

VESTUM

Q3

2025

Delårsrapport
Januari–september 2025
Vestum AB (publ)

SEKVENTIELL MARGINALFÖRSTÄRKNING

Juli – september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 889 (1 019) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 95 (133) MSEK
- Justerad EBITA uppgick till 98 (120) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 23 (62) MSEK
- Resultat per aktie²⁾ före och efter utspädning uppgick till 0,06 (–0,01) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 51 (92) MSEK

Januari – september 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 2 801 (3 093) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 264 (315) MSEK
- Justerad EBITA uppgick till 277 (313) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 54 (104) MSEK
- Resultat per aktie²⁾ före och efter utspädning uppgick till –0,11 (–0,16) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 150 (260) 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 har Vestum förvärvat och tillträtt Nortech Management Holding Limited inklusive dotterbolag

Händelser efter kvartalets utgång

- Vestum har efter balansdagen förvärvat Dynamic Fluid Solutions Limited med en årlig omsättning om cirka 141 MSEK
- Vestum har utökat sin befintliga kreditfacilitet från 1 800 MSEK till 2 100 MSEK

Vestum i sammandrag

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	889	1 019	2 801	3 093	3 954	4 246
EBITA ¹⁾	95	133	264	315	397	447
EBITA-marginal, % ¹⁾	10,6	13,1	9,4	10,2	10,0	10,5
Justerad EBITA ¹⁾	98	120	277	313	379	415
Justerad EBITA-marginal, % ¹⁾	11,0	11,8	9,9	10,1	9,6	9,8
EBITA per aktie före utspädning, SEK ¹⁾	0,25	0,35	0,70	0,84	1,06	1,19
Resultat per aktie före utspädning, SEK ²⁾	0,06	–0,01	–0,11	–0,16	–0,09	–0,14
Rörelseresultat (EBIT)	23	62	54	104	114	164
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51	92	150	260	267	377

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

²⁾ Hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare

11,0 %

Justerad EBITA-marginal
juli – september 2025

51 MSEK

Kassaflöde från den löpande
verksamheten
juli – september 2025

VD HAR ORDET

Vestum fortsätter att sekventiellt stärka lönsamheten med en justerad EBITA-marginal om 11,0 % i kvartalet, upp från 10,1 % i det andra kvartalet. Vi möter samtidigt tuffa jämförelsetal från föregående år, vilket bland annat syns i negativ organisk tillväxt om 2 %. Generellt har efterfrågan varit stabil sedan sommaren och till viss del stärkts under senare delen av det tredje kvartalet, där september var den bästa månaden och i linje med föregående år. Förändringen av rapporterad EBITA mot föregående år påverkades negativt av 16 MSEK i jämförelsestörande justeringsposter, varav majoriteten inom omvärderade tilläggsköpeskillningar i det tredje kvartalet 2024. Dessa poster är även till viss del skäl till att den finansiella nettoskulden i relation till rapporterad EBITDA om 2,8x är något högre än föregående kvartal. Vi har under kvartalet fortsatt att investera i våra ledande produktbolag vilket syns i ökade köp av materiella anläggningstillgångar, samtidigt som de växande volymerna i slutet av kvartalet driver upp rörelsekapitalbindningen. Investeringarna avser främst geografisk expansion i Storbritannien inom segmentet Flow Technology. Detta medför att kassaflödet sjunker i kvartalet, men av goda skäl.

Stark utveckling inom Flow Technology

Flow Technology-segmentet fortsätter att utvecklas positivt på samtliga marknader och genererar en omsättningstillväxt om 10 %, främst drivet av förvärv. Lönsamheten, mätt

som EBITA-marginal, stärks från 18,1 % till 20,7 % i jämförelse med föregående år. Likt det första halvåret upplever vi stabil efterfrågan och lönsamhet i Skandinavien. I Storbritannien har marknaden under året rustat inför den nya investeringsplanen AMP8 där över 100 miljarder pund ska investeras under kommande fem år för att förbättra vatteninfrastrukturen. Trots att investeringarna ännu inte börjat visa sig i marknaden genererar vi god organisk tillväxt i slutet av kvartalet i Storbritannien. Efter kvartalets utgång genomförde vi förvärvet av Dynamic Fluid Solutions som är en brittisk ledande leverantör av avancerade pump- och vätskehanteringssystem för komplexa industriella och miljömässiga applikationer. Det är ett strategiskt viktigt förvärv för segmentet som gör att vi kan accelerera geografisk expansion och inleda nära samarbeten kring kundprojekt och inköp. Marknadsutsikterna är mycket goda för segmentet och vi förväntar oss stabil utveckling framöver.

Inom Niche Products-segmentet har volymen utvecklats i linje med föregående år samtidigt som EBITA-marginalen stärks sekventiellt från 12,4 % till 14,1 %. Jämfört med samma kvartal föregående år sjunker marginalen drivet av tuffa jämförelsetal. Vi är fortsättningsvis fokuserade på att stärka lönsamheten i segmentet.

Inom Solutions-segmentet har vi under året avyttrat flera verksamheter, bland annat det största respektive det tredje största bolaget, vilket gör att omsättningen i absoluta tal minskar.

Även i Solutions-segmentet stärks EBITA-marginalen sekventiellt från 5,0 % till 5,6 %, men sjunker från 9,1 % i jämförelse med föregående år. Marknaden fortsätter att präglas av hög konkurrens och prispress, men vi noterar en viss förbättring mot slutet av kvartalet i både volym och prissättning. Fokus kvarstår på att förbättra lönsamheten i segmentet.

Kassaflödet sjunker i kvartalet, främst drivet av höga investeringar och ökad rörelsekapitalbindning. Det fria kassaflödet uppgick till -2 MSEK i kvartalet, eller 48 MSEK rensat för rörelsekapitalförändring. På rullande tolv-månadersbasis påverkas det fria kassaflödet negativt av engångsposter om cirka 25 MSEK som uppstod i samband med förtidsinlösen av obligationer i mars 2025. Överlag har vi skapat goda förutsättningar för att fritt kassaflöde ska växa framöver.

Utsikter

Marknadsutsikterna för Flow Technology-segmentet bedöms fortsatt som mycket goda under kommande år, särskilt i Storbritannien, samtidigt som det finns skäl att tro att marknaden sakteligen förbättras inom övriga två segment. Kombinationen av att vinsterna var högst i slutet av kvartalet och att kapitalbindningen ökade, tyder på växande volymer framöver. Det är dock för tidigt att avgöra om detta är början på en ny positiv trend präglad av vinsttillväxt. Vestum kommer att fortsätta allokera kapital med hög disciplin, och vi ser med tillförsikt fram emot slutet av året samt 2026.



Simon Göthberg

Verkställande direktör, Vestum AB (publ)

OM VESTUM

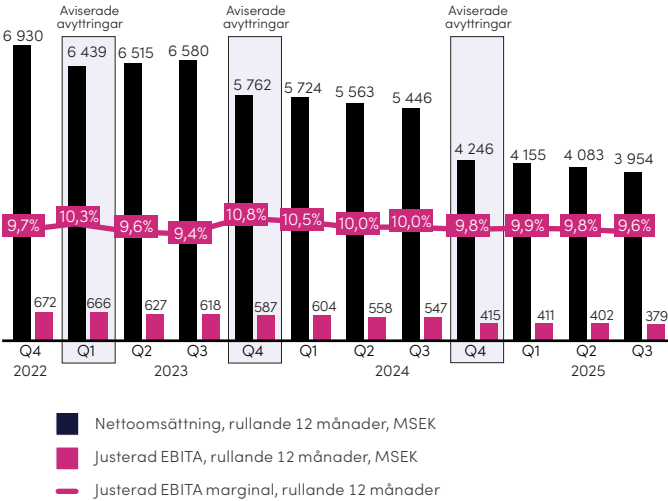
Vestum omfattar 50 specialiserade verksamheter med 1 350 anställda som tillhandahåller tjänster och produkter för hållbar och kritisk infrastruktur. Vi är specialister på hållbar utveckling och har genom vår robusta närvaro i Storbritannien och Skandinavien en stark position på den nordeuropeiska marknaden.

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.

3 954	379	467	2,8x	81%	28
Nettoomsättning, R12 MSEK	Justerad EBITA, R12 MSEK	Operativt kassaflöde, R12 MSEK	Finansiell nettoskuld/EBITDA R12	Kassakonvertering R12	Medellängd verksamma år

VESTUMKONCERNENS UTVECKLING

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 889 (1 019) MSEK, vilket är en minskning om 13 % jämfört med samma kvartal föregående år. Organiskt minskade omsättningen med 2 %. Förvärvad och avyttrad omsättning utgjorde en minskning om 9 %. Valutakursförändringar påverkade kvartalet negativt med 16 MSEK.

För perioden januari – september 2025 uppgick nettoomsättningen till 2 801 (3 093) MSEK. Minskningen avser förvärvad och avyttrad nettoomsättning om -10 % samt organisk tillväxt om 2 %. Valutakursförändringar påverkade perioden negativt med 27 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 95 (133) MSEK vilket motsvarar en EBITA-marginal om 10,6 % (13,1 %). Justerad EBITA uppgick till 98 (120) MSEK vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal om 11,0 % (11,8 %). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 23 (62) MSEK.

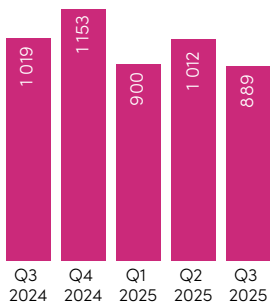
Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade kvartalet med -3 (13) MSEK och bestod av engångsposter. Finansnettot för kvartalet uppgick till -15 (-63) MSEK varav

räntekostnader för lån och leasing uppgick till 21 (39) MSEK. Förändring av finansnettot förklaras av minskade räntekostnader samt ökade valutakursvinster. Kvartalets resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till 22 (-1) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning om 0,06 (-0,01) kronor.

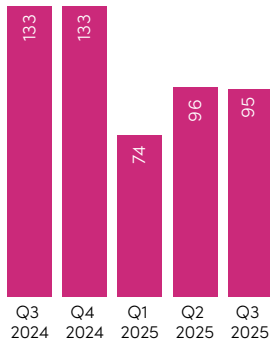
Resultatet för januari – september 2025 före av- och nedskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 264 (315) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 9,4 % (10,2 %). Justerad EBITA uppgick till 277 (313) MSEK och rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 54 (104) MSEK. Finansnettot uppgick till -98 (-162) MSEK, varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 71 (132) MSEK. Periodens resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till -40 (-60) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning om -0,11 (-0,16) kronor.

Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade perioden januari – september 2025 med -13 (2) MSEK. Dessa bestod av förvärvsrelaterade transaktionskostnader om -4 MSEK och engångsposter om -9 MSEK.

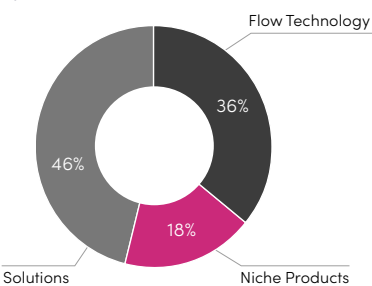
Nettoomsättning
MSEK



EBITA
MSEK



Nettoomsättning per segment, Q3 2025
%



Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 51 (92) MSEK, varav förändring av rörelsekapital uppgick till -50 (-16) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till 68 (154) MSEK vilket motsvarar en kassa-konverteringsgrad om 49 % (85 %). För perio-den januari – september 2025 uppgick kassa-flödet från den löpande verksamheten till 150 (260) MSEK, förändring av rörelsekapitalet uppgick till -92 (21) MSEK och det operativa kassaflödet uppgick till 242 (440) MSEK, vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 61 % (97 %).

Koncernens rörelsekapital varierar över kvar-talen, främst beroende på fluktuationer i pos-terna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder. Förändringen av rörelse-kapital i kvartalet drevs främst av ökade rörel-sefordringar och minskade rörelseskulder.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstill-gångar exklusive förvärv uppgick under kvar-talet till 22 (11) MSEK och till 62 (33) MSEK för januari – september 2025. Under kvartalet uppgick reglering av tilläggsköpeskillingar avseende tidigare års förvärv till 6 (20) MSEK. Utbetalda tilläggsköpeskillingar för januari – september 2025 uppgick till 7 (144) MSEK.

Finansiell ställning och likviditet

Eget kapital uppgick vid kvartalets utgång till 3 726 (3 930) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid kvar-talets utgång till 22 (174) MSEK.

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

1 697 (2 141) MSEK. Vid utgången av kvartalet hade koncernen en finansiell nettoskuld, definierad som räntebärande skulder med avdrag för finansiella anläggningstillgångar och likvida medel, om 1 633 (1 963) MSEK. Den finansiella nettoskulden i relation till rapporte-rad EBITDA var 2,8x.

Skuldförd villkorad tilläggsköpeskillning upp-gick vid kvartalets utgång till 25 (19) MSEK. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgick till 17 MSEK, se vidare avsnittet Förvärv. Totala skulder uppgick till 2 827 (3 697) MSEK per den 30 september 2025.

Vestum hade vid kvartalets utgång en kredit-facilitet med ett ramverk om 1 800 MSEK, varav 1 240 MSEK var utnyttjat.

Personal

Antalet heltidsanställda för den kvarvarande verksamheten på balansdagen 30 september 2025 uppgick till 1 337 (1 458) personer.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för kvartalet uppgick till 7 (5) MSEK. Rörelseresultatet upp-gick till -12 (-10) MSEK. Finansnettot uppgick till -25 (-46) MSEK, varav räntekostnader för externa lån uppgick till 16 (44). Kvartalets resultat uppgick till -37 (-56) MSEK.

För perioden januari – september 2025 upp-gick nettoomsättningen till 21 (14) MSEK, rörel-seresultatet uppgick till -34 (-43) MSEK och finansnettot uppgick till -118 (-314) MSEK. Resul-tat för januari – september 2025 uppgick till -147 (-356) MSEK.

Balansomslutningen uppgick per den 30 sep-tember 2025 till 6 940 (7 125) MSEK, varav eget

kapital utgjorde 4 107 (4 254) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick till 0 (85) MSEK.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Vestum har efter kvartalets utgång förvärvat och tillträtt samtliga aktier i Dynamic Fluid Solutions Limited med en årlig omsättning om cirka 141 MSEK. Bolaget har 27 anställda och huvudkontor i Suffolk, England. Förvärvet kon-solideras från fjärde kvartalet och kommer ingå i segmentet Flow Technology.

Vestum har efter kvartalets utgång utökat sin befintliga kreditfacilitet från ett ramverk om 1 800 MSEK till 2 100 MSEK.

Ägare

Innehav för de tio största ägarna per den 30 september 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	13 724 172	4 %
Olle Nykvist	13 600 000	4 %
Olof Andersson	13 530 000	4 %
Swedbank Försäkring	12 086 092	3 %
Handelsbanken Fonder	11 748 115	3 %
Summa de 10 största ägarna	222 734 815	59 %
Summa övriga ägare	153 074 653	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 317 (287) MSEK och nettoomsättningen för perioden januari – september uppgick till 947 (801) MSEK.

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 66 (52) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 20,7 % (18,1 %). Justerad EBITA för perioden januari – september uppgick till 184 (158) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 19,4 % (19,8 %).

Under det tredje kvartalet har segmentet genererat en positiv utveckling av volym tillika lönsamhet, som ökat i jämförelse med föregående år. Volymökningen är främst driven av det brittiska bolaget Nortech, som förvärvades i april 2025. Vi ser en fortsatt stabil efterfrågan i både Storbritannien såväl som Skandinavien avseende segmentets produkter och tjänster.

I Storbritannien har övergången till den nya investeringsplanen AMP8 fortsatt präglat marknaden genom en något avvaktande uppstartsfas, vilket är enligt förväntan. Trots detta har de brittiska verksamheterna genererat en volym som är i linje med föregående år, främst tack vare ökad efterfrågan i slutet av kvartalet.

Efter kvartalets utgång genomfördes förvärvet av Dynamic Fluid Solutions, en brittisk ledande leverantör av avancerade pump- och vätskehanteringssystem för komplexa industriella och miljömässiga applikationer.

Framöver ser vi positivt på segmentets utveckling som helhet och i Storbritannien förväntas effekterna av det nya förvärvet såväl som AMP8 ge goda marknadsutsikter med ökade volymer och god lönsamhet under lång tid framöver.

Nettoomsättning Q3
MSEK

317

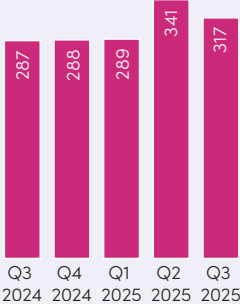
Justerad EBITA-marginal Q3
%

20,7

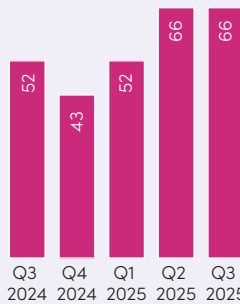
Resultatutveckling

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	317	287	947	801	1 235	1 090
Justerad EBITA	66	52	184	158	227	201
Justerad EBITA-marginal %	20,7	18,1	19,4	19,8	18,4	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

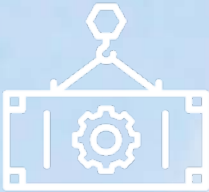
Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 160 (165) MSEK och nettoomsättningen för perioden januari – september uppgick till 516 (525) MSEK.

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 23 (27) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-mar-

ginal om 14,1 % (16,5 %). Justerad EBITA för perioden januari – september uppgick till 63 (66) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 12,1 % (12,5 %).

Det tredje kvartalet genererar en volym i linje med föregående år, med en något lägre justerad EBITA-marginal främst drivet av utmanande jämförelsetal. Sett till utvecklingen under året har dock marginalen stärkts sektoriellt under kvartalet, vilket delvis är ett resultat av produktmix samt stort fokus på kostnadseffektivitet inom segmentet.

Fortsättningsvis kommer lönsamhet vara främsta prioritet inom segmentet, och vi ser även möjligheter till vidare tillväxt framåt givet en mer positiv utveckling av marknadsläget.



Nettoomsättning Q3
MSEK

160

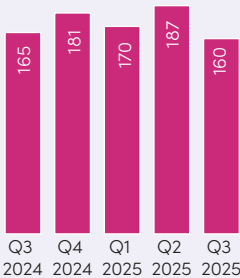
Justerad EBITA-marginal Q3
%

14,1

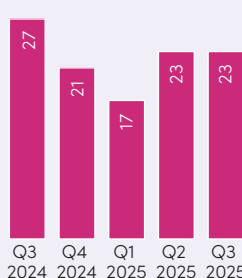
Resultatutveckling

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	160	165	516	525	698	706
Justerad EBITA	23	27	63	66	83	86
Justerad EBITA-marginal %	14,1	16,5	12,1	12,5	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 413 (569) MSEK och nettoomsättningen för perioden januari – september uppgick till 1 340 (1 775) MSEK.

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 23 (52)

MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 5,6% (9,1%). Justerad EBITA för perioden januari – september uppgick till 69 (124) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 5,1% (7,0%).

Under det tredje kvartalet har omsättningen minskat i absoluta tal, hänförligt till avyttring av ett antal verksamheter inom segmentet tidigare under året. För den kvarvarande verksamheten är marknadsläget fortsatt präglad av hög konkurrens samt prispress. Detta gäller främst bolag verksamma inom installationsbranschen, där volymer från nybyggnationer inom byggindustrin fortsatt är på låga nivåer. Däremot uppvisar våra verksamheter inom specialiserade infrastrukt-

turtjänster, likt tidigare kvartal, en fortsatt stabil utveckling. Detta bidrar till att segmentet stärker lönsamheten sekventiellt från det andra kvartalet.

I slutet av kvartalet noterades en viss förbättring avseende både volym och prissättning inom segmentet som helhet. Vi har ett fortsatt tydligt fokus på att förbättra lönsamheten inom segmentet.



Nettoomsättning Q3
MSEK

413

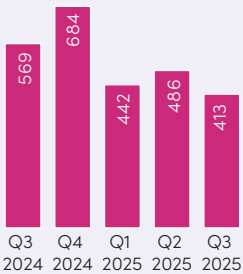
Justerad EBITA-marginal Q3
%

5,6

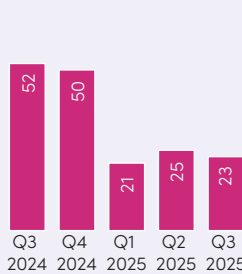
Resultatutveckling

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	413	569	1 340	1 775	2 025	2 460
Justerad EBITA	23	52	69	124	119	174
Justerad EBITA-marginal %	5,6	9,1	5,1	7,0	5,9	7,1

Nettoomsättning
per kvartal
MSEK



Justerad EBITA
per kvartal
MSEK



KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Kvarvarande verksamhet						
Nettoomsättning	889	1 019	2 801	3 093	3 954	4 246
Summa nettoomsättning	889	1 019	2 801	3 093	3 954	4 246
Material och köpta tjänster	-419	-510	-1 347	-1 555	-1 937	-2 145
Övriga externa kostnader	-79	-83	-245	-264	-350	-368
Personalkostnader	-252	-263	-812	-841	-1 124	-1 153
Övriga rörelseintäkter	4	23	15	41	55	80
Övriga rörelsekostnader	-3	-6	-14	-21	-20	-28
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-750	-838	-2 404	-2 641	-3 377	-3 614
EBITDA	139	181	397	452	577	632
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-45	-47	-132	-138	-179	-185
EBITA	95	133	264	315	397	447
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-71	-71	-211	-211	-283	-283
Rörelseresultat (EBIT)	23	62	54	104	114	164
Finansnetto	-15	-63	-98	-162	-130	-193
Resultat före skatt	9	-1	-45	-58	-16	-29
Skatt	13	0	4	-2	-15	-22
Resultat från kvarvarande verksamhet	22	-1	-40	-60	-31	-51
Resultat från avvecklad verksamhet	0	15	-5	-73	-76	-144
Periodens resultat	22	14	-45	-133	-107	-195

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

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	22	13	-45	-134	-108	-197
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	1	1	2
Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning	378 559 468	378 559 468	378 559 468	378 559 468	378 559 468	378 559 468
Periodens resultat per aktie hänförligt till:						
Kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK	0,06	-0,01	-0,11	-0,16	-0,09	-0,14
Kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK	0,06	-0,01	-0,11	-0,16	-0,08	-0,14
Moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK	0,06	0,04	-0,12	-0,36	-0,29	-0,52
Moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK	0,06	0,04	-0,12	-0,35	-0,28	-0,52

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Periodens resultat	22	14	-45	-133	-107	-195
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-53	9	-157	26	-114	69
Vinst/förlust vid innehav i derivat avseende kassaflödessäkring	1	-1	-1	-2	1	0
Summa poster som senare kan omklassifice- ras till resultaträkningen	-52	8	-157	25	-113	69
Totalresultat för perioden	-29	22	-202	-108	-220	-126
Periodens summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	-29	21	-202	-109	-221	-128
Innehav utan betydande inflytande	0	0	0	1	1	2
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare har uppkommit från:						
Kvarvarande verksamhet	-29	7	-197	-35	-144	18
Avvecklad verksamhet	0	15	-5	-73	-76	-144

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	4 680	5 456	5 019
Materiella anläggningstillgångar	197	224	189
Nyttjanderättstillgångar	443	525	476
Finansiella anläggningstillgångar	41	3	3
Uppskjuten skattefordran	13	8	11
Övriga anläggningstillgångar	4	3	4
Summa anläggningstillgångar	5 378	6 218	5 702
Varulager	345	326	330
Kundfordringar	582	768	624
Avtalstillgångar	67	144	71
Övriga kortfristiga tillgångar	60	80	27
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	99	160	87
Likvida medel	22	150	174
Tillgångar som innehas för försäljning	-	-	610
Summa omsättningstillgångar	1 174	1 627	1 924
Summa tillgångar	6 552	7 845	7 626

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 706	3 944	3 907
Innehav utan bestämmande inflytande	20	4	22
Summa eget kapital	3 726	3 948	3 930
Avsättningar	14	16	15
Långfristiga räntebärande skulder	1 240	1 757	1 654
Långfristiga leasingskulder	336	387	359
Uppskjutna skatter	393	478	450
Övriga långfristiga skulder	8	29	15
Summa långfristiga skulder	1 991	2 667	2 493
Kortfristiga avsättningar	2	2	2
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	1
Kortfristiga leasingskulder	121	147	127
Leverantörsskulder	289	401	311
Avtalsskulder	19	57	40
Övriga kortfristiga skulder	187	322	171
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	218	302	266
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	-	-	286
Summa kortfristiga skulder	835	1 231	1 204
Summa skulder	2 827	3 898	3 697
Summa eget kapital och skulder	6 552	7 845	7 626

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare						
MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2024	125	4 460	-23	-509	3	4 057
Periodens resultat	-	-	-	-134	1	-133
Periodens övriga totalresultat	-	-	26	-	-	26
Överföring till andra reserver	-	-	0	0	-	-
Kassaflödessäkring efter skatt	-	-	-2	-	-	-2
Summa totalresultat	-	-	25	-134	1	-108
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-	-1	-1
Utgående balans per 30 september 2024	125	4 460	1	-642	4	3 948
Ingående balans per 1 januari 2025	125	4 460	46	-723	22	3 930
Periodens resultat	-	-	-	-45	0	-45
Periodens övriga totalresultat	-	-	-157	-	-	-157
Överföring till andra reserver	-	-	0	0	-	-
Kassaflödessäkring efter skatt	-	-	-1	-	-	-1
Summa totalresultat	-	-	-158	-45	0	-202
Summa transaktioner med ägare	-	1	-	-	-3	-2
Utgående balans per 30 september 2025	125	4 461	-112	-768	20	3 726

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Resultat före skatt	9	-1	-45	-58	-16	-29
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	106	116	325	335	393	403
Betald skatt	-14	-7	-39	-39	-74	-74
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	101	108	242	239	303	300
Förändring av rörelsekapital						
Förändring av varulager	1	-10	-4	-5	-9	-10
Förändring av rörelsefordringar	-36	65	-109	50	-48	112
Förändringar av rörelseskulder	-15	-71	21	-24	21	-24
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-50	-16	-92	21	-36	77
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51	92	150	260	267	377
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-3	-1	-9	-1	-10	-3
Köp av materiella anläggningstillgångar	-19	-10	-53	-32	-63	-41
Förvärv av dotterbolag/rörelse	-6	-174	-277	-298	-277	-298
Avyttring av dotterbolag/rörelse	5	0	559	68	559	68
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar	0	-2	0	-2	0	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-23	-186	219	-265	209	-275
Nettoförändring av lån	-58	-13	-418	-180	-524	-286
Amortering av leasingskuld	-31	-33	-90	-95	-124	-129
Nyemissioner och övriga kapitaltillskott	1	-	-2	-1	-2	-1
Nettoförändring av övriga långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-88	-46	-510	-275	-650	-416
Kassaflöde från kvarvarande verksamheten	-60	-141	-141	-281	-175	-315
Kassaflöde från avvecklad verksamhet	-	39	0	81	55	136
Periodens kassaflöde	-60	-102	-141	-200	-119	-179

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Likvida medel vid periodens början	87	252	174	345	150	345
Summa periodens kassaflöde	-60	-102	-141	-200	-119	-179
Kursdifferens i likvida medel	-4	0	-11	5	-8	8
Likvida medel vid periodens slut	22	150	22	150	22	174
Periodens kassaflöde avseende ränta						
Betald ränta	-17	-35	-68	-129	-100	-162
Erhållen ränta	0	1	2	6	3	7

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

SEGMENTRAPPORTERING

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

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

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

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

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
<i>Omsättning per geografisk marknad</i>						
Sverige	601	760	1 941	2 375	2 824	3 258
Storbritannien	198	165	551	413	717	579
Övriga länder	92	95	316	310	421	415
Elimineringar	-2	-1	-6	-4	-8	-6
Summa nettoomsättning	889	1 019	2 801	3 093	3 954	4 246

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
<i>Omsättning per segment</i>						
Flow Technology	317	287	947	801	1 235	1 090
Niche Products	160	165	516	525	698	706
Solutions	413	569	1 340	1 775	2 025	2 460
Elimineringar	-1	-2	-3	-8	-4	-9
Summa nettoomsättning	889	1 019	2 801	3 093	3 954	4 246

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
<i>EBITA per segment</i>						
Flow Technology	66	52	184	158	227	201
Niche Products	23	27	63	66	83	86
Solutions	23	52	69	124	119	174
Gemensamma koncernfunktioner	-13	-11	-38	-35	-50	-47
Justerad EBITA	98	120	277	313	379	415
Justeringar	-3	13	-13	2	18	33
EBITA	95	133	264	315	397	447
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-71	-71	-211	-211	-283	-283
Rörelseresultat (EBIT)	23	62	54	104	114	164
Finansnetto	-15	-63	-98	-162	-130	-193
Resultat före skatt	9	-1	-45	-58	-16	-29

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	7	5	21	14	28	20
Summa nettoomsättning	7	5	21	14	28	20
Övriga externa kostnader	-10	-5	-24	-16	-29	-22
Personalkostnader	-9	-9	-29	-26	-39	-36
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	0	-1	0	-13	-3	-16
Avskrivningar	-1	-1	-2	-1	-2	-2
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-19	-15	-55	-57	-73	-75
Rörelseresultat	-12	-10	-34	-43	-46	-55
Finansnetto	-25	-46	-118	-314	-130	-325
Bokslutsdispositioner	-	-	4	-	254	249
Resultat före skatt	-37	-56	-147	-356	79	-130
Skatt	-	-	-	-	-24	-24
Periodens resultat	-37	-56	-147	-356	54	-154

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Periodens resultat och summa totalresultat	-37	-56	-147	-356	54	-154

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	2	3	3
Materiella anläggningstillgångar	1	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	6 057	5 920	5 910
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	840	753	782
Summa anläggningstillgångar	6 900	6 677	6 698
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	17	0	328
Övriga kortfristiga tillgångar	21	24	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	4	5
Likvida medel	0	23	85
Summa omsättningstillgångar	40	52	427
Summa tillgångar	6 940	6 730	7 125
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	4 107	4 052	4 254
Summa eget kapital	4 107	4 052	4 254
Obeskattade reserver	133	99	138
Långfristiga räntebärande skulder	1 240	1 757	1 654
Långfristiga skulder till koncernföretag	684	-	23
Övriga långfristiga skulder	1	31	2
Summa långfristiga skulder	1 925	1 788	1 679
Kortfristiga skulder till koncernföretag	689	759	1 028
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	76	-	0
Leverantörsskulder	1	2	3
Övriga kortfristiga skulder	1	11	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8	19	23
Summa kortfristiga skulder	775	791	1 054
Summa skulder	2 700	2 579	2 733
Summa eget kapital och skulder	6 940	6 730	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 25 (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 0 (18) 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 (-2) 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.

FÖRVARV

Under 2025 har ett förvärv tillträtts, där 100 procent av aktierna förvärvades. Köpe-skillingen för förvärvet uppgår till 342 MSEK, där hela beloppet har eller kommer att beta-las med kontant ersättning.

Transaktionskostnader för förvärvet har belastat koncernens resultat med 4 MSEK

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

Tilläggsköpeskillingar

Enligt överenskommelser om villkorade tilläggsköpeskillingar ska koncernen betala kontant ersättning kopplad till framtida resul-tat. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas till de tidigare ägarna uppgår vid periodens utgång till 47 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 25 MSEK. Under 2025 har villkorad tilläggs-köpeskillning om 7 MSEK utbetalats. Utbetalad

under perioden januari till september 2025. Dessa redovisas under Övriga rörelsekostna-der i resultaträkningen. Den goodwill om 214 MSEK som uppstått genom förvärvet är hän-förlig till synergieffekter, anställda och fram-tida ekonomiska fördelar som inte är enskilt identifierade och separat redovisade.

och omvärderad villkorad tilläggsköpeskillning har netto påverkat årets resultat med 0 (21) MSEK, vilket redovisas under Övriga rörelsein-täkter respektive Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgår till 17 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-hie-rarkin. Villkorade köpeskillingar redovisas i posten Övriga kortfristiga skulder, respektive Övriga långfristiga skulder i balansräkningen.

Förändring av skuldförd tilläggsköpeskillning

MSEK	30 Sep 2025	30 Sep 2024	31 dec 2024
Ingående balans	19	207	207
Periodens förvärv	15	20	20
Reglerad tilläggsköpeskillning	-7	-144	-144
Omvärdering via rörelseresultatet	-	-21	-56
Valutakursdifferenser	-2	0	1
Avgår: Avvecklad verksamhet	-	-	-9
Utgående balans vid periodens slut	25	62	19

Effekt av förvärv tillträdde vid periodens utgång

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

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

Påverkan på likvida medel

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

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

Påverkan på resultaträkningen, apr-sep 2025

Nettoomsättning	54
EBITA	19
Rörelseresultat (EBIT)	10
Periodens resultat	8

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

Nettoomsättning	79
EBITA	30
Rörelseresultat (EBIT)	20
Periodens resultat	17

Förvärv tillträdde efter periodens utgång

Vestum förvärvade och tillträdde i oktober 2025 samtliga aktier i Dynamic Fluid Solutions Limited. Bolaget omsätter årligen cirka 141 MSEK och har 27 anställda. Förvärvet konsoli-deras från och med det fjärde kvartalet och kommer ingå i segmentet Flow Technology.

AVVECKLAD VERKSAMHET

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

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

Avyttrade bolags påverkan på balansräkningen vid tidpunkt för avyttring, MSEK

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

NYCKELTAL

MSEK (där annat ej anges)	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	889	1 019	2 801	3 093	3 954	4 246
EBITDA ¹⁾	139	181	397	452	577	632
EBITA ¹⁾	95	133	264	315	397	447
Rörelseresultat (EBIT)	23	62	54	104	114	164
EBITA-marginal % ¹⁾	10,6	13,1	9,4	10,2	10,0	10,5
EBIT-marginal %	2,6	6,1	1,9	3,4	2,9	3,9
Justerad EBITA ¹⁾	98	120	277	313	379	415
Justerad EBITA marginal % ¹⁾	11,0	11,8	9,9	10,1	9,6	9,8
Finansiell nettoskuld ¹⁾	1 633	2 137	1 633	2 137	1 633	1 963
Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA ¹⁾	E/T	E/T	E/T	E/T	2,8x	E/T
Operativt kassaflöde ¹⁾	68	154	242	440	467	665
Kassakonverteringsgrad % ¹⁾	49	85	61	97	81	105
Fritt kassaflöde ¹⁾	-2	48	-2	132	70	204
Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA % ¹⁾	-2	40	-1	42	18	49
Antal anställda vid periodens utgång ¹⁾	1 337	1 465	1 337	1 465	1 337	1 458
Utestående antal aktier vid periodens slut	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468
Genomsnittligt antal aktier under perioden, före utspädning	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning	378 559 468	378 559 468	378 559 468	378 559 468	378 559 468	378 559 468
EBITA per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	0,25	0,35	0,70	0,84	1,06	1,19
EBITA per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾	0,25	0,35	0,70	0,83	1,05	1,18
Justerad EBITA per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	0,26	0,32	0,74	0,83	1,01	1,10
Justerad EBITA per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾	0,26	0,32	0,73	0,83	1,00	1,10
Resultat per aktie hänförlig till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare, före utspädning, SEK	0,06	-0,01	-0,11	-0,16	-0,09	-0,14
Resultat per aktie hänförlig till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare, efter utspädning, SEK	0,06	-0,01	-0,11	-0,16	-0,08	-0,14
Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets ägare, före utspädning, SEK	0,06	0,04	-0,12	-0,36	-0,29	-0,52
Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets ägare, efter utspädning, SEK	0,06	0,04	-0,12	-0,35	-0,28	-0,52
Fritt kassaflöde per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	-0,01	0,13	-0,01	0,35	0,19	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 tolvmånadersperioden.
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	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
<i>Resultatmått</i>						
(A) Nettoomsättning	889	1 019	2 801	3 093	3 954	4 246
Rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-750	-838	-2 404	-2 641	-3 377	-3 614
(B) EBITDA	139	181	397	452	577	632
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-45	-47	-132	-138	-179	-185
(C) EBITA	95	133	264	315	397	447
(C/A) EBITA-marginal	10,6%	13,1%	9,4%	10,2%	10,0%	10,5%
<i>Justeringsposter:</i>						
Förvärvsrelaterade transaktionskostnader	-	3	4	3	4	3
Resultateffekt av villkorad tilläggsköpeskillning	-	-18	-	-21	-35	-56
Engångsposter	3	2	9	16	13	20
Summa justeringsposter	3	-13	13	-2	-18	-33
(D) Justerad EBITA	98	120	277	313	379	415
(D/A) Justerad EBITA marginal	11,0%	11,8%	9,9%	10,1%	9,6%	9,8%
(E) Genomsnittligt antal aktier under perioden, före utspädning	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468
(C/E) EBITA per aktie, SEK	0,25	0,35	0,70	0,84	1,06	1,19
<i>Nettoomsättningsstillväxt</i>						
Organisk tillväxt	-18	E/T	55	E/T	E/T	E/T
Effekt av valutakurs	-16	E/T	-27	E/T	E/T	E/T
Förvärvad/avyttrad omsättning	-96	E/T	-321	E/T	E/T	E/T
Nettoomsättningsökning	-130	E/T	-293	E/T	E/T	E/T

MSEK	Jul-sep 2025	Jul-sep 2024	Jan-sep 2025	Jan-sep 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
<i>Balansmått</i>						
Långfristiga räntebärande skulder	1 240	1 757	1 240	1 757	1 240	1 654
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	-	-	1
Leasingskulder	457	534	457	534	457	486
Finansiella anläggningstillgångar	-41	-3	-41	-3	-41	-3
Likvida medel	-22	-150	-22	-150	-22	-174
(F) Finansiell nettoskuld	1 633	2 137	1 633	2 137	1 633	1 963
(F/B) Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA, ggr	E/T	E/T	E/T	E/T	2,8	E/T
<i>Kassaflödesmått</i>						
<i>Operativt kassaflöde</i>						
(B) EBITDA	139	181	397	452	577	632
Förändringar i rörelsekapital	-50	-16	-92	21	-36	77
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-22	-11	-62	-33	-73	-44
(G) Operativt kassaflöde	68	154	242	440	467	665
(G/B) Kassakonverteringsgrad	49%	85%	61%	97%	81%	105%
<i>Fritt kassaflöde</i>						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51	92	150	260	267	377
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-22	-11	-62	-33	-73	-44
Amortering av leasingskuld	-31	-33	-90	-95	-124	-129
(H) Fritt kassaflöde	-2	48	-2	132	70	204
(H/E) Fritt kassaflöde per aktie, SEK	-0,01	0,13	-0,01	0,35	0,19	0,54
(H/D) Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA	-2%	40%	-1%	42%	18%	49%

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

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

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

2025-10-23

Simon Göthberg

Verkställande direktör

Denna rapport har varit föremål för översiktlig 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 23 oktober 2025.

REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT

Vestum AB (publ), 556578-2496

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Vestum AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm, 23 oktober 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström

Auktoriserad revisor

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Delårsrapporten för det fjärde kvartalet 2025 publiceras den 12 februari 2026

Årsredovisningen för 2025 publiceras den 18 mars 2026

Delårsrapporten för det första kvartalet 2026 publiceras den 17 april 2026

Årsstämman hålls den 29 april 2026

TELEFONKONFERENS

Den 23 oktober 2025 klockan 11:00 kommer Simon Göthberg, VD och Olof Andersson, CFO presentera rapporten samt svara på frågor via en webbsänd telefonkonferens. Presentationen hålls på engelska.

För webbsändning av telefonkonferensen (möjlighet till skriftliga frågor):

<https://vestum.events.inderes.com/q3-report-2025>

För telefonkonferens (möjlighet till muntliga frågor):

<https://conference.inderes.com/teleconference/?id=5003019>

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