



Tillväxten under kvartalet var 39,8 %, varav 17,1 % organisk, med stärkt total lönsamhet.

KVARTALET

- Nettoomsättning uppgick till 578 (413) MSEK, en tillväxt om 39,8 (-3,0) % varav organisk 17,1 (-2,7) %.
- EBITA uppgick till 61 (37) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,6 (9,0) %.
- Resultat per genomsnittligt antal aktier före utspädning 2,28 (1,89) SEK.
- Resultat per genomsnittligt antal aktier efter utspädning 2,24 (1,82) SEK.

PERIODEN

- Nettoomsättning uppgick till 1 727 (1 373) MSEK, en tillväxt om 25,8 (7,4) % varav organisk 16,6 (6,5) %.
- EBITA uppgick till 178 (118) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,3 (8,6) %.
- Resultat per genomsnittligt antal aktier före utspädning 8,42 (7,44) SEK.
- Resultat per genomsnittligt antal aktier efter utspädning 8,26 (7,14) SEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER KVARTALET

- Inga väsentliga händelser.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER KVARTALET'S UTGÅNG

- Inga väsentliga händelser.

DELÅRSRAPPORT_2025 KVARTAL 3 _PERIOD JANUARI - SEPTEMBER

KONCERNENS NYCKELTAL

(Belopp i TSEK om inget annat anges)					
Koncern	2025 Kv 3	2024 Kv 3	2025 Kv 1 - Kv 3	2024 Kv 1 - Kv 3	2024 Helår
Intäkter					
Nettoomsättning	578 013	413 480	1 727 049	1 373 265	1 907 533
Nettoomsättningstillväxt, %	39,8%	-3,0%	25,8%	7,4%	7,7%
Organisk tillväxt, %	17,1%	-2,7%	16,6%	6,5%	7,1%
Marginaler					
EBITDA-marginal, %	12,0%	10,8%	11,7%	10,1%	10,4%
EBITA-marginal, %	10,6%	9,0%	10,3%	8,6%	8,8%
Rörelseresultat-marginal (EBIT), %	8,7%	8,5%	9,1%	8,1%	8,4%
Resultat					
EBITDA	69 342	44 517	202 070	138 834	197 578
EBITA	61 203	37 234	178 024	117 818	168 675
Rörelseresultat (EBIT)	50 180	35 197	156 589	111 746	160 554
Aktiedata					
Antal utestående aktier före utspädning	12 725 926	12 425 926	12 725 926	12 425 926	12 425 926
Antal utestående aktier efter utspädning	13 005 926	13 005 926	13 005 926	13 005 926	13 005 926
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	12 725 926	12 425 926	12 612 323	11 468 390	11 709 741
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	12 973 878	12 910 781	12 851 880	11 948 556	12 189 967
Resultat per genomsnittligt antal aktier före utspädning, SEK	2,28	1,89	8,42	7,44	10,22
Resultat per genomsnittligt antal aktier efter utspädning, SEK	2,24	1,82	8,26	7,14	9,82
(Belopp i TSEK om inget annat anges)					
Koncern			2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Kapitalstruktur					
Rörelsekapital			47 176	51 381	7 411
Sysselsatt kapital			342 064	199 719	220 801
Eget kapital			308 271	110 643	146 167
Räntebärande nettoskuld			-105 780	-47 610	-116 338
Soliditet, %			34,9%	17,3%	22,2%
Skuldsättningsmultiplikator, ggr (Nettoskuld/EBITDA (R12), ggr)			-0,4	-0,3	-0,6
Lönsamhet					
Avkastning på eget kapital, % (R12)			97,5%	111,9%	99,5%
Avkastning på sysselsatt kapital, % (R12)			76,8%	67,4%	65,6%
Kassaflöde					
Operativt kassaflöde (R12)			234 303	126 924	176 487
Operativ kassagenerering, % (R12)			89,8%	68,4%	89,3%

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

Under räkenskapsåret 2024 justerades redovisningen av finansiell leasing. Justeringen hade inte någon väsentlig påverkan.

Fördelningen mellan organisk och förvärvad tillväxt har justerats för det andra kvartalet 2025, vilket medfört en påverkan om 1,61 procentenheter ackumulerat till och med det andra kvartalet. Nettoomsättningen är oförändrad.

KUNDGRUPPER

Nettoomsättning (TSEK) per kundgrupp jämfört mot föregående år.

Kundgrupper	2025 Kv 3	2024 Kv 3	Förändring	2025 Kv 1 - Kv 3	2024 Kv 1 - Kv 3	Förändring
Företag	76 386	45 996	66,1%	254 822	201 750	26,3%
Försvar	279 138	166 349	67,8%	754 879	528 613	42,8%
Högskola & Universitet	42 712	38 345	11,4%	165 990	154 670	7,3%
Resa	60 046	53 582	12,1%	155 535	128 991	20,6%
Sjukhus & Äldreomsorg	50 834	46 166	10,1%	152 426	140 488	8,5%
Skola	42 561	41 225	3,2%	159 680	149 387	6,9%
Övrigt	26 337	21 817	20,7%	83 716	69 364	20,7%
Totalsumma	578 013	413 480	39,8%	1 727 049	1 373 265	25,8%

VD-KOMMENTAR



Tillväxten under kvartalet var 39,8 %, varav 17,1 % organisk, med starkt total lönsamhet.

Försäljning

Nettoomsättningen uppgick under kvartalet till 578 MSEK, den högsta någonsin för ett tredje kvartal. Det motsvarar en tillväxt på 39,8 %, varav 17,1 % var organisk. Samtliga kundgrupper uppvisade ökande nettoomsättning.

Kundgruppen Företag ökade med cirka 66 % jämfört med samma kvartal föregående år, varav cirka 45 procentenheter kom från organisk tillväxt. De återstående cirka 21 procentenheterna härrörde från den finska restaurangverksamheten som förvärvades i januari 2025. Den organiska tillväxten drevs till största del av enheter som öppnades under 2024 och 2025, som bland annat Naturhistoriska Riksmuseet i Stockholm, Värmlands Museum och Axis Communication i Lund.

Kundgruppen Försvar ökade med cirka 68 % jämfört med samma kvartal föregående år, varav cirka 16 procentenheter kom från organisk tillväxt. De återstående cirka 52 procentenheterna härrörde från den danska MRE-verksamheten Orifo, förvärvad i maj 2025. Den organiska ökningen förklaras främst av utvecklingen inom MRE via NSPA-avtalet (NATO Support and Procurement Agency), men även av fortsatt tillväxt inom Försvarsmaktens restaurangverksamhet i Sverige. Omsättningen inom MRE varierar mellan kvartalen, både inom verksamheten kopplad till NSPA-avtalet och inom Orifo, där orderläggningen över året varierar.

Kundgruppen Högskola & Universitet ökade med cirka 11 % jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Tillväxten förklaras till största del av befintliga enheter.

Kundgruppen Resa ökade med cirka 12 % jämfört med samma kvartal föregående år. Tillväxten hänförs främst till verksamheternas utveckling på Arlanda flygplats.

Kundgrupp Sjukhus & Äldreomsorg ökade med ca 10 % jämfört med samma kvartal föregående år. Bland annat bidrog avtalet Stockholms Sjukhem, som startade under 2024, till tillväxten.

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

Lönsamhet

EBITA-marginalen uppgick till 10,6 (9,0) % under kvartalet. Förbättringen förklaras främst av en högre andel försäljning inom kundgruppen Försvar, särskilt inom MRE och genomförda operativa förbättringar bland annat i restaurangerna på Arlanda flygplats.

Finansiering

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

Övrigt

Vi är glada att ha fått förnyat förtroende att driva restaurangerna på Karolinska Institutet.

Nordrest är ett av tre bolag som är nominerade i kategorin "Rising Star". Detta är den 13:e upplagan av European Small and Mid-Cap Awards. Priset delas ut av European Commission tillsammans med EuropeanIssuers, FESE och EIF.

/ Thomas Dahlstedt, VD och koncernchef

OM NORDREST

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

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



Affärsidé

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

Affärsmodell

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

Strategi

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

NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

KVARTALET

Nettoomsättningen uppgick till 578 (413) MSEK, en tillväxt om 39,8 (-3,0) % jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 17,1 (-2,7) %.

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

EBITA uppgick till 61 (37) MSEK vilket motsvarar en EBITA-marginal på 10,6 (9,0) %. Förbättringen förklaras främst av en högre andel försäljning inom kundgruppen Försvar, särskilt inom MRE och genomförda operativa förbättringar till exempel inom restaurangerna på Arlanda flygplats. Avskrivningarna av immateriella tillgångar ökade till följd av förvärvet av det danska bolaget Orifo ApS. Efter avskrivningar av immateriella tillgångar om 11 (2) MSEK uppgick EBIT (rörelseresultatet) till 50 (35) MSEK.

Kvartalets finansiella kostnader inkluderade ränta kopplad till tilläggsköpeskillningarna från två separata förvärv, OutMeals AB och Orifo ApS. Räntekostnaderna uppstod genom diskontering av respektive tilläggsköpeskillning, som fastställdes i samband med förvärvet av OutMeals AB under första kvartalet 2024 och förvärvet av Orifo ApS under andra kvartalet 2025. Motsvarande kvartal föregående år inkluderade räntekostnader hänförliga till både andra och tredje kvartalet, vilket påverkar jämförbarheten mellan kvartalen.

PERIOD

Nettoomsättningen uppgick till 1 727 (1 373) MSEK, en tillväxt om 25,8 (7,4) % jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till 16,6 (6,5) %. Det förvärvade bolaget Orifo ApS har konsoliderats till 100 % från och med maj 2025.

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

EBITA uppgick till 178 (118) MSEK vilket motsvarade en EBITA-marginal på 10,3 (8,6) %. Förbättringen förklaras främst av en högre andel försäljning i befintliga verksamheter inom kundgruppen Försvar, särskilt inom MRE, genomförda operativa förbättringar bland annat i restaurangerna på Arlanda flygplats samt av avvecklingen av olönsamma avtal. Avskrivningarna av immateriella tillgångar ökade till följd av förvärvet av det danska bolaget Orifo ApS. Efter avskrivningar av immateriella tillgångar om 21 (6) MSEK uppgick EBIT (rörelseresultatet) till 157 (112) MSEK.

Periodens finansiella kostnader inkluderade ränta kopplad till tilläggsköpeskillningarna från två separata förvärv, OutMeals AB och Orifo ApS. Räntekostnaderna uppstod genom diskontering av respektive tilläggsköpeskillning, som fastställdes i samband med förvärvet av OutMeals AB under perioden 2024 och förvärvet av Orifo ApS under perioden 2025. För perioden ökade de finansiella kostnaderna jämfört med föregående år, främst till följd av ränta kopplad till tilläggsköpeskillningen av Orifo ApS.

KASSAFLÖDE

KVARTALET

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 57 (39) MSEK. Rörelsekapitalförändringen uppgick till -78 (-68) MSEK under ett kvartal med en total tillväxt om 39,8 % varav organisk 17,1 %.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -14 (-3) MSEK. Investeringarna hänförs huvudsakligen till investeringar i materiella anläggningstillgångar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -2 (3) MSEK, främst till följd av förändring leasingskulder.

PERIOD

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital uppgick till 151 (113) MSEK. Rörelsekapitalförändringen uppgick till -33 (-42) MSEK under en period med en total tillväxt om 25,8 % varav organisk 16,6 %.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -73 (-31) MSEK. Investeringarna hänförs huvudsakligen till förvärvet av det danska bolaget Orifo ApS och investeringar i materiella anläggningstillgångar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -98 (-27) MSEK, främst till följd av utbetald utdelning. Avvikelsen mot föregående års period förklaras av en nyemission som genomfördes i samband med börsintroduktionen.

MODERBOLAGET

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

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

AKTIEN

AKTIEINFORMATION

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

ANDEL AKTIER/RÖSTER

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

INCITAMENTPROGRAM

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

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

ÖVRIGT

GRANSKNING

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport i sammandrag för koncernen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört mot föregående period. De redovisningsprinciper som tillämpas stämmer överens med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. Koncernens redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK). Alla belopp visas i tusentals kronor (TSEK) om inget annat anges.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSAKTÖRER

Nordrest verkar i en omvärld där råvaru- och energipriser, inflation, klimatförändringar och konjunkturläge kan påverka kostnader och efterfrågan. Stigande priser och leveransbrister hanteras genom prisjusteringar, anpassning av menyer och utveckling av alternativ till utsatta råvaror. Genom att sprida verksamheten över flera kundgrupper minskar Nordrest sin känslighet för både enskilda kundgrupper och konjunktursvängningar.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(Belopp i TSEK om inget annat anges)	2025	2024	2025	2024	2024
Koncern	Kv 3	Kv 3	Kv 1 - Kv 3	Kv 1 - Kv 3	Helår
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	578 013	413 480	1 727 049	1 373 265	1 907 533
Övriga rörelseintäkter	10 963	11 569	32 819	39 212	54 118
Totala Intäkter	588 976	425 049	1 759 868	1 412 477	1 961 651
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-276 376	-177 651	-787 956	-595 101	-818 890
Övriga externa kostnader	-99 556	-81 567	-288 288	-252 429	-350 309
Personalkostnader	-143 702	-121 314	-481 554	-426 114	-594 874
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-19 162	-9 320	-45 481	-27 088	-37 024
Rörelseresultat (EBIT)	50 180	35 197	156 589	111 746	160 554
Resultat från finansiella poster					
Finansiella intäkter	92	27	350	476	2 868
Finansiella kostnader	-5 562	-7 938	-15 752	-10 540	-14 388
Resultat efter finansiella poster	44 710	27 286	141 187	101 682	149 034
Skatt på periodens resultat	-12 280	-3 974	-34 136	-16 129	-24 906
Uppskjuten skatt	570	-	570	-	-3 051
Periodens resultat	33 000	23 312	107 620	85 553	121 077
Hänförligt till moderföretagets aktieägare	29 071	23 463	106 196	85 270	119 725
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	3 928	-151	1 424	283	1 352
Rörelseresultat (EBIT)	50 180	35 197	156 589	111 746	160 554
Återläggning av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	11 023	2 037	21 435	6 072	8 121
EBITA	61 203	37 234	178 024	117 818	168 675
Återläggning av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	8 139	7 283	24 046	21 016	28 903
EBITDA	69 342	44 517	202 070	138 834	197 578



KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(Belopp i TSEK om inget annat anges)			
Koncern	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	1 850	1 643	1 326
Goodwill	190 503	28 104	26 514
Materiella anläggningstillgångar	99 316	94 321	99 223
Finansiella anläggningstillgångar	6 550	6 027	3 897
Summa anläggningstillgångar	298 218	130 095	130 960
Omsättningstillgångar			
Varulager	174 385	145 130	122 750
Kundfordringar	207 912	145 208	144 947
Övriga omsättningstillgångar	63 152	81 798	68 204
Kassa och bank	139 572	136 686	190 973
Summa omsättningstillgångar	585 022	508 821	526 874
SUMMA TILLGÅNGAR	883 240	638 916	657 834
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	179 707	108 921	143 375
Eget kapital hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	128 564	1 723	2 792
Summa eget kapital	308 271	110 643	146 167
Avsättningar			
Avsättningar för uppskjuten skatt	12 799	9 731	12 782
Övriga avsättningar	130 104	108 712	95 760
Summa avsättningar	142 903	118 443	108 542
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	6 260	9 799	9 172
Övriga räntebärande skulder	8 602	18 365	18 176
Summa långfristiga skulder	14 862	28 164	27 348
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	-	10 647	-
Skulder till kreditinstitut	9 357	15 725	24 640
Övriga räntebärande skulder	9 574	34 539	22 646
Leverantörsskulder	184 504	143 937	106 926
Övriga kortfristiga skulder	213 769	176 818	221 565
Summa kortfristiga skulder	417 203	381 666	375 778
Summa skulder	574 969	528 273	511 667
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	883 240	638 916	657 834

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Belopp i TSEK	2025-09-30				2024-09-30			
	Aktiekapital	Annat eget kapital inkl. periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt	Aktiekapital	Annat eget kapital inkl. periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
Belopp vid periodens ingång	621	142 754	2 792	146 167	100	97 081	64 006	161 187
Utdelning	-	-63 630	-490	-64 120	-	-60 000	-31 290	-91 290
Apportemission	-	-	-	-	15	194 985	-	195 000
Nyemission/teckningsoption	15	5 265	-	5 280	46	99 954	-	100 000
Fondemission	-	-	-	-	460	-460	-	-
Transaktionskostnader	-	-	-	-	-	-13 684	-	-13 684
Förändring koncernstruktur	-	1 029	123 378	124 407	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	1 248	1 461	2 709	-	-	-	-
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-	-13 792	-	-13 792	-	-294 846	-31 276	-326 123
Periodens resultat	-	106 196	1 424	107 620	-	85 270	283	85 553
Belopp vid periodens utgång	636	179 071	128 564	308 271	621	108 299	1 723	110 643

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

(Belopp i TSEK om inget annat anges)	2025	2024	2025	2024	2024
Koncern	Kv 3	Kv 3	Kv 1 - Kv 3	Kv 1 - Kv 3	Helår
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	50 180	35 197	156 589	111 746	160 554
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	19 346	11 424	45 665	30 061	33 925
Erhållen ränta	92	27	350	476	2 868
Erlagd ränta	-1 964	-1 978	-5 780	-4 580	-5 543
Betald inkomstskatt	-10 190	-5 281	-45 623	-24 319	-29 072
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	57 465	39 389	151 202	113 384	162 732
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	-78 275	-67 527	-32 523	-42 050	-15 972
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-20 810	-28 138	118 679	71 334	146 761
Investeringsverksamheten					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-142	-156	-1 003	-464	-606
Försäljning materiella anläggningstillgångar	-	-	5	242	3 633
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-13 171	-3 069	-19 248	-30 149	-41 617
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-602	-90	-983	-446	-536
Förvärv av dotterföretag	-63	-	-52 345	-	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-	-	1 057	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-13 978	-3 315	-72 518	-30 817	-39 127
Finansieringsverksamheten					
Nyemission	-	-	5 280	100 000	100 000
Transaktionskostnad	-	-	-	-13 684	-13 684
Förvärv av minoritetsintresse	-	-	-13 792	-28 371	-28 371
Förändring av checkräkningskredit	-	10 647	-	-5 907	-16 554
Förändring av fakturabelåning	-	-	-15 000	-	-
Utbetald utdelning	-	-490	-63 630	-91 290	-91 290
Återbetald utlåning	-	-	-	20 479	20 479
Upptagna lån	-	-	-	-	868
Amortering av lån	-210	-181	-2 725	-544	-1 053
Förändring leasingsskuld	-1 569	-6 577	-7 694	-7 479	-10 020
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 780	3 399	-97 561	-26 795	-39 625
Periodens kassaflöde	-36 567	-28 055	-51 400	13 721	68 008
Likvida medel vid periodens början	176 139	164 740	190 973	122 964	122 964
Likvida medel vid periodens slut	139 572	136 686	139 572	136 686	190 973

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(Belopp i TSEK om inget annat anges)	2025	2024	2025	2024	2024
Moder	Kv 3	Kv 3	Kv 1 - Kv 3	Kv 1 - Kv 3	Helår
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	67 597	27 713	132 177	82 855	118 024
Övriga rörelseintäkter	40	-	47	-	-
Totala intäkter	67 636	27 713	132 224	82 855	118 024
Rörelsens kostnader					
Övriga externa kostnader	-34 761	-6 024	-49 639	-12 754	-19 189
Personalkostnader	-10 363	-5 482	-26 148	-18 238	-29 951
Av- och nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 162	-31	-3 224	-93	-124
Rörelseresultat (EBIT)	19 350	16 177	53 213	51 770	68 760
Resultat från finansiella poster					
Finansiella intäkter	611	1	614	436	2 095
Finansiella kostnader	-4 726	-6 040	-10 576	-6 242	-9 183
Resultat efter finansiella poster	15 235	10 138	43 252	45 965	61 672
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	-43 200
Skatt på periodens resultat	-3 134	206	-8 910	-1 690	-2 905
Periodens resultat	12 101	10 343	34 342	44 274	15 567
Rörelseresultat (EBIT)	19 350	16 177	53 213	51 770	68 760
Återläggning av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	2 221	-	2 221	-	-
EBITA	21 571	16 177	55 435	51 770	68 760
Återläggning av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar	941	31	1 003	93	124
EBITDA	22 512	16 208	56 437	51 863	68 884



MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(Belopp i TSEK om inget annat anges)			
Moder	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	1 255	-	-
Goodwill	3 702	-	-
Materiella anläggningstillgångar	12 612	8 238	8 207
Finansiella anläggningstillgångar	499 083	372 873	370 346
Summa anläggningstillgångar	516 652	381 111	378 553
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	284	115	22
Kortfristiga fordringar koncern	11 641	34 286	8 958
Övriga omsättningstillgångar	26 523	30 353	23 838
Kassa och bank	91 487	68 239	177 543
Summa omsättningstillgångar	129 935	132 993	210 360
SUMMA TILLGÅNGAR	646 587	514 105	588 914
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	280 357	337 616	308 909
Summa eget kapital	280 357	337 616	308 909
Obeskattade reserver	4 717	5 167	4 717
Avsättningar			
Övriga avsättningar	130 104	108 712	95 760
Summa avsättningar	130 104	108 712	95 760
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	1 630	2 355	2 174
Skulder till koncernföretag	9 726	9 746	9 746
Övriga räntebärande skulder	583	-	-
Summa långfristiga skulder	11 939	12 101	11 920
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	725	725	725
Skulder till koncernföretag	165 428	28 506	123 775
Övriga räntebärande skulder	728	-	-
Leverantörsskulder	2 685	-	308
Övriga kortfristiga skulder	49 904	21 278	42 799
Summa kortfristiga skulder	219 469	50 508	167 607
Summa skulder	366 230	176 489	280 004
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	646 587	514 105	588 914

RÖRELSEFÖRVARV

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

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



DEFINITIONER NYCKELTAL

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

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

AVSTÄMNING MOT FINANSIELLA RAPPORTER

EBITA OCH EBITDA

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

EBITA och EBITDA	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Rörelseresultat EBIT (R12)	205 397	151 649	160 554
Återläggning av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar (R12)	23 484	8 070	8 121
EBITA (R12)	228 881	159 720	168 675
Återläggning av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar (R12)	31 933	25 971	28 903
EBITDA (R12)	260 814	185 691	197 578

OPERATIVT KASSAFLÖDE OCH OPERATIV KASSAFLÖDESGENERERING

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Operativt kassaflöde och operativ kassaflödesgenerering	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
EBITDA (R12)	260 814	185 691	197 578
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital (R12)	4 205	-23 764	20 526
Investeringar (exklusive förvärv och försäljningar av dotterföretag samt förvärv och försäljning av tillgångar finansierade med leasing) (R12)	-30 716	-35 003	-41 617
Operativt kassaflöde (R12)	234 303	126 924	176 487
EBITDA (R12)	260 814	185 691	197 578
Operativt kassagenerering, % (R12)	89,8%	68,4%	89,3%

RÖRELSEKAPITAL

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Rörelsekapital	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Omsättningstillgångar (exkl. likvida medel)			
Varulager	174 385	145 130	122 750
Kundfordringar	207 912	145 208	144 947
Övriga omsättningstillgångar	63 152	81 798	68 204
Summa omsättningstillgångar (exkl. likvida medel)	445 449	372 136	335 902
Leverantörsskulder	184 504	143 937	106 926
Övriga kortfristiga skulder	213 769	176 818	221 565
Summa rörelseskulder	398 273	320 754	328 491
Rörelsekapital (netto)	47 176	51 381	7 411

SYSSELSATT KAPITAL

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Sysseletsatt kapital	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Eget kapital	308 271	110 643	146 167
Räntebärande skulder	33 793	89 076	74 634
Sysseletsatt kapital	342 064	199 719	220 801

DELÅRSRAPPORT_2025 KVARTAL 3 _PERIOD JANUARI - SEPTEMBER

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Räntebärande nettoskuld	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Långfristiga skulder till kreditinstitut	6 260	9 799	9 172
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	9 357	15 725	24 640
Checkräkningskredit	-	10 647	-
Övriga räntebärande skulder	18 176	52 904	40 822
Kassa och bank	139 572	136 686	190 973
Räntebärande nettoskuld	-105 780	-47 610	-116 338

SKULDSÄTTNINGSMULTIPEL

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Skuldsättningsmultipl	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Räntebärande nettoskuld	-105 780	-47 610	-116 338
EBITDA (R12)	260 814	185 691	197 578
Skuldsättningsmultipl, ggr	-0,4	-0,3	-0,6

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, %

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Avkastning på eget kapital, %	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare (R12)	140 651	110 902	119 725
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare (baserat på ingående och utgående balans)	144 314	99 135	120 278
Avkastning på eget kapital, %	97,5%	111,9%	99,5%

AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %

(Belopp i TSEK om inget annat anges)

Avkastning på sysselsatt kapital, %	2025-09-30	2024-09-30	2024-12-31
Rörelseresultat (R12) + Finansiella intäkter (R12)	208 139	154 969	163 422
Genomsnittligt sysselsatt kapital (baserat på ingående och utgående balans)	270 891	229 810	249 021
Avkastning på sysselsatt kapital, %	76,8%	67,4%	65,6%



RAPPORTTILLFÄLLEN

- | | |
|--------------------------------|------------|
| • Bokslutskommuniké 2025 | 2026-02-18 |
| • Årsstämma 2026 | 2026-05-12 |
| • Delårsrapport kvartal 1 2026 | 2026-05-15 |
| • Delårsrapport kvartal 2 2026 | 2026-08-27 |
| • Delårsrapport kvartal 3 2026 | 2026-11-12 |
| • Bokslutskommuniké 2026 | 2027-02-24 |

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION KONTAKTA

Thomas Dahlstedt, VD, Nordrest

Tel: +46 8 627 00 60

E-post: thomas.dahlstedt@nordrest.se

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

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

CERTIFIERAD ADVISER

Certifierad adviser: FNCA Sweden AB

FÖRSÄKRAN

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

Nordrest Holding AB (publ)

Stockholm den 10:e november 2025

Anders Ehrling, Ordförande

Göran Hesseborn, Ledamot

Catherine Sahlgren, Ledamot

Thomas Dahlstedt, Ledamot & VD