvärvad och avyttrad omsättning utgjorde en minskning om 9 %. Valutakursförändringar påverkade kvartalet negativt med 12 MSEK.

För perioden januari–juni 2025 uppgick nettoomsättningen till 1 912 (2 074) MSEK. Minskningen avser förvärvad och avyttrad nettoomsättning om -11 % samt organisk tillväxt om 4 %. Valutakursförändringar påverkade perioden negativt med 11 MSEK.

Säsongsvariationer

Vestums verksamhet är påverkad av säsongsvariationer till följd av väderförhållanden och antal arbetsdagar. Koncernens diversifierade struktur avseende såväl erbjudande som geografisk närvaro begränsar till viss del exponeringen mot säsongsvariationer.

Resultat

Resultatet före av- och nedskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) för kvartalet uppgick till 96 (114) MSEK vilket motsvarar en EBITA-marginal om 9,5 % (10,5 %). Justerad EBITA uppgick till 102 (111) MSEK vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal om 10,1 % (10,3 %). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 24 (44) MSEK.

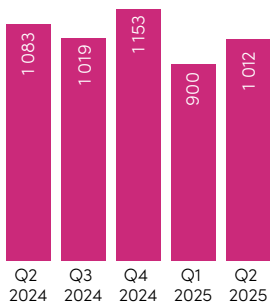
Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade kvartalet negativt med -6 (3) MSEK och bestod av förvärvsrelaterade transaktionskostnader och engångsposter.

Finansnettot för kvartalet uppgick till -32 (-51) MSEK varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 22 (44) MSEK. Förändring av finansnettot förklaras av minskade räntekostnader som möts av ökade valutakursförluster och minskade ränteintäkter. Kvartalets resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till -22 (-16) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning om -0,06 (-0,04) kronor.

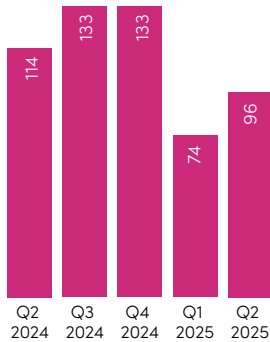
Resultatet för januari–juni 2025 före av- och nedskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 170 (181) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 8,9 % (8,7 %). Justerad EBITA uppgick till 180 (193) MSEK och rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 31 (42) MSEK. Finansnettot uppgick till -84 (-98) MSEK, varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 50 (93) MSEK. Periodens resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till -62 (-59) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning om -0,17 (-0,16) kronor.

Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade perioden januari–juni 2025 negativt med -10 (-11) MSEK. Dessa bestod av förvärvsrelaterade transaktionskostnader om -4 MSEK och engångsposter om -6 MSEK.

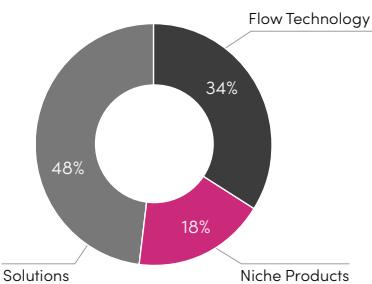
Nettoomsättning
MSEK



EBITA
MSEK



Nettoomsättning per segment, Q2 2025
%



Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 79 (31) MSEK, varav förändring av rörelsekapital uppgick till -7 (-22) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till 115 (121) MSEK vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 82 % (75 %). För perioden januari-juni 2025 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 99 (168) MSEK, förändring av rörelsekapitalet uppgick till -42 (37) MSEK och det operativa kassaflödet uppgick till 175 (286) MSEK, vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 68 % (105 %).

Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder. Förändringen av rörelsekapital i kvartalet drevs främst av ökade kundfordringar som möts av ökade övriga rörelse-skulder.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar exklusive förvärv uppgick under kvar-talet till 18 (17) MSEK och till 41 (23) MSEK för januari-juni 2025. Under kvartalet uppgick reglering av tilläggsköpeskillningar avseende tidigare års förvärv till 0 (113) MSEK. Utbetalda tilläggsköpeskillningar för januari-juni 2025 uppgick till 1 (124) MSEK.

Finansiell ställning och likviditet

Eget kapital uppgick vid andra kvartalets utgång till 3 754 (3 930) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid kvar-talets utgång till 87 (174) MSEK.

De räntebärande skulderna, inklusive leasing-skulder, uppgick vid kvartalets utgång till

1 773 (2 141) MSEK. Vid utgången av kvartalet hade koncernen en finansiell nettoskuld, definierad som räntebärande skulder med avdrag för finansiella anläggningstillgångar och likvida medel, om 1 640 (1 963) MSEK. Den finansiella nettoskulden i relation till rapporte-rad EBITDA var 2,7x.

Skuldförd villkorad tilläggsköpeskillning upp-gick vid kvartalets utgång till 32 (19) MSEK. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgick till 20 MSEK, se vidare avsnittet Förvärv. Totala skulder uppgick till 2 936 (3 697) MSEK per den 30 juni 2025.

Vestum hade vid kvartalets utgång en kredit-facilitet med ett ramverk om 1 800 MSEK.

Personal

Antalet heltidsanställda för den kvarvarande verksamheten på balansdagen 30 juni 2025 uppgick till 1 385 (1 458) personer.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för kvartalet uppgick till 7 (5) MSEK. Rörelseresultatet upp-gick till -11 (-12) MSEK. Finansnettot uppgick till -24 (-214) MSEK, varav räntekostnader för externa lån uppgick till 16 (38). Kvartalets resultat uppgick till -31 (-226) MSEK.

För perioden januari-juni 2025 uppgick netto-omsättningen till 14 (9) MSEK, rörelseresultatet uppgick till -21 (-33) MSEK och finansnettot uppgick till -93 (-267) MSEK. Resultat för januari-juni 2025 uppgick till -110 (-300) MSEK.

Balansomslutningen uppgick per den 30 juni 2025 till 6 934 (7 125) MSEK, varav eget kapital utgjorde 4 143 (4 254) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick till 0 (85) MSEK.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Ägare

Innehav för de tio största ägarna per den 30 juni 2025 enligt Monitor

Namn	Antal aktier	Andel
Conny Ryk	67 000 000	18 %
Anders Rosenqvist	38 500 000	10 %
Nordea Fonder	23 966 767	6 %
Handelsbanken Fonder	15 292 531	4 %
Per-Arne Åhlgren	14 546 923	4 %
Avanza Pension	13 914 404	4 %
Simon Göthberg	13 832 746	4 %
Olle Nykvist	13 600 000	4 %
Olof Andersson	13 530 000	4 %
Swedbank Försäkring	12 439 922	3 %
Summa de 10 största ägarna	226 623 293	60 %
Summa övriga ägare	149 186 175	40 %
Summa antal utestående aktier vid periodens slut	375 809 468	100 %

SEGMENT FLOW TECHNOLOGY

Flow Technology erbjuder marknadsledande nischade produkter som förbättrar vatteninfrastruktur och möjliggör effektivisering av energi- och vattenförbrukning.

Vår marknad

Segmentets kunder utgörs dels av offentliga beställare som är i behov av att med avancerade pumpsystem förflytta vatten från en plats till en annan i avloppssystem och säkerställa vattenförsörjningen till olika infrastruktur- anläggningar, dels av fastighetsägare och VVS-aktörer som är i behov av vattendistribution och hantering av avloppsvatten, och dels av industribolag som är i behov av vattenfilter, vattenpumpar och bevattningssystem för olika applikationer. Inom segmentet erbjuds produktförsäljning av pumpar, bevattningssystem, filter, fuktskydd, mätteknik, rörsystem och annan flödesteknik.

Genom att erbjuda pumpar och bevattningssystem som minskar kundernas energi- användning och vattenförbrukning bidrar Vestum till minskad klimatpåverkan och en mer hållbar samhällsutveckling.

Utvecklingen under perioden

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 341 (258) MSEK och nettoomsättningen för perioden januari-juni uppgick till 630 (514) MSEK.

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 66 (55) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 19,4 % (21,3 %). Justerad EBITA för perioden januari-juni uppgick till 119 (106) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 18,8 % (20,7 %).

Det andra kvartalet påvisar en ökad omsättning jämfört med motsvarande period föregående år, huvudsakligen drivet av förvärvat tillväxt genom de brittiska bolagen PDAS och Nortech. Inom segmentet ser vi en fortsatt god underliggande efterfrågan på samtliga marknader och våra skandinaviska verksamheter genererar en växande volym samt stärkta marginaler. Trots detta noterar vi en något

lägre marginal för segmentet som helhet, vilket främst kan hänföras till en mer avvaktande marknad i Storbritannien under kvartalet vilket är kopplat till uppstarten av investeringsplanen AMP8, som trädde i kraft i april 2025 och ännu inte fått fullt genomslag i marknaden.

Framåt ser vi betydande potential i att AMP8-planen kommer bidra positivt till både volym- och marginalutveckling för våra brittiska verksamheter och sammantaget bedömer vi att segmentet står väl positionerat för fortsatt tillväxt och förbättrad lönsamhet framöver.

Vi förväntar oss att genomföra fler förvärv till segmentet framöver, inte minst i Storbritannien.

Nettoomsättning Q2
MSEK

341

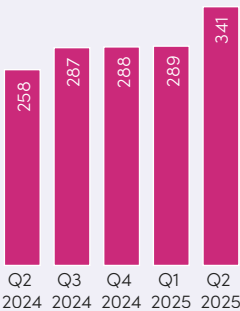
Justerad EBITA-marginal Q2
%

19,4

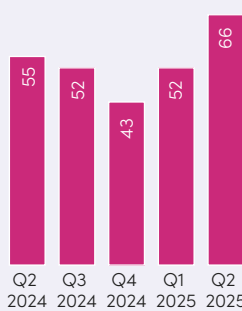
Resultatutveckling

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	341	258	630	514	1 206	1 090
Justerad EBITA	66	55	119	106	213	201
Justerad EBITA-marginal %	19,4	21,3	18,8	20,7	17,7	18,4

Nettoomsättning per kvartal
MSEK



Justerad EBITA per kvartal
MSEK



SEGMENT NICHE PRODUCTS

Niche Products utgörs av ledande produktbolag inom utvalda teknisker med hög strukturell tillväxt.

Vår marknad

Produktutbudet utgörs främst av säkerhetsklassade system, containrar och fästelement. Slutkunder är dels privata och kommunala fastighetsägare med behov av omställning för att möta ökade miljö- och tillgänglighetskrav, och dels offentliga och privata beställare av produkter som leder till minskad energianvändning och klimatpåverkan.

Utvecklingen under perioden

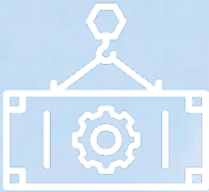
Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 187 (190) MSEK och nettoomsättningen för perioden januari–juni uppgick till 356 (360) MSEK.

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 23 (22) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-mar-

ginal om 12,4 % (11,6 %). Justerad EBITA för perioden januari–juni uppgick till 40 (38) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 11,2 % (10,7 %).

Under det andra kvartalet har volymutvecklingen varit stabil och i linje med motsvarande period föregående år. Samtidigt har lönsamheten stärkts vilket delvis beror på förbättrat marknadscläge, gynnsam produktmix samt ett konsekvent fokus på kostnadseffektivitet inom segmentet.

Framåt fortsätter vi att prioritera lönsamhet i segmentet och ser en positiv utveckling av marknadscläget vilket skapar förutsättningar för vidare tillväxt.



Nettoomsättning Q2
MSEK

187

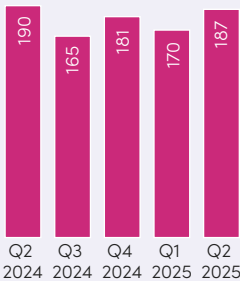
Justerad EBITA-marginal Q2
%

12,4

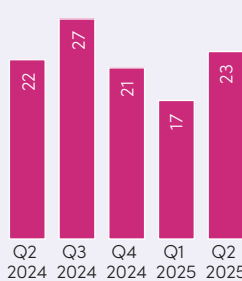
Resultatutveckling

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	187	190	356	360	702	706
Justerad EBITA	23	22	40	38	88	86
Justerad EBITA-marginal %	12,4	11,6	11,2	10,7	12,5	12,2

Nettoomsättning per kvartal
MSEK



Justerad EBITA per kvartal
MSEK



SEGMENT SOLUTIONS

Solutions erbjuder specialiserade lösningar för att underhålla, utveckla och effektivisera fastigheter och transportnät.

Vår marknad

Inom segmentet erbjuds renovering av betongkonstruktioner, lösningar avseende tätskikt och teknisk isolering samt andra installationstjänster. Slutkunder utgörs av både offentliga och privata beställare som investerar i och underhåller fastigheter samt olika delar av infrastrukturen såsom exempelvis områdessäkerhet samt vatten och avlopp.

Utvecklingen under perioden

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 486 (638) MSEK och nettoomsättningen för perioden januari–juni uppgick till 928 (1 206) MSEK.

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 25 (47)

MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 5,0 % (7,3 %). Justerad EBITA för perioden januari–juni uppgick till 46 (72) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 4,9 % (5,9 %).

Det andra kvartalet påvisar en lägre volym jämfört med motsvarande period föregående år, vilket i sin helhet är hänförligt till avyttring av ett antal verksamheter inom segmentet tidigare under året. Utvecklingen för kvarvarande verksamheter är stabil och för andra kvartalet i rad ser vi en positiv organisk tillväxt. Vi ser en stabil efterfrågan på service- och underhållsmarknaden samt en viss ökning inom ROT-sektorn under kvartalet. Samtidigt präglas installationsmarknaden av fortsatt

prispress, främst till följd av bristen på nyproduktion inom byggindustrin. Detta har lett till lägre marginaler för våra verksamheter med exponering mot byggsektorn. I kontrast visar våra verksamheter inom specialiserade infrastruktur-tjänster en god utveckling, med tvåsiffrig EBITA-marginal under kvartalet.

Vi är ytterst fokuserade på att förbättra lönsamheten i segmentet, vilken också kommer att gynnas av ökade investeringar i byggindustrin framöver.



Nettoomsättning Q2
MSEK

486

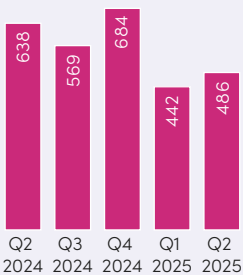
Justerad EBITA-marginal Q2
%

5,0

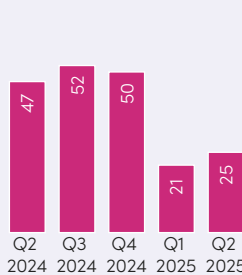
Resultatutveckling

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	486	638	928	1 206	2 181	2 460
Justerad EBITA	25	47	46	72	148	174
Justerad EBITA-marginal %	5,0	7,3	4,9	5,9	6,8	7,1

Nettoomsättning per kvartal
MSEK



Justerad EBITA per kvartal
MSEK



KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Kvarvarande verksamhet						
Nettoomsättning	1 012	1 083	1 912	2 074	4 083	4 246
Summa nettoomsättning	1 012	1 083	1 912	2 074	4 083	4 246
Material och köpta tjänster	-491	-539	-929	-1 045	-2 029	-2 145
Övriga externa kostnader	-86	-97	-166	-181	-353	-368
Personalkostnader	-292	-295	-560	-579	-1 134	-1 153
Övriga rörelseintäkter	4	9	11	18	74	80
Övriga rörelsekostnader	-6	-1	-11	-16	-23	-28
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-872	-923	-1 654	-1 803	-3 466	-3 614
EBITDA	140	161	258	272	618	632
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-44	-46	-88	-90	-182	-185
EBITA	96	114	170	181	436	447
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-72	-70	-139	-140	-283	-283
Rörelseresultat (EBIT)	24	44	31	42	153	164
Summa finansiella poster	-32	-51	-84	-98	-179	-193
Resultat före skatt	-7	-7	-53	-57	-26	-29
Skatt	-15	-9	-9	-2	-29	-22
Resultat från kvarvarande verksamhet	-22	-16	-62	-59	-55	-51
Resultat från avvecklad verksamhet	0	30	-5	-88	-60	-144
Periodens resultat	-22	14	-67	-147	-115	-195

Resultaträkningen har för samtliga perioder omräknats utifrån gällande redovisningsprinciper för avvecklad verksamhet. Se sid 17 för redovisningsprinciper.

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-22	14	-67	-148	-117	-197
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	1	1	2
Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning	378 559 468	378 559 468	378 559 468	378 559 468	378 559 468	378 559 468
Periodens resultat per aktie hänförligt till:						
Kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK	-0,06	-0,04	-0,17	-0,16	-0,15	-0,14
Kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK	-0,06	-0,04	-0,17	-0,16	-0,15	-0,14
Moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK	-0,06	0,04	-0,18	-0,39	-0,31	-0,52
Moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK	-0,06	0,04	-0,18	-0,39	-0,31	-0,52

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Periodens resultat	-22	14	-67	-147	-115	-195
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	12	-11	-104	17	-53	69
Vinst/förlust vid innehav i derivat avseende kassaflödessäkring	-2	0	-1	0	-1	0
Summa poster som senare kan omklassifice- ras till resultaträkningen	10	-11	-106	17	-54	69
Totalresultat för perioden	-12	3	-172	-130	-169	-126
Periodens summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	-12	2	-173	-131	-170	-128
Innehav utan betydande inflytande	0	1	0	1	1	2
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare här uppkommit från:						
Kvarvarande verksamhet	-12	-27	-168	-42	-109	18
Avvecklad verksamhet	0	30	-5	-88	-60	-144

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	4 794	5 350	5 019
Materiella anläggningstillgångar	196	227	189
Nyttjanderättstillgångar	458	525	476
Finansiella anläggningstillgångar	46	3	3
Uppskjuten skattefordran	9	6	11
Övriga anläggningstillgångar	4	2	4
Summa anläggningstillgångar	5 507	6 113	5 702
Varulager	348	316	330
Kundfordringar	576	808	624
Avtalstillgångar	53	149	71
Övriga kortfristiga tillgångar	27	62	27
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	93	151	87
Likvida medel	87	252	174
Tillgångar som innehas för försäljning	0	0	610
Summa omsättningstillgångar	1 184	1 739	1 924
Summa tillgångar	6 691	7 852	7 626

MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 734	3 923	3 907
Innehav utan bestämmande inflytande	20	4	22
Summa eget kapital	3 754	3 926	3 930
Avsättningar	18	16	15
Långfristiga räntebärande skulder	1 301	1 767	1 654
Långfristiga leaseskulder	351	387	359
Uppskjutna skatter	412	477	450
Övriga långfristiga skulder	14	15	15
Summa långfristiga skulder	2 096	2 662	2 493
Kortfristiga avsättningar	2	2	2
Kortfristiga räntebärande skulder	0	0	1
Kortfristiga leaseskulder	121	146	127
Leverantörsskulder	295	414	311
Avtalsskulder	15	59	40
Övriga kortfristiga skulder	172	306	171
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	236	337	266
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	0	0	286
Summa kortfristiga skulder	841	1 264	1 204
Summa skulder	2 936	3 926	3 697
Summa eget kapital och skulder	6 691	7 852	7 626

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	125	4 460	-23	-509	3	4 057
Periodens resultat	-	-	-	-148	1	-147
Periodens övriga totalresultat	-	-	17	-	-	17
Överföring till andra reserver	-	-	0	0	-	-
Kassaflödessäkring efter skatt	-	-	0	-	-	0
Summa totalresultat	-	-	17	-148	1	-130
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-	-1	-1
Utgående balans per 30 juni 2024	125	4 460	-6	-657	4	3 926
Ingående balans per 1 januari 2025	125	4 460	46	-723	22	3 930
Periodens resultat	-	-	-	-67	0	-67
Periodens övriga totalresultat	-	-	-104	-	-	-104
Överföring till andra reserver	-	-	0	0	-	-
Kassaflödessäkring efter skatt	-	-	-1	-	-	-1
Summa totalresultat	-	-	-106	-67	0	-172
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-	-3	-3
Utgående balans per 30 juni 2025	125	4 460	-60	-790	20	3 754

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Resultat före skatt	-7	-7	-53	-57	-26	-29
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	116	102	219	219	403	403
Betald skatt	-23	-43	-24	-32	-67	-74
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	86	53	141	131	310	300
Förändring av rörelsekapital						
Förändring av varulager	4	17	-5	5	-21	-10
Förändring av rörelsefordringar	-18	-76	-73	-15	53	112
Förändringar av rörelseskulder	7	37	36	47	-35	-24
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-7	-22	-42	37	-2	77
Kassaflöde från den löpande verksamheten	79	31	99	168	308	377
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-3	0	-6	0	-8	-3
Köp av materiella anläggningstillgångar	-15	-17	-34	-22	-54	-41
Förvärv av dotterbolag/rörelse	-270	-113	-271	-124	-445	-298
Avyttring av dotterbolag/rörelse	0	70	554	69	554	68
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	-2	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-289	-61	242	-79	46	-275
Nettoförändring av lån	159	-137	-360	-167	-479	-286
Amortering av leasingskuld	-29	-32	-59	-62	-126	-129
Nyemissioner och övriga kapitaltillskott	-3	-1	-3	-1	-3	-1
Nettoförändring av övriga långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	126	-169	-422	-229	-608	-416
Kassaflöde från kvarvarande verksamheten	-83	-200	-80	-140	-255	-315
Kassaflöde från avvecklad verksamhet	0	-10	0	42	94	136
Periodens kassaflöde	-83	-210	-80	-98	-161	-179

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Likvida medel vid periodens början	169	457	174	345	252	345
Summa periodens kassaflöde	-83	-210	-80	-98	-161	-179
Kursdifferens i likvida medel	2	5	-7	5	-4	8
Likvida medel vid periodens slut	87	252	87	252	87	174
Periodens kassaflöde avseende ränta						
Betald ränta	-16	-51	-51	-94	-119	-162
Erhållen ränta	1	2	2	6	3	7

Kassaflödesanalysen har för samtliga perioder omräknats utifrån gällande redovisningsprinciper för avvecklad verksamhet. Se sid 17 för redovisningsprinciper.

SEGMENTRAPPORTERING

Vestum delar in verksamheten i tre segment: Flow Technology, Niche Products och Solutions. Dessa tre segment kompletterar varandra, både över en konjunkturcykel och säsongsmässigt.

Tabellerna nedan inkluderar endast finansiellt utfall för de perioder som respektive portföljbolag varit del av Vestumkoncernen. Segmenten är omräknade för att beskriva den kvarvarande verksamheten i enlighet med IFRS 5.

Kostnader för gemensamma koncernfunktioner består av koncernledning, IT, legal, M&A, samt koncernfinansfunktioner. Kostnader för operativa koncernfunktioner, som divisionschefer och Business control, har belastat respektive segment.

Samtliga segment har intäktsflöden som redovisas som intäkt vid given tidpunkt samt över tid.

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
<i>Omsättning per geografisk marknad</i>						
Sverige	700	855	1 339	1 614	2 983	3 258
Storbritannien	176	111	352	248	683	579
Övriga länder	137	119	224	214	425	415
Elimineringar	-2	-1	-4	-3	-7	-6
Summa nettoomsättning	1 012	1 083	1 912	2 074	4 083	4 246

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
<i>Omsättning per segment</i>						
Flow Technology	341	258	630	514	1 206	1 090
Niche Products	187	190	356	360	702	706
Solutions	486	638	928	1 206	2 181	2 460
Elimineringar	-1	-3	-2	-6	-6	-9
Summa nettoomsättning	1 012	1 083	1 912	2 074	4 083	4 246

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
<i>EBITA per segment</i>						
Flow Technology	66	55	119	106	213	201
Niche Products	23	22	40	38	88	86
Solutions	25	47	46	72	148	174
Gemensamma koncernfunktioner	-12	-13	-24	-24	-48	-47
Justerad EBITA	102	111	180	193	402	415
Justeringar	-6	3	-10	-11	34	33
EBITA	96	114	170	181	436	447
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-72	-70	-139	-140	-283	-283
Rörelseresultat (EBIT)	24	44	31	42	153	164
Summa finansiella poster	-32	-51	-84	-98	-179	-193
Resultat före skatt	-7	-7	-53	-57	-26	-29

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	7	5	14	9	26	20
Summa nettoomsättning	7	5	14	9	26	20
Övriga externa kostnader	-7	-7	-15	-12	-24	-22
Personalkostnader	-11	-9	-20	-18	-39	-36
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	0	0	0	-12	-4	-16
Avskrivningar	-1	0	-1	-1	-2	-2
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-18	-17	-36	-42	-69	-75
Rörelseresultat	-11	-12	-21	-33	-43	-55
Summa finansiella poster	-24	-214	-93	-267	-151	-325
Bokslutsdispositioner	4	0	4	0	254	249
Resultat före skatt	-31	-226	-110	-300	60	-130
Skatt	0	-	0	0	-24	-24
Periodens resultat	-31	-226	-110	-300	36	-154

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Periodens resultat och summa totalresultat	-31	-226	-110	-300	36	-154

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	2	4	3
Materiella anläggningstillgångar	1	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	6 057	5 931	5 910
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	838	693	782
Summa anläggningstillgångar	6 899	6 630	6 698
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	17	558	328
Övriga kortfristiga tillgångar	15	-557	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	5	5
Kassa och bank	0	88	85
Summa omsättningstillgångar	35	93	427
Summa tillgångar	6 934	6 723	7 125
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	4 143	4 102	4 254
Summa eget kapital	4 143	4 102	4 254
Obeskattade reserver	133	99	138
Långfristiga räntebärande skulder	1 301	1 767	1 654
Långfristiga skulder till koncernföretag	672	-	23
Övriga långfristiga skulder	2	4	2
Summa långfristiga skulder	1 975	1 772	1 679
Kortfristiga skulder till koncernföretag	657	709	1 028
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	17	-	0
Leverantörsskulder	2	2	3
Övriga kortfristiga skulder	1	22	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7	18	23
Summa kortfristiga skulder	683	751	1 054
Summa skulder	2 657	2 523	2 733
Summa eget kapital och skulder	6 934	6 723	7 125

ÖVRIG INFORMATION

Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt de tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) som har antagits av Europeiska kommissionen för användning inom EU. De standarder och tolkningsuttalanden som tillämpas är de som antagits av EU. Delårsrapporten för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (ÅRL) och RFR 2, Redovisning för juridisk person. Redovisningsprinciperna överensstämmer med de som används av koncernen i årsredovisningen för räkenskapsåret 2024.

Avrundningar kan förekomma i tabeller och räkningar, vilket får till följd att angivna totalbelopp inte alltid är en exakt summa av de avrundade delbeloppen.

Från 1 januari 2025 har övriga standarder, ändringar och tolkningar av befintliga standarder som ännu inte trätt i kraft eller publicerats av IASB, ej heller tillämpats i förtid av koncernen.

IFRS 5 – Avvecklad verksamhet

Under 2024 genomfördes ett antal avyttringar. Resultaträkning och kassaflödesanalys för dessa verksamheter redovisas som avvecklad verksamhet i enlighet med IFRS 5. Tillgångar och skulder hänförliga till bolagen

redovisas som tillgångar som innehas för försäljning respektive skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning.

Vestum har, med anledning av ovanstående, räknat om jämförelsesiffrorna vad gäller resultaträkning och kassaflödesanalys. Balansräkningen är inte omräknad utan speglar de verksamheter som var under försäljning vid respektive balansstidpunkt.

Finansiella tillgångar och skulder

Villkorad köpeskilling som värderas till verkligt värde i balansräkningen uppgår till 32 (19) MSEK och klassificeras i nivå 3 enligt verkligt värde-hierarkin. Under avsnittet Förvärv framgår hur verkligt värde bestämts. Omvärdering av tilläggsköpeskillingen via rörelseresultatet har påverkat kvartalets resultat med 0 (3) MSEK. Finansiella tillgångar i form av långfristiga värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i nivå 1 enligt verkligt värde-hierarkin. De långfristiga värdepappersinnehaven uppgår till 3 (3) MSEK. Finansiella tillgångar/skulder som avser derivat och som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i nivå 2 enligt verkligt värde-hierarkin. Derivatinstrumenten uppgår till -2 (0) MSEK. För tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde motsvarar det redovisade värdet dess verkliga värde eftersom räntan är i paritet med aktuella marknadsräntor eller på grund av att posten är kortfristig.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Vestums främsta riskfaktorer utgörs av marknadsrisker såsom förändringar av det allmänna makroekonomiska läget, geopolitiska konflikter och/eller rådande konkurrenssituation. Vidare är koncernen utsatt för operativa risker såsom projekt-, kund- och kvalitetsrisker. Koncernen är även exponerad mot finansiella risker såsom valuta-, ränte-, motparts- och kreditrisker.

Ökade tullar och andra handelshinder för marknader där Vestum verkar bedöms inte få någon materiell direkt påverkan på koncernen, men kan påverka Vestums verksamheter indirekt.

Koncernens räntebärande skulder är till del exponerade mot rörliga räntor. Höjda styr- och marknadsräntor påverkar Vestums rörliga låneräntor. Vestum strävar efter att vid var tid ha en strukturerad och effektiv finansiell riskhantering i linje med koncernens finanspolicy.

Moderbolaget påverkas av ovanstående risker och osäkerhetsfaktorer genom sin funktion som ägare till koncernens dotterbolag. För mer information om Vestums risker och riskhantering hänvisas till årsredovisningen för 2024. Vestums risker och riskhantering har varit oförändrat under året.

Utestående program	Antal optioner	Motsvarande antal aktier	Lösenpris per option (SEK)	Lösenperiod	Maximal ökning av aktiekapitalet (SEK)
2022/2025	3 650 000	3 650 000	31,4	1 jun 2025 – 31 aug 2025	1 216 667
2023/2026	2 750 000	2 750 000	6,46	1 dec 2026 – 31 dec 2026	916 667
2025/2028	667 000	667 000	16,15	29 maj 2028 – 30 jun 2028	222 333

Närståendetransaktioner

Vestum har under kvartalet inte haft några närståendetransaktioner som väsentligt påverkat företagets resultat och ställning.

För mer information om närståendetransaktioner hänvisas till årsredovisningen för 2024, not 27, samt kvartalsrapporten för det första kvartalet 2025.

Incitamentsprogram

Vestum har tre utestående incitamentsprogram motsvarande totalt 7 067 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionsprogrammen riktar sig till ledande befattningshavare och nyckelpersonal i Vestum och dotterbolag. Teckningsoptionerna har överlåtits på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde från ett oberoende värderingsinstitut.

FÖRVÄRV

I april 2025 har ett förvärv tillträtts, där 100 procent av aktierna förvärvades. Köpeskillingen för förvärvet uppgår till 342 MSEK, där hela beloppet har eller kommer att betalas med kontant ersättning.

Transaktionskostnader för förvärvet har belastat koncernens resultat med 4 MSEK

Tillträdde förvärv vid periodens utgång	Segment	Tillträde	Årlig omsättning (MSEK)	Antal anställda
Nortech Management Holding Limited	Flow Technology	April	117	38
Totalt			117	38

Tilläggsköpeskillingar

Enligt överenskommelser om villkorade tilläggsköpeskillingar ska koncernen betala kontant ersättning kopplad till framtida resultat. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas till de tidigare ägarna uppgår vid periodens utgång till 53 MSEK. Det sannolika utfallet av villkorade köpeskillingar baseras på koncernens prognoser av framtida utveckling och resultat i respektive enhet. Total skuldförd tilläggsköpeskillning uppgår till 32 MSEK. Under 2025 har villkorad tilläggsköpeskillning om 1 MSEK utbetalats. Utbetalad

under perioden januari till juni 2025. Dessa redovisas under Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Den goodwill om 214 MSEK som uppstått genom förvärvet är hänförlig till synergieffekter, anställda och framtida ekonomiska fördelar som inte är enskilt identifierade och separat redovisade.

och omvärderad villkorad tilläggsköpeskillning har netto påverkat årets resultat med 0 (3) MSEK, vilket redovisas under Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgår till 20 MSEK och den sannolika tidpunkten för reglering av denna är det andra kvartalet 2026. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen är i nivå 3 i verkligt-värde-hierarkin. Villkorade köpeskillingar redovisas i posten Övriga kortfristiga skulder, respektive Övriga långfristiga skulder i balansräkningen.

Förändring av skuldförd tilläggsköpeskillning

MSEK	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024
Ingående balans	19	207	207
Periodens förvärv	15	-	20
Reglerad tilläggsköpeskillning	-1	-124	-144
Omvärdering via rörelseresultatet	-	-3	-56
Valutakursdifferenser	-1	0	1
Avgår: Avvecklad verksamhet	-	-	-9
Utgående balans vid periodens slut	32	80	19

Effekt av förvärv tillträdde vid periodens utgång

Förvärv genomförda under perioden januari till juni 2025 har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder. Effekterna är i samtliga fall preliminära då koncernen ej

MSEK	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar (exkl. Goodwill)	98
Övriga anläggningstillgångar	14
Övriga omsättningstillgångar	33
Likvida medel	56
Långfristiga skulder	-13
Uppskjutna skatter	-28
Kortfristiga skulder	-32
Innehav utan bestämmande inflytande	-
Nettotillgångar	128
Goodwill	214
Köpeskillning	342
Köpeskillning exkl. förvärvade likvida medel	285

erhållit slutgiltigt fastställda uppgifter från de förvärvade företagen. Eventuella justeringar i samband med slutgiltig förvärvsanalys bedöms inte få väsentlig påverkan på koncernens resultat eller finansiella ställning.

Påverkan på likvida medel	
Köpeskillning	-342
Villkorad köpeskillning	15
Likvida medel i förvärvade bolag	56
Påverkan på likvida medel	270
Utbetald villkorad köpeskillning	0
Total påverkan på likvida medel	270

Påverkan på resultaträkningen, apr-jun 2025	
Nettoomsättning	19
EBITA	5
Rörelseresultat (EBIT)	0
Periodens resultat	1

Påverkan på resultaträkningen om förvärvet varit en del av koncernen den 1 januari 2025	
Nettoomsättning	44
EBITA	16
Rörelseresultat (EBIT)	11
Periodens resultat	10

AVVECKLAD VERKSAMHET

Under det första kvartalet 2025 avyttrade Vestum ett antal bolag inom segmentet Solutions. Avyttringarna omfattade samtliga aktier i Rosenqvist Entreprenad AB, Markax AB, Infracon Sverige AB, Marbit AB, Flexirail AB samt Hanell Entreprenad i Gävle AB, inklusive deras respektive dotterbolag.

De avyttrade bolagen har inte haft någon påverkan på resultat och kassaflöde under perioden. Avyttringarna genererar sammantaget en kapitalförlust om 5 MSEK.

Avyttrade bolags påverkan på balansräkningen vid tidpunkt för avyttring, MSEK	
Immateriella tillgångar	307
Immateriella tillgångar som innehas för försäljning	407
Materiella tillgångar	11
Nyttjanderättstillgångar	37
Övriga anläggningstillgångar	0
Kortfristiga rörelsetillgångar	184
Kortfristiga tillgångar som innehas för försäljning	203
Likvida medel	226
Totala tillgångar	1 375
Skatteeffekt av obeskattade reserver	-4
Uppskjutna skatteskulder	-19
Långfristig leasesuld	-24
Övrig långfristig skuld	-7
Långfristig som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	-49
Kortfristig leaseskuld	-14
Kortfristiga rörelseskulder	-163
Kortfristig skuld som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	-237
Totala skulder	-517
Nettotillgångar	858

NYCKELTAL

MSEK (där annat ej anges)	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	1 012	1 083	1 912	2 074	4 083	4 246
EBITDA ¹⁾	140	161	258	272	618	632
EBITA ¹⁾	96	114	170	181	436	447
Rörelseresultat (EBIT)	24	44	31	42	153	164
EBITA-marginal % ¹⁾	9,5	10,5	8,9	8,7	10,7	10,5
EBIT-marginal %	2,4	4,1	1,6	2,0	3,7	3,9
Justerad EBITA ¹⁾	102	111	180	193	402	415
Justerad EBITA marginal % ¹⁾	10,1	10,3	9,4	9,3	9,8	9,8
Finansiell nettoskuld ¹⁾	1 640	2 046	1 640	2 046	1 640	1 963
Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA ¹⁾	E/T	E/T	E/T	E/T	2,7x	E/T
Operativt kassaflöde ¹⁾	115	121	175	286	554	665
Kassakonverteringsgrad % ¹⁾	82	75	68	105	90	105
Fritt kassaflöde ¹⁾	32	-19	0	83	120	204
Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA % ¹⁾	31	-17	0	43	30	49
Antal anställda vid periodens utgång ¹⁾	1 385	1 471	1 385	1 471	1 385	1 458
Utestående antal aktier vid periodens slut	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468
Genomsnittligt antal aktier under perioden, före utspädning	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning	378 559 468	378 559 468	378 559 468	378 559 468	378 559 468	378 559 468
EBITA per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	0,26	0,30	0,45	0,48	1,16	1,19
EBITA per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾	0,25	0,30	0,45	0,48	1,15	1,18
Justerad EBITA per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	0,27	0,30	0,48	0,51	1,07	1,10
Justerad EBITA per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾	0,27	0,29	0,47	0,51	1,06	1,10
Resultat per aktie hänförlig till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare, före utspädning, SEK	-0,06	-0,04	-0,17	-0,16	-0,15	-0,14
Resultat per aktie hänförlig till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare, efter utspädning, SEK	-0,06	-0,04	-0,17	-0,16	-0,15	-0,14
Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets ägare, före utspädning, SEK	-0,06	0,04	-0,18	-0,39	-0,31	-0,52
Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets ägare, efter utspädning, SEK	-0,06	0,04	-0,18	-0,39	-0,31	-0,52
Fritt kassaflöde per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	0,08	-0,05	0,00	0,22	0,32	0,54

¹⁾ Nyckeltalet är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer. För avstämning av alternativa nyckeltal, se sid 22.

E/T: nyckeltalet går inte att beräkna på ett rättvisande sätt

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Nyckeltal	Definition	Syfte
EBITDA	Resultat före skatt på periodens resultat, finansiella poster och avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar och koncernmässiga övervärden.	EBITDA används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av avskrivningar.
EBITA	Rörelseresultatet före avskrivningar på koncernmässiga övervärden.	EBITA används för att mäta det underliggande rörelseresultatet före avskrivningar på koncernmässiga övervärden från den löpande verksamheten
EBITA-marginal	EBITA i procent av nettoomsättning.	EBITA-marginalen sätter det underliggande rörelseresultatet före avskrivningar på koncernmässiga övervärden i relation till nettoomsättningen.
Rullande 12 månader (R12)	Avser de föregående tolv månaderna från bokslutstidpunkten.	Rullande 12 månader används för att utvärdera den senaste tolv månadersperioden.
Justeringsposter	Justeringsposter utgörs av transaktionskostnader vid förvärv, omvärdering av tilläggsköpeskilling, omstruktureringskostnader samt kostnader av engångskaraktär.	Används vid beräkning av justerad EBITDA, justerad EBITA och justerad EBITA-marginal.
Justerad EBITA	Avser EBITA justerad för justeringsposter.	Justerad EBITA används av företagsledningen för att mäta den underliggande resultatutvecklingen.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA i procent av nettoomsättning.	Den justerade EBITA-marginalen sätter justerad EBITA i relation till nettoomsättningen.
Finansiell nettoskuld	Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder (inklusive leasingsskulder) reducerat med finansiella anläggningstillgångar och likvida medel.	Nettoskuld används för att tydliggöra hur stor skulden är minus nuvarande finansiella anläggningstillgångar och likvida medel (som i teorin skulle kunna användas att amortera lån).

Nyckeltal	Definition	Syfte
Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA	Avser finansiell nettoskuld dividerad med EBITDA.	Nyckeltalet kan användas till att bedöma koncernens finansiella hävstång.
Nettoomsättnings-tillväxt	Avser förändringen i omsättningen för en period jämfört med samma period föregående år.	Nyckeltalet används för att följa upp förändringen av omsättningen mellan två jämförbara perioder.
Organisk tillväxt	Förändringar i nettoomsättning exklusive valuta- och förvärvseffekter jämfört med samma period föregående år. Förvärvade bolag inkluderas i organisk tillväxt från den tidpunkt då de har jämförelsetal för den aktuella perioden.	Nyckeltalet illustrerar den underliggande nettoomsättnings-utvecklingen.
Operativt kassaflöde	EBITDA reducerat med nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar samt förändring av rörelsekapitalet.	Nyckeltalet visar kassaflödet från den operativa verksamheten och används vid beräkning av kassa-konverteringsgrad.
Kassakonverteringsgrad	Avser operativt kassaflöde i relation till EBITDA.	Kassakonverteringsgrad används till att följa kassagenereringen från den operativa verksamheten.
Fritt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten (inklusive skatt, och kapitalomkostnader), reducerat med investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar samt amortering av leasingsskuld.	Nyckeltalet visar det kassaflöde som koncernen kan använda till utdelning, förvärv, och/eller amortering av skuld.
Per aktie	Utvalda nyckeltal dividerat med ett vägt genomsnitt av antal utestående aktier under perioden.	Används för att visa resultatmåttan EBITA- och Justerad EBITA per aktie samt kassaflödesmålet Fritt kassaflöde per aktie.
Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA	Avser fritt kassaflöde dividerat med justerad EBITA.	Nyckeltalet används för att följa upp hur stor andel av koncernens vinst som konverteras till fritt kassaflöde.

AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Vestum presenterar vissa finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets led-

ning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation och trender. Eftersom alla företag inte beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som

används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement till de mått som definieras enligt IFRS. Nedan

presenteras avstämning av dessa mått. För definitioner av nyckeltal, se föregående sida.

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Resultatmått						
(A) Nettoomsättning	1 012	1 083	1 912	2 074	4 083	4 246
Rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-872	-923	-1 654	-1 803	-3 466	-3 614
(B) EBITDA	140	161	258	272	618	632
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-44	-46	-88	-90	-182	-185
(C) EBITA	96	114	170	181	436	447
(C/A) EBITA-marginal	9,5%	10,5%	8,9%	8,7%	10,7%	10,5%
Justeringsposter:						
Förvärvsrelaterade transaktionskostnader	4	0	4	0	7	3
Resultateffekt av villkorad tilläggsköpeskilling	0	-3	0	-3	-53	-56
Engångsposter	2	0	6	15	11	20
Summa justeringsposter	6	-3	10	11	-34	-33
(D) Justerad EBITA	102	111	180	193	402	415
(D/A) Justerad EBITA marginal	10,1%	10,3%	9,4%	9,3%	9,8%	9,8%
(E) Genomsnitt antal aktier under perioden, före utspädning	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468
(C/E) EBITA per aktie, SEK	0,26	0,30	0,45	0,48	1,16	1,19
Nettoomsättningsstillväxt						
Organisk tillväxt	42	E/T	73	E/T	E/T	E/T
Effekt av valutakurs	-12	E/T	-11	E/T	E/T	E/T
Förvärvad/avyttrad omsättning	-101	E/T	-225	E/T	E/T	E/T
Nettoomsättningsökning	-72	E/T	-163	E/T	E/T	E/T

MSEK	Apr-jun 2025	Apr-jun 2024	Jan-jun 2025	Jan-jun 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Balansmått						
Långfristiga räntebärande skulder	1 301	1 767	1 301	1 767	1 301	1 654
Kortfristiga räntebärande skulder	0	0	0	0	0	1
Leasingskulder	472	533	472	533	472	486
Finansiella anläggningstillgångar	-46	-3	-46	-3	-46	-3
Likvida medel	-87	-252	-87	-252	-87	-174
(F) Finansiell nettoskuld	1 640	2 046	1 640	2 046	1 640	1 963
(F/B) Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA, ggr	E/T	E/T	E/T	E/T	2,7	E/T
Kassaflödesmått						
Operativt kassaflöde						
(B) EBITDA	140	161	258	272	618	632
Förändringar i rörelsekapital	-7	-22	-42	37	-2	77
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-18	-17	-41	-23	-62	-44
(G) Operativt kassaflöde	115	121	175	286	554	665
(G/B) Kassakonverteringsgrad	82%	75%	68%	105%	90%	105%
Fritt kassaflöde						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	79	31	99	168	308	377
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-18	-17	-41	-23	-62	-44
Amortering av leasingskuld	-29	-32	-59	-62	-126	-129
(H) Fritt kassaflöde	32	-19	0	83	120	204
(H/E) Fritt kassaflöde per aktie, SEK	0,08	-0,05	0,00	0,22	0,32	0,54
(H/D) Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA	31%	-17%	0%	43%	30%	49%

E/T: nyckeltalet går inte att beräkna på ett rättvisande sätt

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

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

2025-07-14

Conny Ryk
Styrelsens ordförande

Johan Heijbel
Styrelseledamot

Per Åhlgren
Styrelseledamot

Caroline Atelius
Styrelseledamot

Anders Rosenqvist
Styrelseledamot

Simon Göthberg
Verkställande direktör

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

Denna information är sådan information som Vestum AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning och lagen om värdepappersmarknaden.

Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 14 juli 2025 kl. 07:00 CEST.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapporten för tredje kvartalet 2025 publiceras den 23 oktober 2025

TELEFONKONFERENS

Den 14 juli 2025 klockan 11:00 kommer Simon Göthberg, VD och Olof Andersson, CFO presentera rapporten samt svara på frågor via en webbsänd telefonkonferens. Presentationen hålls på engelska.

För webbsändning av telefonkonferensen (möjlighet till skriftliga frågor):
<https://vestum.events.inderes.com/q2-report-2025>

För telefonkonferens (möjlighet till muntliga frågor):
<https://conference.inderes.com/teleconference/?id=5006248>

De presentationsbilder som används kommer att finnas tillgängliga under webbsändningen och kommer även att publiceras på Vestums hemsida, <https://www.vestum.se/ir/finansiella-rapporter/>, innan presentationen.

YTTERLIGARE INFORMATION LÄMNAS AV:

Olof Andersson, CFO: olof.andersson@vestum.se

BOLAGETS ADRESS

Vestum AB (publ)
Kungsgatan 26
111 35 Stockholm

E-mail: info@vestum.se
Hemsida: www.vestum.se

Bolagsuppgifter

Org nr 556578-2496

Styrelsens säte: Stockholms kommun, Stockholms län

Vestums aktie handlas under kortnamnet VESTUM på Nasdaq Stockholm Main Market

VESTUM