

VESTUM

Q4

2025

Bokslutskommuniké
2025

Vestum AB (publ)

VINSTTILLVÄXT OCH MARGINALFÖRSTÄRKNING

Oktober – december 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 975 (1 153) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 112 (133) MSEK
- Justerad EBITA uppgick till 105 (102) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 37 (60) MSEK
- Resultat per aktie²⁾ före utspädning uppgick till –0,25 (0,02) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 164 (117) MSEK
- I oktober har Vestum förvärvat och tillträtt Dynamic Fluid Solutions Limited
- Vestum har utökat sin befintliga kreditfacilitet från 1 800 MSEK till 2 100 MSEK

Januari – december 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 3 776 (4 246) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 376 (447) MSEK
- Justerad EBITA uppgick till 383 (415) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 91 (164) MSEK
- Resultat per aktie²⁾ före utspädning uppgick till –0,35 (–0,14) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 314 (377) 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
- I april förvärvade och tillträdde Vestum Nortech Management Holding Limited inklusive dotterbolag
- Styrelsen föreslår ingen utdelning för 2025

Händelser efter kvartalets utgång

- Vestum har efter balansdagen avyttrat GGAL Group och Østcom
- Vestum har beslutat att genomföra en strukturell uppdelning av koncernen där delar av Flow Technology-segmentet organiseras som en separat verksamhet. Se vidare information i PM publicerat den 11 februari 2026.

Vestum i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	975	1 153	3 776	4 246
EBITA ¹⁾	112	133	376	447
EBITA-marginal, % ¹⁾	11,5	11,5	10,0	10,5
Justerad EBITA ¹⁾	105	102	383	415
Justerad EBITA-marginal, % ¹⁾	10,8	8,8	10,1	9,8
EBITA per aktie före utspädning, SEK ¹⁾	0,30	0,35	1,00	1,19
Resultat per aktie före utspädning, SEK ²⁾	–0,25	0,02	–0,35	–0,14
Rörelseresultat (EBIT)	37	60	91	164
Kassaflöde från den löpande verksamheten	164	117	314	377

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

²⁾ Hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare

10,8 %

Justerad EBITA-marginal
oktober – december 2025

164 MSEK

Kassaflöde från den löpande
verksamheten
oktober – december 2025

VD HAR ORDET

I det fjärde kvartalet genererar Vestum tillväxt i justerad EBITA och kassaflöden samtidigt som den justerade EBITA-marginalen stärks från 8,8 % till 10,8 %. Det är första gången på 10 kvartal som vi genererar justerad EBITA-tillväxt. Kvartalets organiska omsättningstillväxt uppgick till -1 %. Under helåret 2025 genererar vi positiv organisk omsättningstillväxt om 1 %, ökad justerad EBITA-marginal från 9,8 % till 10,1 % och ökat fritt kassaflöde rensat för rörelsekapitalförändring från 127 MSEK till 137 MSEK – trots negativa engångsposter om cirka 25 MSEK som uppstod i samband med förtidsinlösen av obligationer. Vi har under året investerat i både organisk och förvärvad tillväxt och genomfört två förvärv, varav ett i det fjärde kvartalet, vilket sammantaget drivit upp den finansiella nettoskulden i relation till rapporterad EBITDA till 3,4x.

Fortsatt stark utveckling inom Flow Technology

Flow Technology-segmentet fortsätter att utvecklas positivt med organisk vinsttillväxt och marginalexpansion på samtliga marknader. Omsättningstillväxten uppgick till 23 % samtidigt som EBITA-marginalen ökade från 14,8 % till 21,6 %, drivet av både organisk utveckling och förvärv. Vi har implementerat en rad nya tillväxtinitiativ som vuxit fram tack vare gemensamma affärer bolagen emellan. Vi har ännu inte sett några positiva effekter från den nya brittiska investeringsplanen AMP8 där över 100 miljarder pund ska investeras under kommande fem år för att förbättra vatteninfrastrukturen. Med det sagt börjar vi se tecken på att investeringarna

kommer igång under första halvåret 2026, till viss del drivet av att vi vunnit nya ramavtal med flera av de regionala vattenbolagen. Under kvartalet genomförde vi förvärvet av Dynamic Fluid Solutions som är en brittisk ledande leverantör av avancerade pump- och vätskehanteringssystem för komplexa industriella och miljömässiga applikationer. Bolaget har redan vunnit sin första gemensamma affär av betydande storlek tillsammans med ett av segmentets andra bolag. Segmentets marknadsutsikter är goda och vi förväntar oss stabil utveckling framöver.

Inom Niche Products-segmentet har volymen utvecklats i linje med föregående år samtidigt som EBITA-marginalen förbättrats något från 11,5 % till 11,6 %. Vi börjar se tecken på en återhämtning i marknaden även om det går relativt långsamt. Vi är fortsättningsvis fokuserade på att lyfta lönsamheten i segmentet, vilket medfört att vi efter kvartalets utgång avyttrat ett mindre lönsamt bolag. Detta förväntas leda till ökade marginaler samtidigt som resurseffektivitet stärks.

Inom Solutions-segmentet har vi, i syfte att renodla segmentet och stärka lönsamheten, genomfört flera avyttringar under året. I det första kvartalet avyttrades det största respektive det tredje största bolaget. Detta arbete fortsatte under det fjärde kvartalet och in i första kvartalet 2026 där vi genomfört ett antal avyttringar av mindre lönsamma bolag. Sammantaget bidrar dessa avyttringar till lägre volymer, och förväntat marginallöft framöver. Vi kommer att se effekt av dessa aktiviteter löpande under 2026. Under det fjärde kvartalet sjunker EBITA-marginalen från 7,4 % till 4,4 %, vilket till viss

del är en konsekvens av låglönsamma volymer i de avyttrade bolagen. Framåt ser vi ett något mer positivt marknadsläge, men där det sannolikt dröjer till sommaren innan vi ser en vändning i tillväxt och marginal. Fokus kvarstår på att förbättra lönsamheten i segmentet.

Kassaflödet är enligt förväntan starkt i kvartalet. Det fria kassaflödet uppgick till 113 MSEK, vilket är en ökning från 72 MSEK föregående år. Under helåret 2025 uppgick det fria kassaflödet till 111 MSEK, eller 137 MSEK rensat för rörelsekapitalförändring, vilket är en ökning från helåret 2024.

Initierad strukturell förändring av verksamheten

Styrelsen i Vestum beslutade den 11 februari 2026 att genomföra en strukturell uppdelning av koncernen där delar av Flow Technology segmentet avses att organiseras som en separat verksamhet. Beslutet utgår från att koncernen idag består av två tydligt skilda affärslogiker: dels produktbolag med fokus på brittisk och nordisk vatteninfrastruktur, dels produkt och tjänstebolag med inriktning mot svensk industri. Dessa två verksamheter har olika tillväxtpotential, begränsade synergier och bedöms kunna utvecklas bättre som två från varandra fristående koncerner. Styrelsens beslut möjliggör mer fokuserad utveckling, högre lönsamhet och tydligare profilering för respektive koncern.

Styrelsen har även beslutat att utvärdera ytterligare strukturella alternativ för den separerade Flow Technology-verksamheten – däribland en eventuell framtida försäljning. Något beslut om avyttring har dock inte



fattats, och samtliga alternativ kommer att utvärderas med utgångspunkt i vad som bedöms vara mest värdeskapande för våra aktieägare.

Utsikter

Marknadsutsikterna för Flow Technology-segmentet bedöms fortsatt som mycket goda under kommande år och vi har en stark pipeline av förvärvskandidater, inte minst i Storbritannien. Samtidigt förbättras marknaden sakteligen inom Niche Products och Solutions, och med ett ökat fokus på organisk utveckling ska vi stärka lönsamheten och öka volymen från de historiskt låga nivåer som vi nu befinner oss på. Vi ser med tillförsikt fram emot 2026.

Simon Göthberg

Verkställande direktör, Vestum AB (publ)

OM VESTUM

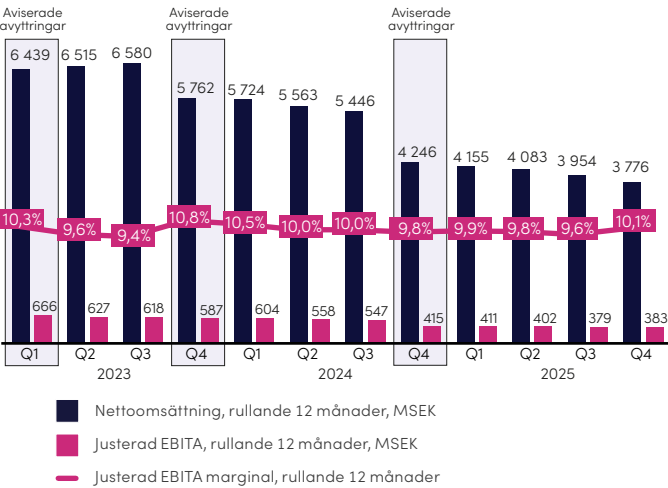
Vestum omfattar cirka 50 specialiserade verksamheter med 1 300 anställda som tillhandahåller tjänster och produkter för hållbar och kritisk infrastruktur. Vi är specialister på hållbar utveckling och har genom vår robusta närvaro i Storbritannien och Skandinavien en stark position på den nordeuropeiska 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.

3 776

Nettoomsättning, R12 MSEK

383

Justerad EBITA, R12 MSEK

447

Operativt kassaflöde, R12 MSEK

3,4x

Finansiell nettoskuld/EBITDA R12

80 %

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 975 (1 153) MSEK, vilket är en minskning om 15 % jämfört med samma kvartal föregående år. Organiskt minskade omsättningen med 1 %. Förvärvad och avyttrad omsättning utgjorde en minskning om 13 %. Valutakursförändringar påverkade kvartalet negativt med 19 MSEK.

För helåret 2025 uppgick nettoomsättningen till 3 776 (4 246) MSEK. Minskningen drivs av förvärvad och avyttrad nettoomsättning om -11 % samt organisk tillväxt om 1 %. Valutakursförändringar påverkade året negativt med 46 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 112 (133) MSEK vilket motsvarar en EBITA-marginal om 11,5 % (11,5 %). Justerad EBITA uppgick till 105 (102) MSEK vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal om 10,8 % (8,8 %). Rörelse-resultatet (EBIT) uppgick till 37 (60) MSEK.

Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade kvartalet med 6 (31) MSEK och bestod av omvärdering av villkorad

tilläggsköpeskilling, engångsposter och transaktionskostnader.

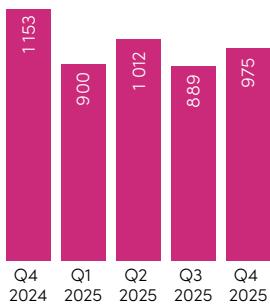
Finansnettot för kvartalet uppgick till -124 (-32) MSEK varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 26 (37) MSEK. Förändringen av finansnettot förklaras i huvudsak av kapitalförluster hänförliga till avyttringar av koncernbolag som möts av minskade räntekostnader. Kvartalets resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till -92 (9) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före utspädning om -0,25 (0,02) kronor.

Resultatet för helåret 2025 före av- och nedskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 376 (447) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,0 % (10,5 %). Justerad EBITA uppgick till 383 (415) MSEK och rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 91 (164) MSEK.

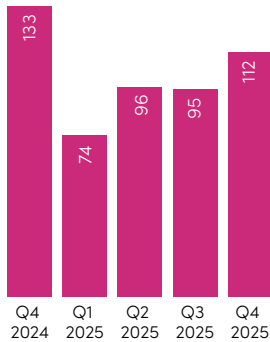
Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade helåret 2025 med -6 (33) MSEK. Dessa bestod av förvärvsrelaterade transaktionskostnader om -6 MSEK, omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling om 13 MSEK och engångsposter om -13 MSEK.

Finansnettot uppgick till -222 (-193) MSEK, varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 97 (169) MSEK. Periodens resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till -132 (-51) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före utspädning om -0,35 (-0,14) kronor.

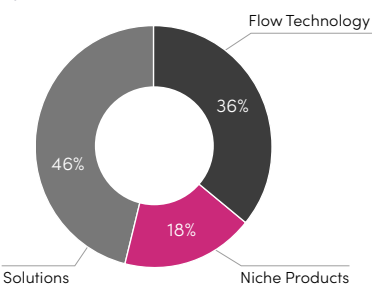
Nettoomsättning
MSEK



EBITA
MSEK



Nettoomsättning per segment, Q4 2025
%



Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 164 (117) MSEK, varav förändring av rörelsekapital uppgick till 66 (56) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till 204 (225) MSEK vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 129 % (125 %). För helåret 2025 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 314 (377) MSEK, förändring av rörelsekapitalet uppgick till -26 (77) MSEK och det operativa kassaflödet uppgick till 447 (665) MSEK, vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 80 % (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 minskade rörelsefordringar och ökade rörelseskulder.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar exklusive förvärv uppgick under kvartalet till 21 (11) MSEK och till 83 (44) MSEK för helåret 2025. Under kvartalet uppgick reglering av tilläggsköpeskillingar avseende tidigare års förvärv till 0 (0) MSEK. Utbetalda tilläggsköpeskillingar för helåret 2025 uppgick till 7 (144) MSEK.

Finansiell ställning och likviditet

Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 3 578 (3 930) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 177 (174) MSEK.

De räntebärande skulderna, inklusive leasing-skulder, uppgick vid periodens utgång till 2 093 (2 141) MSEK. Vid utgången av perioden

hade koncernen en finansiell nettoskuld, definierad som räntebärande skulder med avdrag för finansiella anläggningstillgångar och likvida medel, om 1 914 (1 963) MSEK. Den finansiella nettoskulden i relation till rapporterad EBITDA var 3,4x.

Skuldförd villkorad tilläggsköpeskillning uppgick vid periodens utgång till 24 (19) MSEK. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgick till 4 MSEK, se vidare avsnittet Förvärv. Totala skulder uppgick till 3 183 (3 697) MSEK per den 31 december 2025.

Vestum hade vid periodens utgång en kredit-facilitet med ett ramverk om 2 100 MSEK, varav 1 621 MSEK var utnyttjat.

Personal

Antalet heltidsanställda för den kvarvarande verksamheten på balansdagen 31 december 2025 uppgick till 1 257 (1 458) personer.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för kvartalet uppgick till 11 (6) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -4 (-12) MSEK. Finansnettot uppgick till 965 (-11) MSEK, varav räntekostnader för externa lån uppgick till 21 (32). Kvartalets resultat uppgick till 1 136 (202) MSEK.

För helåret 2025 uppgick nettoomsättningen till 32 (20) MSEK, rörelseresultatet uppgick till -37 (-55) MSEK och finansnettot uppgick till 847 (-325) MSEK. Resultat för helåret 2025 uppgick till 988 (-154) MSEK.

Balansomslutningen uppgick per den 31 december 2025 till 7 911 (7 125) MSEK, varav eget kapital utgjorde 5 243 (4 254) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick till 52 (85) MSEK.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Vestum har efter balansdagen avyttrat GGAL Group och Østcom AS. Effekterna från avyttringarna redovisas i det första kvartalet 2026.

Styrelsen i Vestum har beslutat att genomföra en strukturell uppdelning av koncernen där delar av Flow Technology-segmentet organiseras som en separat verksamhet. Beslutet utgår från att koncernen idag består av två tydligt skilda affärslogiker: dels produktbolag med fokus på brittisk och nordisk vatteninfrastruktur, dels produkt- och tjänstebolag med inriktning mot svensk industri och infrastruktur. Dessa två verksamheter har olika tillväxtpotential, begränsade synergier och bedöms

kunna utvecklas bättre som två från varandra fristående koncerner. Styrelsens beslut möjliggör därför mer fokuserad utveckling, högre lönsamhet och tydligare strategisk positionering för respektive koncern. De planerade åtgärderna föranleder även organisatoriska förändringar. Styrelsen har även beslutat att utvärdera ytterligare strukturella alternativ för den separerade Flow Technology-verksamheten – däribland en eventuell framtida försäljning. Något beslut om avyttring har dock inte fattats, och samtliga alternativ kommer att utvärderas med utgångspunkt i vad som bedöms vara mest värdeskapande för bolagets aktieägare.

Se vidare information i PM publicerat den 11 februari 2026.

Ägare

Innehav för de tio största ägarna per den 31 december 2025 enligt Monitor

Namn	Antal aktier	Andel
Conny Ryk	67 000 000	18 %
Anders Rosenqvist	38 500 000	10 %
Nordea Fonder	24 166 767	6 %
Per-Arne Åhlgren	14 546 923	4 %
Simon Göthberg	13 832 746	4 %
Avanza Pension	13 693 307	4 %
Olle Nykvist	13 600 000	4 %
Olof Andersson	13 530 000	4 %
Handelsbanken Fonder	12 949 615	3 %
Swedbank Försäkring	11 498 834	3 %
Summa de 10 största ägarna	223 318 192	59 %
Summa övriga ägare	152 491 276	41 %
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 354 (288) MSEK och nettoomsättningen för året 2025 uppgick till 1 300 (1 090) MSEK.

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 76 (43) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 21,6 % (14,8 %). Justerad EBITA för året 2025 uppgick till 261 (201) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 20,0 % (18,4 %).

Segmentet uppvisar under det fjärde kvartalet både omsättningstillväxt och en starkt lönsamhet jämfört med föregående år. Tillväxten drivs dels av organisk utveckling hos flera av segmentets bolag som under perioden haft en fortsatt god efterfrågan på sina produkter och tjänster, dels av förvärvad tillväxt genom de brittiska bolagen Nortech och Dynamic Fluid Solutions som förvärvades i april respektive oktober 2025.

Under kvartalet har de brittiska verksamheterna levererat ökade volymer och förbättrad lönsamhet jämfört med föregående år, trots att marknaden fortsatt har präglats av en något avvaktande uppstartsfas av investeringsprogrammet AMP8. De skandinaviska verksamheterna har under kvartalet genererat en volym i linje med föregående år, med förbättrad marginal.

Vi ser positivt på segmentets utveckling framåt. De nya förvärven, synergier mellan bolagen samt positiva effekter av AMP8 förväntas sammantaget bidra till en fortsatt stark utveckling för segmentet under 2026.

Nettoomsättning Q4
MSEK

354

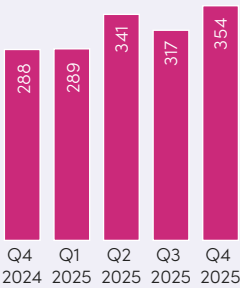
Justerad EBITA-marginal Q4
%

21,6

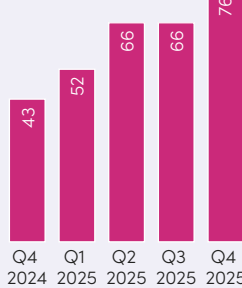
Resultatutveckling

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	354	288	1 300	1 090
Justerad EBITA	76	43	261	201
Justerad EBITA-marginal %	21,6	14,8	20,0	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

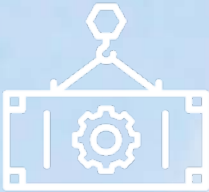
Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 177 (181) MSEK och nettoomsättningen för helåret 2025 uppgick till 694 (706) MSEK.

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 21 (21) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 11,6 % (11,5 %). Justerad EBITA för

helåret 2025 uppgick till 83 (86) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 12,0 % (12,2 %).

Det fjärde kvartalet genererar en volymnivå i linje med föregående år för segmentet, samtidigt som den justerade EBITA-marginalen förbättras något. Marginalförstärkningen drivs i huvudsak av de lönsamhetsinitiativ som varit högt prioriterade inom segmentets verksamheter och som nu börjar ge effekter.

Arbetet med att stärka lönsamheten kommer även framöver att vara ett centralt fokusområde. Som ett led i detta arbete har vi efter kvartalets utgång genomfört en avyttring av ett olönsamt bolag inom segmentet.



Nettoomsättning Q4
MSEK

177

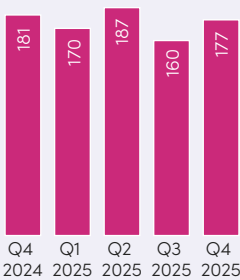
Justerad EBITA-marginal Q4
%

11,6

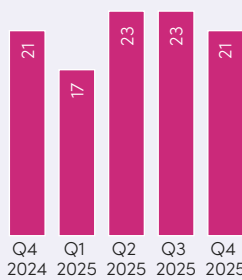
Resultatutveckling

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	177	181	694	706
Justerad EBITA	21	21	83	86
Justerad EBITA-marginal %	11,6	11,5	12,0	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 444 (684) MSEK och nettoomsättningen för helåret 2025 uppgick till 1 784 (2 460) MSEK.

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 20 (50) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-

marginal om 4,4% (7,4%). Justerad EBITA för helåret 2025 uppgick till 88 (174) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 4,9% (7,1%).

Under det fjärde kvartalet genererar segmentet en lägre omsättning i absoluta tal, vilket i huvudsak förklaras av de avyttringar som genomförts under året. Tidigare under året avyttrades segmentets största respektive tredje största bolag, följt av ytterligare tre verksamheter under det fjärde kvartalet.

Jämfört med föregående år sjunker den justerade EBITA marginalen i kvartalet. Framåt bedömer vi dock att de genomförda avyttringarna av olönsamma bolag kommer att stärka marginalen inom segmentet.

För den kvarvarande verksamheten har kvartalet präglats av fortsatt hög konkurrens och prispress, både inom installationsbranschen samt inom specialiserad infrastruktur, i linje med tidigare marknadsläge. Under kvartalet noterades en viss ökning i efterfrågan, vilket förbättrar förutsättningarna för att selektera projekt med högre marginalpotential.

Segmentets primära fokus är fortsatt att stärka lönsamheten, där genomförda avyttringar och fokus på projekt med god marginal bidrar till förbättrade utsikter framåt.

Nettoomsättning Q4
MSEK

444

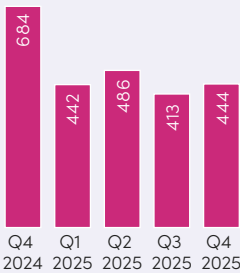
Justerad EBITA-marginal Q4
%

4,4

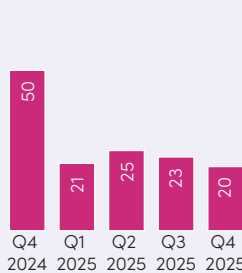
Resultatutveckling

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	444	684	1 784	2 460
Justerad EBITA	20	50	88	174
Justerad EBITA-marginal %	4,4	7,4	4,9	7,1

Nettoomsättning
per kvartal
MSEK



Justerad EBITA
per kvartal
MSEK



KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Kvarvarande verksamhet				
Nettoomsättning	975	1 153	3 776	4 246
Summa nettoomsättning	975	1 153	3 776	4 246
Material och köpta tjänster	-463	-590	-1 811	-2 145
Övriga externa kostnader	-86	-105	-331	-368
Personalkostnader	-280	-312	-1 092	-1 153
Övriga rörelseintäkter	20	40	35	80
Övriga rörelsekostnader	-7	-7	-21	-28
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-816	-973	-3 220	-3 614
EBITDA	159	180	556	632
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-47	-47	-180	-185
EBITA	112	133	376	447
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-74	-73	-285	-283
Rörelseresultat (EBIT)	37	60	91	164
Summa finansiella poster	-124	-32	-222	-193
Resultat före skatt	-87	28	-131	-29
Skatt	-5	-19	-1	-22
Resultat från kvarvarande verksamhet	-92	9	-132	-51
Resultat från avvecklad verksamhet	0	-71	-5	-144
Periodens resultat	-92	-62	-136	-195

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

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-92	-63	-137	-197
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	1	2
Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning	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
Periodens resultat per aktie hänförligt till:				
Kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK	-0,25	0,02	-0,35	-0,14
Kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK	-0,24	0,02	-0,35	-0,14
Moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK	-0,25	-0,17	-0,37	-0,52
Moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK	-0,24	-0,17	-0,36	-0,52

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Periodens resultat	-92	-62	-136	-195
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-58	43	-215	69
Vinst/förlust vid innehav i derivat avseende kassaflödessäkring	1	2	1	0
Summa poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen	-57	44	-214	69
Totalresultat för perioden	-148	-18	-350	-126
Periodens summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	-149	-19	-351	-128
Innehav utan betydande inflytande	1	1	1	2
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare här uppkommit från:				
Kvarvarande verksamhet	-148	53	-346	18
Avvecklad verksamhet	0	-71	-5	-144

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	4 828	5 019
Materiella anläggningstillgångar	260	189
Nyttjanderättstillgångar	457	476
Finansiella anläggningstillgångar	3	3
Uppskjuten skattefordran	11	11
Övriga anläggningstillgångar	5	4
Summa anläggningstillgångar	5 564	5 702
Varulager	328	330
Kundfordringar	551	624
Avtalstillgångar	36	71
Övriga kortfristiga tillgångar	19	27
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	87	87
Likvida medel	177	174
Tillgångar som innehas för försäljning	0	610
Summa omsättningstillgångar	1 197	1 924
Summa tillgångar	6 760	7 626

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Eget kapital och skulder		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 558	3 907
Innehav utan bestämmande inflytande	20	22
Summa eget kapital	3 578	3 930
Avsättningar	21	15
Långfristiga räntebärande skulder	1 621	1 654
Långfristiga leaseskulder	348	359
Uppskjutna skatter	407	450
Övriga långfristiga skulder	19	15
Summa långfristiga skulder	2 416	2 493
Kortfristiga avsättningar	3	2
Kortfristiga räntebärande skulder	0	1
Kortfristiga leaseskulder	125	127
Leverantörsskulder	279	311
Avtalsskulder	23	40
Övriga kortfristiga skulder	125	171
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	212	266
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	0	286
Summa kortfristiga skulder	767	1 204
Summa skulder	3 183	3 697
Summa eget kapital och skulder	6 760	7 626

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående balans per 1 januari 2024	125	4 460	-23	-509	3	4 057
Periodens resultat	-	-	-	-197	2	-195
Periodens övriga totalresultat	-	-	69	-	-	69
Överföring till andra reserver	-	-	0	0	-	-
Kassaflödessäkring efter skatt	-	-	0	-	-	0
Summa totalresultat	-	-	69	-197	2	-126
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-18	17	-1
Utgående balans per 31 december 2024	125	4 460	46	-723	22	3 930
Ingående balans per 1 januari 2025	125	4 460	46	-723	22	3 930
Periodens resultat	-	-	-	-137	1	-136
Periodens övriga totalresultat	-	-	-215	-	-	-215
Överföring till andra reserver	-	-	8	-8	-	-
Kassaflödessäkring efter skatt	-	-	1	-	-	1
Summa totalresultat	-	-	-206	-145	1	-350
Summa transaktioner med ägare	-	1	-	-	-3	-2
Utgående balans per 31 december 2025	125	4 461	-161	-868	20	3 578

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Resultat före skatt	-87	28	-131	-29
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	203	68	528	403
Betald skatt	-18	-35	-57	-74
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	98	61	340	300
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av varulager	14	-5	10	-10
Förändring av rörelsefordringar	63	61	-46	112
Förändringar av rörelseskulder	-11	0	10	-24
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	66	56	-26	77
Kassaflöde från den löpande verksamheten	164	117	314	377
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-2	-2	-11	-3
Köp av materiella anläggningstillgångar	-19	-9	-72	-41
Förvärv av dotterbolag/rörelse	-393	0	-671	-298
Avyttring av dotterbolag/rörelse	51	0	610	68
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-363	-10	-143	-275
Nettoförändring av lån	388	-106	-30	-286
Amortering av leasingsskuld	-30	-35	-119	-129
Nyemissioner och övriga kapitaltillskott	0	0	-2	-1
Nettoförändring av övriga långfristiga skulder	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	358	-141	-152	-416
Kassaflöde från kvarvarande verksamheten	159	-34	18	-315
Kassaflöde från avvecklad verksamhet	0	55	0	136
Periodens kassaflöde	159	21	18	-179

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Likvida medel vid periodens början	22	150	174	345
Summa periodens kassaflöde	159	21	18	-179
Kursdifferens i likvida medel	-5	3	-16	8
Likvida medel vid periodens slut	177	174	177	174
Periodens kassaflöde avseende ränta				
Betald ränta	-17	-33	-85	-162
Erhållen ränta	2	1	4	7

Kassaflödesanalysen har för jämförelseperioden 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	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
<i>Omsättning per geografisk marknad</i>				
Sverige	662	883	2 603	3 258
Storbritannien	240	166	790	579
Övriga länder	75	105	390	415
Elimineringar	-2	-2	-8	-6
Summa nettoomsättning	975	1 153	3 776	4 246

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
<i>Omsättning per segment</i>				
Flow Technology	354	288	1 300	1 090
Niche Products	177	181	694	706
Solutions	444	684	1 784	2 460
Elimineringar	0	-1	-3	-9
Summa nettoomsättning	975	1 153	3 776	4 246

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
<i>EBITA per segment</i>				
Flow Technology	76	43	261	201
Niche Products	21	21	83	86
Solutions	20	50	88	174
Gemensamma koncernfunktioner	-11	-12	-49	-47
Justerad EBITA	105	102	383	415
Justeringar	6	31	-6	33
EBITA	112	133	376	447
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-74	-73	-285	-283
Rörelseresultat (EBIT)	37	60	91	164
Summa finansiella poster	-124	-32	-222	-193
Resultat före skatt	-87	28	-131	-29

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	11	6	32	20
Summa nettoomsättning	11	6	32	20
Övriga externa kostnader	-6	-5	-30	-22
Personalkostnader	-9	-10	-38	-36
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	0	-3	0	-16
Avskrivningar	0	-1	-1	-2
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-15	-18	-70	-75
Rörelseresultat	-4	-12	-37	-55
Summa finansiella poster	965	-11	847	-325
Bokslutsdispositioner	190	249	194	249
Resultat före skatt	1152	226	1004	-130
Skatt	-16	-24	-16	-24
Periodens resultat	1136	202	988	-154

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Periodens resultat och summa totalresultat	1136	202	988	-154

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 dec 2025	31 dec 2024
Tillgångar		
Immateriella tillgångar	2	3
Materiella anläggningstillgångar	1	2
Finansiella anläggningstillgångar	6 256	5 910
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	1 344	782
Summa anläggningstillgångar	7 604	6 698
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	242	328
Övriga kortfristiga tillgångar	11	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	5
Kassa och bank	52	85
Summa omsättningstillgångar	307	427
Summa tillgångar	7 911	7 125
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	5 243	4 254
Summa eget kapital	5 243	4 254
Obeskattade reserver	156	138
Långfristiga räntebärande skulder	1 621	1 654
Långfristiga skulder till koncernföretag	0	23
Övriga långfristiga skulder	0	2
Summa långfristiga skulder	1 621	1 679
Kortfristiga skulder till koncernföretag	876	1 028
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	0	0
Leverantörsskulder	2	3
Övriga kortfristiga skulder	1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	23
Summa kortfristiga skulder	891	1 054
Summa skulder	2 512	2 733
Summa eget kapital och skulder	7 911	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 24 (19) MSEK och klassificeras i nivå 3 enligt verkligt värde-hierarkin. Under avsnittet Förvärv framgår hur verkligt värde bestämts. Omvärdering av tilläggsköpeskilling via rörelse-resultatet har påverkat kvartalets resultat med 13 (35) 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 1 (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- eller 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)
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 två utestående incitamentsprogram motsvarande totalt 3 417 000 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

Under 2025 har två förvärv tillträtts, där 100 procent av aktierna förvärvades. Köpe-skillingen för förvärven uppgår till 760 MSEK, där hela beloppet har eller kommer att beta-las med kontant ersättning.

Transaktionskostnader för förvärven har belastat koncernens resultat med 6 MSEK

Tillträdde förvärv vid periodens utgång	Segment	Tillträde	Årlig omsättning (MSEK)	Antal anställda
Nortech Management Holding Limited	Flow Technology	April	117	38
Dynamic Fluid Solutions Limited	Flow Technology	Oktober	114	27
Totalt			231	65

Tilläggsköpeskillingar

Enligt överenskommelser om villkorade tilläggsköpeskillingar ska koncernen betala kontant ersättning kopplad till framtida resul-tat. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas till de tidigare ägarna uppgår vid periodens utgång till 75 MSEK. Det sannolika utfallet av villkorade köpeskillingar baseras på koncernens prognoser av fram-tida utveckling och resultat i respektive enhet. Total skuldförd tilläggsköpeskillning uppgår till 24 MSEK. Under 2025 har villkorad tilläggs-köpeskillning om 7 MSEK utbetalats. Utbetalad

under helåret 2025. Dessa redovisas under Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Den goodwill om 490 MSEK som uppstått genom förvärven är hänförlig till synergi-effekter, anställda och framtida ekonomiska fördelar som inte är enskilt identifierade och separat redovisade.

och omvärderad villkorad tilläggsköpeskillning har netto påverkat årets resultat med 13 (56) MSEK, vilket redovisas under Övriga rörelse-intäkter respektive Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgår till 4 MSEK och den sannolika tidpunkten för reglering av denna är det andra och tredje 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	31 dec 2025	31 dec 2024
Ingående balans	19	207
Periodens förvärv	28	20
Reglerad tilläggsköpeskillning	-7	-144
Omvärdering via rörelseresultatet	-13	-56
Valutakursdifferenser	-2	1
Avgår: Avvecklad verksamhet	-	-9
Utgående balans vid periodens slut	24	19

Effekt av förvärv tillträdde vid periodens utgång

Förvärv genomförda under helåret 2025 har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder. Effekterna är i samtliga fall preli-minära då koncernen ej erhållit slutgiltigt

MSEK	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar (exkl. Goodwill)	210
Övriga anläggningstillgångar	75
Övriga omsättningstillgångar	52
Likvida medel	68
Långfristiga skulder	-25
Uppskjutna skatter	-56
Kortfristiga skulder	-53
Nettotillgångar	270
Goodwill	490
Köpeskillning	760
Köpeskillning exkl. förvärvade likvida medel	692

Påverkan på likvida medel

Köpeskillning	-760
Villkorad köpeskillning	28
Likvida medel i förvärvade bolag	68
Påverkan på likvida medel	-664
Utbetald villkorad köpeskillning	0
Total påverkan på likvida medel	-664

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

Påverkan på resultaträkningen, jan-dec 2025

Nettoomsättning	106
EBITA	40
Rörelseresultat (EBIT)	20
Periodens resultat	18

Påverkan på resultaträkningen om förvärven varit en del av koncernen den 1 januari 2025

Nettoomsättning	219
EBITA	86
Rörelseresultat (EBIT)	66
Periodens resultat	58

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 eller kassaflöde under

perioden. Avyttringarna generar sammantaget en kapitalförlust om 5 MSEK.

Under det fjärde kvartalet 2025 avyttrade Vestum tre bolag inom segmentet Solutions. Avyttringarna omfattade samtliga aktier i Akershus Electro AS, F Forsmans VVS AB samt Högsbo EI AB. Avyttringarna genererar sammantaget en ej kassaflödespåverkande kapitalförlust om 94 MSEK.

Avyttrade bolags påverkan på balansräkningen vid tidpunkt för avyttring, MSEK

Immateriella tillgångar	414
Immateriella tillgångar som innehas för försäljning	407
Materiella tillgångar	11
Nyttjanderättstillgångar	44
Övriga anläggningstillgångar	0
Kortfristiga rörelsetillgångar	216
Kortfristiga tillgångar som innehas för försäljning	203
Likvida medel	243
Totala tillgångar	1 539
Skatteeffekt av obeskattade reserver	-4
Uppskjutna skatteskulder	-24
Långfristig leasingskuld	-27
Övrig långfristig skuld	-7
Långfristig skuld som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	-49
Kortfristig leasingskuld	-17
Kortfristiga rörelseskulder	-194
Kortfristig skuld som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	-237
Totala skulder	-559
Nettotillgångar	980

NYCKELTAL

MSEK (där annat ej anges)	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	975	1 153	3 776	4 246
EBITDA ¹⁾	159	180	556	632
EBITA ¹⁾	112	133	376	447
Rörelseresultat (EBIT)	37	60	91	164
EBITA-marginal % ¹⁾	11,5	11,5	10,0	10,5
EBIT-marginal %	3,8	5,2	2,4	3,9
Justerad EBITA ¹⁾	105	102	383	415
Justerad EBITA marginal % ¹⁾	10,8	8,8	10,1	9,8
Finansiell nettoskuld ¹⁾	1 914	1 963	1 914	1 963
Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA ¹⁾	E/T	E/T	3,4x	E/T
Operativt kassaflöde ¹⁾	204	225	447	665
Kassakonverteringsgrad % ¹⁾	129	125	80	105
Fritt kassaflöde ¹⁾	113	72	111	204
Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA % ¹⁾	108	71	29	49
Antal anställda vid periodens utgång ¹⁾	1 257	1 458	1 257	1 458
Utestående antal aktier vid periodens slut	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
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning	378 559 468	378 559 468	378 559 468	378 559 468
EBITA per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	0,30	0,35	1,00	1,19
EBITA per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾	0,30	0,35	0,99	1,18
Justerad EBITA per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	0,28	0,27	1,02	1,10
Justerad EBITA per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾	0,28	0,27	1,01	1,10
Resultat per aktie hänförlig till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare, före utspädning, SEK	-0,25	0,02	-0,35	-0,14
Resultat per aktie hänförlig till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare, efter utspädning, SEK	-0,24	0,02	-0,35	-0,14
Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets ägare, före utspädning, SEK	-0,25	-0,17	-0,37	-0,52
Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets ägare, efter utspädning, SEK	-0,24	-0,17	-0,36	-0,52
Fritt kassaflöde per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	0,30	0,19	0,30	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 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 leasingskulder) 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 nettoomsättningsutvecklingen.
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 leasingskuld.	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 resultatmåttén 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	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Resultatmått				
(A) Nettoomsättning	975	1 153	3 776	4 246
Rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-816	-973	-3 220	-3 614
(B) EBITDA	159	180	556	632
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-47	-47	-180	-185
(C) EBITA	112	133	376	447
(C/A) EBITA-marginal	11,5%	11,5%	10,0%	10,5%
<i>Justeringsposter:</i>				
Förvärvsrelaterade transaktionskostnader	3	0	6	3
Resultateffekt av villkorad tilläggsköpeskilling	-13	-35	-13	-56
Engångsposter	4	4	13	20
Summa justeringsposter	-6	-31	6	-33
(D) Justerad EBITA	105	102	383	415
(D/A) Justerad EBITA marginal	10,8%	8,8%	10,1%	9,8%
(E) Genomsnitt antal aktier under perioden, före utspädning	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468
(C/E) EBITA per aktie, SEK	0,30	0,35	1,00	1,19
<i>Nettoomsättningsstillväxt</i>				
Organisk tillväxt	-11	-91	44	-296
Effekt av valutakurs	-19	4	-46	4
Förvärvad/avyttrad omsättning	-147	58	-469	123
Nettoomsättningsökning	-178	-29	-471	-169

MSEK	Okt-dec 2025	Okt-dec 2024	Jan-dec 2025	Jan-dec 2024
Balansmått				
Långfristiga räntebärande skulder	1 621	1 654	1 621	1 654
Kortfristiga räntebärande skulder	0	1	0	1
Leasingskulder	473	486	473	486
Finansiella anläggningstillgångar	-3	-3	-3	-3
Likvida medel	-177	-174	-177	-174
(F) Finansiell nettoskuld	1 914	1 963	1 914	1 963
(F/B) Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA, ggr	E/T	E/T	3,4	E/T
Kassaflödesmått				
<i>Operativt kassaflöde</i>				
(B) EBITDA	159	180	556	632
Förändringar i rörelsekapital	66	56	-26	77
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-21	-11	-83	-44
(G) Operativt kassaflöde	204	225	447	665
(G/B) Kassakonverteringsgrad	129%	125%	80%	105%
<i>Fritt kassaflöde</i>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	164	117	314	377
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-21	-11	-83	-44
Amortering av leasingskuld	-30	-35	-119	-129
(H) Fritt kassaflöde	113	72	111	204
(H/E) Fritt kassaflöde per aktie, SEK	0,30	0,19	0,30	0,54
(H/D) Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA	108%	71%	29%	49%

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

Styrelse 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.

2026-02-12

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. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 12 februari 2026.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Årsredovisningen för 2025 publiceras den 18 mars 2026

Delårsrapporten för det första kvartalet 2026 publiceras den 28 april 2026

Årsstämman hålls den 29 april 2026

Delårsrapporten för det andra kvartalet 2026 publiceras den 13 juli 2026

TELEFONKONFERENS

Den 12 februari 2026 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/q4-report-2025/register>

För telefonkonferens (möjlighet till muntliga frågor):

<https://conference.inderes.com/teleconference/?id=50054227>

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