

# VESTUM

Q1  
2026

Delårsrapport  
Januari–mars  
Vestum AB (publ)

# FORTSATT VINSTILLVÄXT OCH MARGINALFÖRSTÄRKNING

## Januari - mars 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 826 (900) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 93 (74) MSEK
- Justerad EBITA uppgick till 96 (78) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 24 (6) MSEK
- Resultat per aktie<sup>2)</sup> före utspädning uppgick till -0,73 (-0,11) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 79 (20) MSEK
- Vestum har avyttrat GGAL Group inklusive dotterbolag (Niche Products), Østcom (Solutions) och Fibber (Solutions)
- 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	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	826	900	3 702	3 776
EBITA <sup>1)</sup>	93	74	395	376
EBITA-marginal, % <sup>1)</sup>	11,2	8,2	10,7	10,0
Justerad EBITA <sup>1)</sup>	96	78	401	383
Justerad EBITA-marginal, % <sup>1)</sup>	11,7	8,7	10,8	10,1
EBITA per aktie före utspädning, SEK <sup>1)</sup>	0,25	0,20	1,05	1,00
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>2)</sup>	-0,73	-0,11	-0,98	-0,35
Rörelseresultat (EBIT)	24	6	109	91
Kassaflöde från den löpande verksamheten	79	20	373	314

<sup>1)</sup> Se sid 21-22 för definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal

<sup>2)</sup> Hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare

# 11,7 %

Justerad EBITA-marginal  
januari - mars 2026

# 79 MSEK

Kassaflöde från den löpande  
verksamheten  
januari - mars 2026

## VD HAR ORDET

I det första kvartalet fortsätter Vestum att generera tillväxt i justerad EBITA och kassaflöden samtidigt som den justerade EBITA-marginalen stärks från 8,7 % till 11,7 %. Det är andra kvartalet i rad med växande justerad EBITA och kassaflöden samt marginalförstärkning. Kvartalets organiska omsättnings-tillväxt uppgick till -2 %, drivet av dämpade volymer i segmentet Solutions, medan övriga två segment genererade positiv organisk tillväxt. Vi har under kvartalet investerat i tillväxt och genomfört två tilläggsförvärv. Tack vare starkt kassaflöde sjunker den finansiella nettoskulden i relation till rapporterad EBITDA till 3,2x.

### Stark utveckling inom Flow Technology och Niche Products

Flow Technology-segmentet har enligt förväntan inlett året starkt med hög EBITA-tillväxt om 59 % och marginalexpansion från 18,1 % till 23,9 %, drivet av både förvärv och organisk tillväxt. Vi genererar tvåsiffrig organisk EBITA-tillväxt i både Norden och Storbritannien. De tillväxtinitiativ som implementerades under 2025 har under kvartalet resulterat i intäktssynergier i framförallt Storbritannien och vi börjar se positiva effekter från den nya brittiska investeringsplanen AMP8 där över 100 miljarder pund ska investeras under kommande fem år för att förbättra vatteninfrastrukturen. Vi har en stark pipeline av strategiska förvärvskandidater i både Norden och Storbritannien. Segmentets marknadsutsikter förblir goda och vi förväntar oss stabil utveckling framöver.

Inom Niche Products-segmentet generar vi EBITA-tillväxt om 15 %, drivet av både avytt-

ring av ett mindre lönsamt bolag tidigare i år samt organisk tillväxt. EBITA-marginalen stärks återigen, detta kvartal från 10,0 % till 13,3 %. Vi är fortsättningsvis fokuserade på att lyfta lönsamheten i segmentet och förväntar oss ökade marginaler framöver.

Inom Solutions-segmentet genomförde vi flera strategiska avyttringar i slutet av 2025 samt under första kvartalet 2026, som kommunicerades i samband med bokslutskommunikén 2025. Sammantaget bidrar dessa avyttringar till lägre volymer och minskad vinst på kort sikt, men goda förutsättningar till vinsttillväxt framöver. Vi kommer att se effekt av dessa aktiviteter löpande under 2026. Under det första kvartalet sjunker EBITA-marginalen från 4,8 % till 1,7 %, vilket utöver avyttringar drivs av avslutande lågmarginalsprojekt tagna under 2025 samt kallt vinterväder under främst januari och februari. Fokus kvarstår på att förbättra lönsamheten i segmentet.

Vårt arbete med att förbättra kassaflödet under de senaste åren fortsätter att ge resultat och kassaflödet är enligt förväntan starkt i kvartalet. Det fria kassaflödet uppgick till 26 MSEK, att jämföra med -32 MSEK i föregående år.

### Tidigare kommunicerad strukturell förändring av verksamheten

I samband med bokslutskommunikén 2025 kommunicerade Vestum sin avsikt att genomföra en strukturell uppdelning av koncernen där delar av Flow Technology-segmentet organiseras som en separat verksamhet, samt att styrelsen utvärderar ytterligare struktu-

rella alternativ för den separerade Flow Technology-verksamheten – däribland en eventuell framtida försäljning. Detta arbete fortsätter enligt plan.

### Utsikter

Marknadsutsikterna för Flow Technology-segmentet bedöms fortsatt som mycket goda samtidigt som marknaden förväntas förbättras löpande inom Niche Products och Solutions där vi har ett ökat fokus på organisk utveckling. Vi ser med tillförsikt fram emot resterande 2026.

### Simon Göthberg

Verkställande direktör, Vestum AB (publ)



## OM VESTUM

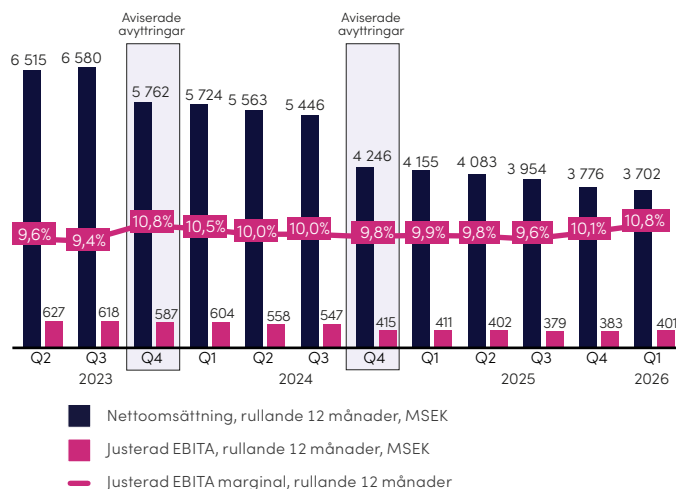
Vestum omfattar cirka 50 specialiserade verksamheter med omkring 1 200 anställda som tillhandahåller tjänster och produkter för hållbar och kritisk infrastruktur. Vi är specialister på hållbar utveckling och har genom vår robusta närvaro i Storbritannien och Skandinavien en stark position på den nordeuropeiska 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.

3 702

Nettoomsättning,  
R12 MSEK

401

Justerad EBITA, R12  
MSEK

499

Operativt kassa-  
flöde, R12 MSEK

3,2x

Finansiell netto-  
skuld/EBITDA R12

87%

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 826 (900) MSEK, vilket är en minskning om 8 % jämfört med samma kvartal föregående år. Organiskt minskade omsättningen med 2 %. Förvärvad och avyttrad omsättning utgjorde en minskning om 4 %. Valutakursförändringar påverkade kvartalet negativt med 20 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 93 (74) MSEK vilket motsvarar en EBITA-marginal om 11,2 % (8,2 %). Justerad EBITA uppgick till 96 (78) MSEK vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal om 11,7 % (8,7 %). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 24 (6) MSEK.

Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade kvartalet med 3 (4) MSEK och bestod av omvärdering av engångsposter och transaktionskostnader.

Finansnettot för kvartalet uppgick till -285 (-52) MSEK varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 24 (27) MSEK. Förändringen av finansnettot förklaras i huvudsak av kapitalförluster hänförliga till avyttringar av koncernbolag. Kvartalets resultat för den kvar-

varande verksamheten uppgick till -274 (-45) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före utspädning om -0,73 (-0,11) kronor.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 79 (20) MSEK, varav förändring av rörelsekapital uppgick till 2 (-35) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till 112 (60) MSEK vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 82 % (51 %).

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 rörelseskulder och ökade rörelsefordringar.

## Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar exklusive förvärv uppgick under kvartalet till 26 (22) MSEK. Under kvartalet uppgick reglering av tilläggsköpeskillningar avseende tidigare års förvärv till 0 (1) MSEK.

## Finansiell ställning och likviditet

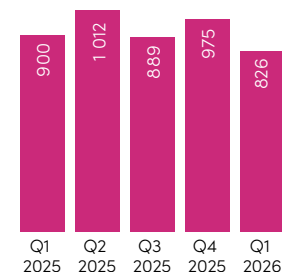
Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 3 361 (3 578) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens utgång till 128 (177) MSEK.

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

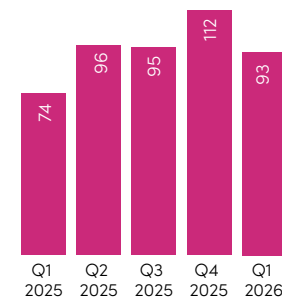
## Nettoomsättning

MSEK

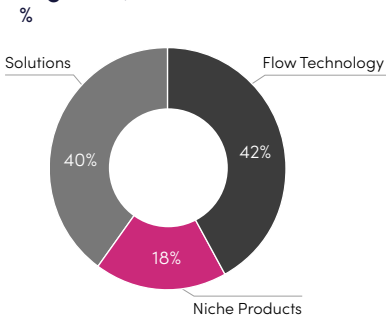


## EBITA

MSEK



## Nettoomsättning per segment, Q1 2026



1 996 (2 093) MSEK. Vid utgången av perioden hade koncernen en finansiell nettoskuld, definierad som räntebärande skulder med avdrag för finansiella fordringar och värdepappersinnehav, samt likvida medel, om 1 866 (1 914) MSEK. Den finansiella nettoskulden i relation till rapporterad EBITDA var 3,2x.

Skuldförd villkorad tilläggsköpeskilling uppgick vid periodens utgång till 30 (24) MSEK. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgick till 4 MSEK, se vidare avsnittet Förvärv. Totala skulder uppgick till 3 096 (3 183) MSEK per den 31 mars 2026.

Vestum hade vid periodens utgång en kreditfacilitet med ett ramverk om 2 100 MSEK, varav 1 582 MSEK var utnyttjat.

## Personal

Antalet heltidsanställda för den kvarvarande verksamheten på balansdagen 31 mars 2026 uppgick till 1 161 (1 338) personer.

## Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för kvartalet uppgick till 6 (8) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -7 (-10) MSEK. Finansnettot uppgick till 83 (-69) MSEK, varav räntekostnader för externa lån uppgick till 19 (22). Ökningen i finansnettot från föregående år beror främst på erhållen utdelning från koncernbolag. Kvartalets resultat uppgick till 76 (-79) MSEK.

Balansomslutningen uppgick per den 31 mars 2026 till 7 949 (7 911) MSEK, varav eget kapital utgjorde 5 319 (5 243) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick till 0 (52) MSEK.

## Övrigt

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.

## Väsentliga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

## Ägare

Innehav för de tio största ägarna per den 31 mars 2026 enligt Monitor

Namn	Antal aktier	Andel
Conny Ryk	67 000 000	18 %
Anders Rosenqvist	38 500 000	10 %
Nordea Funds	25 111 767	7 %
Per-Arne Åhlgren	14 546 923	4 %
Simon Göthberg	13 832 746	4 %
Olle Nykvist	13 600 000	4 %
Olof Andersson	13 530 000	4 %
Avanza Pension	12 793 680	3 %
Handelsbanken Fonder	11 642 507	3 %
Futur Pension	10 722 906	3 %
<b>Summa de 10 största ägarna</b>	<b>221 280 529</b>	<b>59 %</b>
<b>Summa övriga ägare</b>	<b>154 528 939</b>	<b>41 %</b>
<b>Summa antal utestående aktier vid periodens slut</b>	<b>375 809 468</b>	<b>100 %</b>

# 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 347 (289) MSEK och justerad EBITA för kvartalet uppgick till 83 (52) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 23,9 % (18,1 %).

Under det första kvartalet uppvisade segmentet både omsättningstillväxt och förbättrad lönsamhet jämfört med föregående år. Volymtillväxten under kvartalet är delvis hänförlig till förvärvad omsättning, men drivs även av pågående tillväxtinitiativ inom segmentet. I detta ingår bland annat intäktssynergier i Storbritannien, vilka har bidragit positivt till periodens utveckling.

Under kvartalet noterades även en ökad aktivitet på den brittiska marknaden kopplad till investeringsplanen AMP8, vilket ligger i linje med vår förväntan. Lönsamhetstutvecklingen var positiv såväl i Storbritannien som i Norden,

där förbättringen i Storbritannien bland annat förklaras av en gynnsam produktmix.

Givet marknadsläget med ökad aktivitet, framför allt i Storbritannien kopplat till AMP8, samt god och stabil efterfrågan på segmentets produkter och tjänster ser vi en stabil utveckling framöver. Därtill har segmentet genomfört två tilläggsförvärv i slutet av kvartalet som kompletterar segmentets befintliga verksamhet.

Nettoomsättning Q1  
MSEK

347

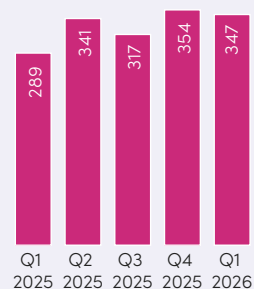
Justerad EBITA-marginal Q1  
%

23,9

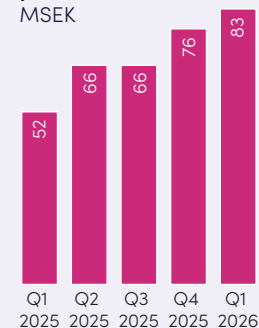
## Resultatutveckling

MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	347	289	1359	1300
Justerad EBITA	83	52	291	261
Justerad EBITA-marginal %	23,9	18,1	21,5	20,0

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 147 (170) MSEK och justerad EBITA för kvartalet uppgick till 20 (17) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 13,3 % (10,0 %).

I första kvartalet har försäljningen av GGAL Group slutförts. Kvartalets siffror visar återi-

gen att våra högt prioriterade lönsamhetsinitiativ ger resultat, då den organiska tillväxten är positiv, samt att justerad EBITA och EBITA-marginal ökar.

Framåt ser den positiva trenden ut att hålla i sig och vi är optimistiska inför framtiden där vårt arbete med att stärka marginaler fortsätter.



Nettoomsättning Q1  
MSEK

147

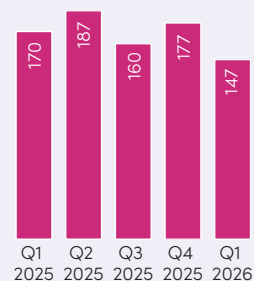
Justerad EBITA-marginal Q1  
%

13,3

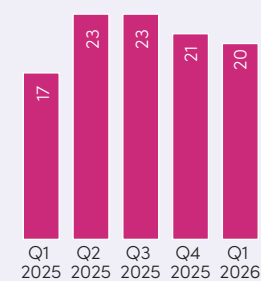
## Resultatutveckling

MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	147	170	671	694
Justerad EBITA	20	17	86	83
Justerad EBITA-marginal %	13,3	10,0	12,8	12,0

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 ledningssystem för vatten och avlopp.

Den minskade omsättningen under kvartalet drivs främst av avyttringar inom segmentet samt viss väder- och säsongseffekt, men även av avslutade lågmarginalprojekt.

Vi noterar en tydlig trendförändring i slutet av kvartalet där volymen och marginal har bottnat och vi ser med tillförsikt en mer stabil utveckling framöver.

## Utvecklingen under perioden

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 333 (442) MSEK och justerad EBITA för kvartalet uppgick till 6 (21) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 1,7 % (4,8 %).

Nettoomsättning Q1  
MSEK

333

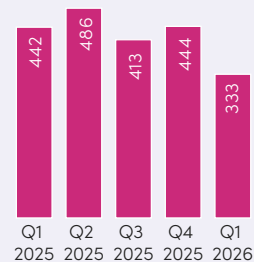
Justerad EBITA-marginal Q1  
%

1,7

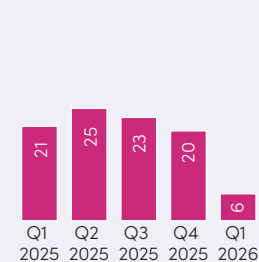
## Resultatutveckling

MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	333	442	1 675	1 784
Justerad EBITA	6	21	73	88
Justerad EBITA-marginal %	1,7	4,8	4,3	4,9

Nettoomsättning per kvartal  
MSEK



Justerad EBITA per kvartal  
MSEK



# KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
<b>Kvarvarande verksamhet</b>				
Nettoomsättning	826	900	3 702	3 776
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>826</b>	<b>900</b>	<b>3 702</b>	<b>3 776</b>
Material och köpta tjänster	-370	-437	-1 738	-1 811
Övriga externa kostnader	-71	-80	-327	-331
Personalkostnader	-248	-268	-1 073	-1 092
Övriga rörelseintäkter	3	7	32	35
Övriga rörelsekostnader	-4	-4	-21	-21
<b>Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter</b>	<b>-690</b>	<b>-782</b>	<b>-3 127</b>	<b>-3 220</b>
<b>EBITDA</b>	<b>136</b>	<b>117</b>	<b>575</b>	<b>556</b>
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-43	-43	-180	-180
<b>EBITA</b>	<b>93</b>	<b>74</b>	<b>395</b>	<b>376</b>
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-69	-68	-287	-285
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>24</b>	<b>6</b>	<b>109</b>	<b>91</b>
Summa finansiella poster	-285	-52	-456	-222
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-262</b>	<b>-46</b>	<b>-347</b>	<b>-131</b>
Skatt	-13	6	-19	-1
<b>Resultat från kvarvarande verksamhet</b>	<b>-274</b>	<b>-40</b>	<b>-366</b>	<b>-132</b>
Resultat från avvecklad verksamhet	0	-5	0	-5
<b>Periodens resultat</b>	<b>-274</b>	<b>-45</b>	<b>-366</b>	<b>-136</b>

MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	-275	-45	-367	-137
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	1	1
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
<b>Periodens resultat per aktie hänförligt till:</b>				
Kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK	-0,73	-0,11	-0,98	-0,35
Kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK	-0,73	-0,11	-0,97	-0,35
Moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK	-0,73	-0,12	-0,98	-0,37
Moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK	-0,73	-0,12	-0,97	-0,36

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Periodens resultat	-274	-45	-366	-136
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	57	-116	-42	-215
Vinst/förlust vid innehav i derivat avseende kassaflödessäkring	2	0	3	1
<b>Summa poster som senare kan omklassificeras till re- sultaträkningen</b>	<b>59</b>	<b>-116</b>	<b>-39</b>	<b>-214</b>
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>-215</b>	<b>-160</b>	<b>-405</b>	<b>-350</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare	-216	-160	-406	-351
Innehav utan betydande inflytande	0	0	1	1
<b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare här uppkommit från:</b>				
Kvarvarande verksamhet	-216	-155	-406	-346
Avvecklad verksamhet	0	-5	0	-5

# KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	4 615	4 543	4 828
Materiella anläggningstillgångar	275	180	260
Nyttjanderättstillgångar	400	422	457
Finansiella anläggningstillgångar	6	46	3
Uppskjuten skattefordran	9	9	11
Övriga anläggningstillgångar	4	4	5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 309</b>	<b>5 204</b>	<b>5 564</b>
Varulager	303	335	328
Kundfordringar	580	534	551
Avtalstillgångar	35	56	36
Övriga kortfristiga tillgångar	22	43	19
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	80	90	87
Likvida medel	128	169	177
Tillgångar som innehas för försäljning	-	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 148</b>	<b>1 226</b>	<b>1 197</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 457</b>	<b>6 429</b>	<b>6 760</b>

MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 340	3 747	3 558
Innehav utan bestämmande inflytande	20	22	20
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 361</b>	<b>3 769</b>	<b>3 578</b>
Avsättningar	14	8	21
Långfristiga räntebärande skulder	1 582	1 141	1 621
Långfristiga leaseskulder	303	324	348
Uppskjutna skatter	389	399	407
Övriga långfristiga skulder	25	13	19
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 314</b>	<b>1 885</b>	<b>2 416</b>
Kortfristiga avsättningar	2	3	3
Kortfristiga räntebärande skulder	0	0	0
Kortfristiga leaseskulder	111	109	125
Leverantörsskulder	300	290	279
Avtalsskulder	17	27	23
Övriga kortfristiga skulder	130	138	125
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	222	208	212
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	-	0	0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>782</b>	<b>775</b>	<b>767</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>3 096</b>	<b>2 660</b>	<b>3 183</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>6 457</b>	<b>6 429</b>	<b>6 760</b>

# KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

## Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2025</b>	<b>125</b>	<b>4 460</b>	<b>46</b>	<b>-723</b>	<b>22</b>	<b>3 930</b>
Periodens resultat	-	-	-	-45	0	-45
Periodens övriga totalresultat	-	-	-116	-	-	-116
Överföring till andra reserver	-	-	0	0	-	-
Kassaflödessäkring efter skatt	-	-	0	-	-	0
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-116</b>	<b>-45</b>	<b>0</b>	<b>-160</b>
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående balans per 31 mars 2025</b>	<b>125</b>	<b>4 460</b>	<b>-70</b>	<b>-768</b>	<b>22</b>	<b>3 769</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2026</b>	<b>125</b>	<b>4 461</b>	<b>-161</b>	<b>-868</b>	<b>20</b>	<b>3 578</b>
Rättelse av föregående år (efter skatt)	-	-	-	-2	0	-2
<b>Justerad ingående balans per 1 januari 2026</b>	<b>125</b>	<b>4 461</b>	<b>-161</b>	<b>-869</b>	<b>20</b>	<b>3 576</b>
Periodens resultat	-	-	-	-275	0	-274
Periodens övriga totalresultat	-	-	57	-	-	57
Överföring till andra reserver	-	-	3	-3	-	-
Kassaflödessäkring efter skatt	-	-	2	-	-	2
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>62</b>	<b>-277</b>	<b>0</b>	<b>-215</b>
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-	-	-
<b>Utgående balans per 31 mars 2026</b>	<b>125</b>	<b>4 461</b>	<b>-99</b>	<b>-1 147</b>	<b>20</b>	<b>3 361</b>

# KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Resultat före skatt	-262	-46	-347	-131
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	362	102	788	528
Betald skatt	-23	-1	-78	-57
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>78</b>	<b>55</b>	<b>362</b>	<b>340</b>
<b>Förändring av rörelsekapital</b>				
Förändring av varulager	-7	-9	13	10
Förändring av rörelsefordringar	-40	-55	-31	-46
Förändringar av rörelseskulder	49	29	30	10
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>	<b>2</b>	<b>-35</b>	<b>11</b>	<b>-26</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>79</b>	<b>20</b>	<b>373</b>	<b>314</b>
Köp av immateriella anläggningstillgångar	0	-3	-8	-11
Köp av materiella anläggningstillgångar	-26	-20	-78	-72
Förvärv av dotterbolag/rörelse	-68	-1	-737	-671
Avyttring av dotterbolag/rörelse	31	555	87	610
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar	0	0	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-62</b>	<b>531</b>	<b>-737</b>	<b>-143</b>
Nettoförändring av lån	-44	-519	444	-30
Amortering av leasingskuld	-27	-29	-117	-119
Nyemissioner och övriga kapitaltillskott	0	0	-2	-2
Nettoförändring av övriga långfristiga skulder	0	0	0	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-71</b>	<b>-548</b>	<b>325</b>	<b>-152</b>
<b>Kassaflöde från kvarvarande verksamheten</b>	<b>-54</b>	<b>3</b>	<b>-39</b>	<b>18</b>
Kassaflöde från avvecklad verksamhet	0	0	0	0
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-54</b>	<b>3</b>	<b>-39</b>	<b>18</b>

MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Likvida medel vid periodens början	177	174	169	174
Summa periodens kassaflöde	-54	3	-39	18
Kursdifferens i likvida medel	5	-9	-2	-16
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>128</b>	<b>169</b>	<b>128</b>	<b>177</b>
<b>Periodens kassaflöde avseende ränta</b>				
Betald ränta	-17	-35	-67	-85
Erhållen ränta	0	1	3	4

# 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.

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	Jan-mars 2026	Jan-mars 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
<b>Omsättning per geografisk marknad</b>				
Sverige	527	639	2 491	2 603
Storbritannien	241	176	855	790
Övriga länder	60	87	364	390
Elimineringar	-2	-2	-8	-8
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>826</b>	<b>900</b>	<b>3 702</b>	<b>3 776</b>

MSEK	Jan-mars 2026	Jan-mars 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
<b>Omsättning per segment</b>				
Flow Technology	347	289	1 359	1 300
Niche Products	147	170	671	694
Solutions	333	442	1 675	1 784
Elimineringar	-1	-1	-3	-3
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>826</b>	<b>900</b>	<b>3 702</b>	<b>3 776</b>

MSEK	Jan-mars 2026	Jan-mars 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
<b>EBITA per segment</b>				
Flow Technology	83	52	291	261
Niche Products	20	17	86	83
Solutions	6	21	73	88
Gemensamma koncernfunktioner	-12	-12	-49	-49
<b>Justerad EBITA</b>	<b>96</b>	<b>78</b>	<b>401</b>	<b>383</b>
Justeringar	-3	-4	-6	-6
<b>EBITA</b>	<b>93</b>	<b>74</b>	<b>395</b>	<b>376</b>
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-69	-68	-287	-285
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>24</b>	<b>6</b>	<b>109</b>	<b>91</b>
Summa finansiella poster	-285	-52	-456	-222
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-262</b>	<b>-46</b>	<b>-347</b>	<b>-131</b>

# MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	6	8	30	32
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>6</b>	<b>8</b>	<b>30</b>	<b>32</b>
Övriga externa kostnader	-4	-7	-27	-30
Personalkostnader	-8	-9	-37	-38
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	0	-1	1	0
Avskrivningar	0	-1	-1	-1
<b>Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter</b>	<b>-13</b>	<b>-18</b>	<b>-65</b>	<b>-70</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7</b>	<b>-10</b>	<b>-34</b>	<b>-37</b>
Summa finansiella poster	83	-69	1 000	847
Bokslutsdispositioner	-	-	194	194
<b>Resultat före skatt</b>	<b>76</b>	<b>-79</b>	<b>1 160</b>	<b>1 004</b>
Skatt	-	-	-16	-16
<b>Periodens resultat</b>	<b>76</b>	<b>-79</b>	<b>1 144</b>	<b>988</b>

## Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
<b>Periodens resultat och summa totalresultat</b>	<b>76</b>	<b>-79</b>	<b>1 144</b>	<b>988</b>

# MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
<b>Tillgångar</b>			
Immateriella tillgångar	2	3	2
Materiella anläggningstillgångar	1	2	1
Finansiella anläggningstillgångar	6 256	6 057	6 256
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	1 397	602	1 344
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 657</b>	<b>6 663</b>	<b>7 604</b>
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	274	279	242
Övriga kortfristiga tillgångar	16	9	11
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	4	3
Kassa och bank	0	127	52
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>292</b>	<b>419</b>	<b>307</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>7 949</b>	<b>7 082</b>	<b>7 911</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
Eget kapital	5 319	4 174	5 243
<b>Summa eget kapital</b>	<b>5 319</b>	<b>4 174</b>	<b>5 243</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>156</b>	<b>138</b>	<b>156</b>
Långfristiga räntebärande skulder	1 582	1 141	1 621
Långfristiga skulder till koncernföretag	0	737	0
Övriga långfristiga skulder	0	-	0
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 582</b>	<b>1 878</b>	<b>1 621</b>
Kortfristiga skulder till koncernföretag	870	881	876
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	7	0	0
Leverantörsskulder	2	3	2
Övriga kortfristiga skulder	1	1	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	12	8	13
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>892</b>	<b>893</b>	<b>891</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>2 474</b>	<b>2 771</b>	<b>2 512</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>7 949</b>	<b>7 082</b>	<b>7 911</b>

# 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 2025.

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 2026 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.

## Finansiella tillgångar och skulder

Villkorad köpeskilling som värderas till verkligt värde i balansräkningen uppgår till 30 (24) MSEK och klassificeras i nivå 3 enligt verkligt värde-hierarkin. Under avsnittet Förvärv framgår hur verkligt värde bestämts. Omvärdering av tilläggsköpeskilling via rörelseresultatet har påverkat kvartalets resultat med 0 (0) 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 4 (1) 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.

Den geopolitiska osäkerheten i Mellanöstern 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 2025. Vestums risker och riskhantering har varit oförändrat under året.

## 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 2025, not 27.

## 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.

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

## FÖRVÄRV

Under första kvartalet 2026 har två förvärv tillträtts, där 100 procent av aktierna förvärvades. Köpeskillingen för förvärven uppgår till 128 MSEK, där hela beloppet har eller kommer att betalas med kontant ersättning.

Transaktionskostnader för förvärven har belastat koncernens resultat med 3 MSEK

Tillträdde förvärv vid periodens utgång	Segment	Tillträde	Årlig omsättning (MSEK)	Antal anställda
PJT Pumping Services Ltd	Flow Technology	Mars	138	40
Cheltenham Controls Ltd	Flow Technology	Mars	38	12
<b>Totalt</b>			<b>176</b>	<b>52</b>

## Tilläggsköpeskillingar

Enligt överenskommelser om villkorade tilläggsköpeskillingar ska koncernen betala kontant ersättning kopplad till framtida resultat. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas till de tidigare ägarna uppgår vid periodens utgång till 85 MSEK. Det sannolika utfallet av villkorade köpeskillingar baseras på koncernens prognoser av framtida utveckling och resultat i respektive enhet. Total skuldförd tilläggsköpeskillning uppgår till 30 MSEK. Under 2026 har villkorad tilläggsköpeskillning om 0 MSEK utbetalats. Utbetalad

## Förändring av skuldförd tilläggsköpeskillning

MSEK	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Ingående balans	24	19	19
Periodens förvärv	6	-	28
Reglerad tilläggsköpeskillning	-	-1	-7
Omvärdering via rörelseresultatet	-	-	-13
Valutakursdifferenser	0	-1	-2
Avgår: Avvecklad verksamhet	-	-	-
<b>Utgående balans vid periodens slut</b>	<b>30</b>	<b>17</b>	<b>24</b>

under första kvartalet 2026. Dessa redovisas under Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Den goodwill om 16 MSEK som uppstått genom förvärven är hänförlig till synergieffekter, anställda och framtida ekonomiska fördelar som inte är enskilt identifierade och separat redovisade.

och omvärderad villkorad tilläggsköpeskillning har netto påverkat kvartalets resultat med 0 (0) MSEK, vilket redovisas under Övriga rörelseintäkter 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-värdehierarkin. Villkorade köpeskillningar redovisas i posten Övriga kortfristiga skulder, respektive Övriga långfristiga skulder i balansräkningen.

## Effekt av förvärv tillträdde vid periodens utgång

Förvärv genomförda under första kvartalet 2026 har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder. Effekterna är i samtliga fall preliminära då koncernen ej erhållit slut-

MSEK	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar (exkl. Goodwill)	26
Övriga anläggningstillgångar	8
Övriga omsättningstillgångar	69
Likvida medel	27
Uppskjutna skatter	-7
Kortfristiga skulder	-12
<b>Nettotillgångar</b>	<b>112</b>
Goodwill	16
<b>Köpeskillning</b>	<b>128</b>
<i>Köpeskillning exkl. förvärvade likvida medel</i>	<i>101</i>

## Påverkan på likvida medel

Köpeskillning	-128
Villkorad köpeskillning	6
Koncernintern skuld	27
Likvida medel i förvärvade bolag	27
<b>Påverkan på likvida medel</b>	<b>-68</b>
Utbetalad villkorad köpeskillning	0
<b>Total påverkan på likvida medel</b>	<b>-68</b>

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

## Påverkan på resultaträkningen, jan-mar 2026

Nettoomsättning	-
EBITA	-
Rörelseresultat (EBIT)	-
Periodens resultat	-

## Påverkan på resultaträkningen om förvärven varit en del av koncernen den 1 januari 2026

Nettoomsättning	33
EBITA	6
Rörelseresultat (EBIT)	6
Periodens resultat	6

## AVYTTRADE DOTTERBOLAG

Under det första kvartalet 2026 avyttrade Vestum samtliga aktier i GGAL Group AB inklusive dotterbolag (Niche Products), Østcom A/S (Solutions) samt Fibber A/S (Solutions).

De avyttrade bolagen har inte haft någon påverkan på resultat eller kassaflöde under perioden. Avyttringarna generar sammanlagt en kapitalförlust om 256 MSEK.

### Avyttrade bolags påverkan på balansräkningen vid tidpunkt för avyttring, MSEK

Immateriella tillgångar	239
Materiella tillgångar	4
Nyttjanderättstillgångar	51
Övriga anläggningstillgångar	1
Kortfristiga rörelsetillgångar	101
Likvida medel	0
<b>Totala tillgångar</b>	<b>396</b>
Uppskjutna skatteskulder	-14
Långfristig leasingskuld	-37
Kortfristig leasingskuld	-16
Kortfristiga rörelseskulder	-56
<b>Totala skulder</b>	<b>-123</b>
<b>Nettotillgångar</b>	<b>273</b>

# NYCKELTAL

MSEK (där annat ej anges)	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
Nettoomsättning	826	900	3 702	3 776
EBITDA <sup>1)</sup>	136	117	575	556
EBITA <sup>1)</sup>	93	74	395	376
Rörelseresultat (EBIT)	24	6	109	91
EBITA-marginal % <sup>1)</sup>	11,2	8,2	10,7	10,0
EBIT-marginal %	2,9	0,7	2,9	2,4
Justerad EBITA <sup>1)</sup>	96	78	401	383
Justerad EBITA marginal % <sup>1)</sup>	11,7	8,7	10,8	10,1
Finansiell nettoskuld <sup>1)</sup>	1 866	1 360	1 866	1 914
Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA <sup>1)</sup>	E/T	E/T	3,2x	3,4x
Operativt kassaflöde <sup>1)</sup>	112	60	499	447
Kassakonverteringsgrad % <sup>1)</sup>	82	51	87	80
Fritt kassaflöde <sup>1)</sup>	26	-32	170	111
Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA % <sup>1)</sup>	27	-41	42	29
Antal anställda vid periodens utgång <sup>1)</sup>	1 161	1 338	1 161	1 257
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 <sup>1)</sup>	0,25	0,20	1,05	1,00
EBITA per aktie, efter utspädning, SEK <sup>1)</sup>	0,25	0,20	1,04	0,99
Justerad EBITA per aktie, före utspädning, SEK <sup>1)</sup>	0,26	0,21	1,06	1,02
Justerad EBITA per aktie, efter utspädning, SEK <sup>1)</sup>	0,25	0,21	1,05	1,01
Resultat per aktie hänförlig till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare, före utspädning, SEK	-0,73	-0,11	-0,98	-0,35
Resultat per aktie hänförlig till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare, efter utspädning, SEK	-0,73	-0,11	-0,97	-0,35
Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets ägare, före utspädning, SEK	-0,73	-0,12	-0,98	-0,37
Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets ägare, efter utspädning, SEK	-0,73	-0,12	-0,97	-0,36
Fritt kassaflöde per aktie, före utspädning, SEK <sup>1)</sup>	0,07	-0,08	0,45	0,30

<sup>1)</sup> 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
<b>EBITDA</b>	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.
<b>EBITA</b>	Rörelseresultatet före avskrivningar på koncernmässiga övervärden.	EBITA används för att mäta det underliggande rörelseresultatet före avskrivningar på koncernmässiga övervärden från den löpande verksamheten
<b>EBITA-marginal</b>	EBITA i procent av nettoomsättning.	EBITA-marginalen sätter det underliggande rörelseresultatet före avskrivningar på koncernmässiga övervärden i relation till nettoomsättningen.
<b>Rullande 12 månader (R12)</b>	Avser de föregående tolv månaderna från bokslutstidpunkten.	Rullande 12 månader används för att utvärdera den senaste tolv månadersperioden.
<b>Justeringsposter</b>	Justeringsposter utgörs av transaktionskostnader vid förvärv, omvärdering av tilläggsköpeskillning, omstruktureringskostnader samt kostnader av engångskaraktär.	Används vid beräkning av justerad EBITA och justerad EBITA-marginal.
<b>Justerad EBITA</b>	Avser EBITA justerad för justeringsposter.	Justerad EBITA används av företagsledningen för att mäta den underliggande resultatutvecklingen.
<b>Justerad EBITA-marginal</b>	Justerad EBITA i procent av nettoomsättning.	Den justerade EBITA-marginalen sätter justerad EBITA i relation till nettoomsättningen.
<b>Finansiell nettoskuld</b>	Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder (inklusive leasingkulder) reducerat med finansiella fordringar och värdepappersinnehav, samt likvida medel.	Nettoskuld används för att tydliggöra hur stor skulden är minus nuvarande finansiella fordringar och värdepappersinnehav, samt likvida medel (som i teorin skulle kunna användas att amortera lån).

Nyckeltal	Definition	Syfte
<b>Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA</b>	Avser finansiell nettoskuld dividerad med EBITDA.	Nyckeltalet kan användas till att bedöma koncernens finansiella hävstång.
<b>Nettoomsättnings-tillväxt</b>	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.
<b>Organisk tillväxt</b>	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.
<b>Operativt kassaflöde</b>	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.
<b>Kassakonverteringsgrad</b>	Avser operativt kassaflöde i relation till EBITDA.	Kassakonverteringsgrad används till att följa kassagenereringen från den operativa verksamheten.
<b>Fritt kassaflöde</b>	Kassaflöde från den löpande verksamheten (inklusive skatt, och kapitalomkostnader), reducerat med investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar samt amortering av leasingkulder.	Nyckeltalet visar det kassaflöde som koncernen kan använda till utdelning, förvärv, och/eller amortering av skuld.
<b>Per aktie</b>	Utvalda nyckeltal dividerat med ett vägt genomsnitt av antal utestående aktier under perioden.	Används för att visa resultatmåttan EBITA- och Justerad EBITA per aktie samt kassaflödesmålet Fritt kassaflöde per aktie.
<b>Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA</b>	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	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
<b>Resultatmått</b>				
<b>(A) Nettoomsättning</b>	<b>826</b>	<b>900</b>	<b>3 702</b>	<b>3 776</b>
Rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-690	-782	-3 127	-3 220
<b>(B) EBITDA</b>	<b>136</b>	<b>117</b>	<b>575</b>	<b>556</b>
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-43	-43	-180	-180
<b>(C) EBITA</b>	<b>93</b>	<b>74</b>	<b>395</b>	<b>376</b>
<b>(C/A) EBITA-marginal</b>	<b>11,2%</b>	<b>8,2%</b>	<b>10,7%</b>	<b>10,0%</b>
<i>Justeringsposter:</i>				
Förvävsrelaterade transaktionskostnader	3	0	9	6
Resultateffekt av villkorad tilläggsköpeskilling	0	0	-13	-13
Engångsposter	1	4	10	13
<b>Summa justeringsposter</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>6</b>	<b>6</b>
<b>(D) Justerad EBITA</b>	<b>96</b>	<b>78</b>	<b>401</b>	<b>383</b>
<b>(D/A) Justerad EBITA marginal</b>	<b>11,7%</b>	<b>8,7%</b>	<b>10,8%</b>	<b>10,1%</b>
(E) Genomsnitt antal aktier under perioden, före utspädning	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468
<b>(C/E) EBITA per aktie, SEK</b>	<b>0,25</b>	<b>0,20</b>	<b>1,05</b>	<b>1,00</b>
<b>Nettoomsättningsstillväxt</b>				
Organisk tillväxt	-15	30	E/T	44
Effekt av valutakurs	-20	1	E/T	-46
Förvärvad/avyttrad omsättning	-39	-122	E/T	-469
<b>Nettoomsättningsökning</b>	<b>-74</b>	<b>-91</b>	<b>-453</b>	<b>-471</b>

MSEK	Jan-mar 2026	Jan-mar 2025	Rullande 12 mån	Jan-dec 2025
<b>Balansmått</b>				
Långfristiga räntebärande skulder	1 582	1 141	1 582	1 621
Kortfristiga räntebärande skulder	0	0	0	0
Leasingskulder	414	433	414	473
Finansiella fordringar och värdepappersinnehav	-3	-46	-3	-3
Likvida medel	-128	-169	-128	-177
<b>(F) Finansiell nettoskuld</b>	<b>1 866</b>	<b>1 360</b>	<b>1 866</b>	<b>1 914</b>
<b>(F/B) Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA, ggr</b>	<b>E/T</b>	<b>E/T</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>
<b>Kassaflödesmått</b>				
<i>Operativt kassaflöde</i>				
(B) EBITDA	136	117	575	556
Förändringar i rörelsekapital	2	-35	11	-26
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-26	-22	-86	-83
<b>(G) Operativt kassaflöde</b>	<b>112</b>	<b>60</b>	<b>499</b>	<b>447</b>
<b>(G/B) Kassakonverteringsgrad</b>	<b>82%</b>	<b>51%</b>	<b>87%</b>	<b>80%</b>
<i>Fritt kassaflöde</i>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	79	20	373	314
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-26	-22	-86	-83
Amortering av leasingskuld	-27	-29	-117	-119
<b>(H) Fritt kassaflöde</b>	<b>26</b>	<b>-32</b>	<b>170</b>	<b>111</b>
<b>(H/E) Fritt kassaflöde per aktie, SEK</b>	<b>0,07</b>	<b>-0,08</b>	<b>0,45</b>	<b>0,30</b>
<b>(H/D) Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA</b>	<b>27%</b>	<b>-41%</b>	<b>42%</b>	<b>29%</b>

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.

2026-04-28

**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 28 april 2026.

## KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Årsstämman hålls den 29 april 2026

Delårsrapporten för det andra kvartalet 2026 publiceras den 13 juli 2026

Delårsrapporten för den tredje kvartalet 2026 publiceras den 22 oktober 2026

## TELEFONKONFERENS

Den 28 april 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/q1-report-2026/register>

För telefonkonferens (möjlighet till muntliga frågor):

<https://events.inderes.com/vestum/q1-report-2026/dial-in>

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](mailto:olof.andersson@vestum.se)

## BOLAGETS ADRESS

Vestum AB (publ)  
Kungsgatan 26  
111 35 Stockholm

E-mail: [info@vestum.se](mailto:info@vestum.se)

Hemsida: [www.vestum.se](http://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