

VESTUM

DELÅRSRAPPORT
JANUARI-MARS 2025

Vestum AB (publ)

Q1



ORGANISK TILLVÄXT OCH STÄRKT LÖNSAMHET

Januari – mars 2025

- Nettoomsättningen uppgick till 900 (991) MSEK
 - Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 74 (67) MSEK
 - Justerad EBITA¹⁾ uppgick till 78 (81) MSEK
 - Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 6 (–3) MSEK
 - Resultat per aktie²⁾ före och efter utspädning uppgick till –0,11 (–0,12) SEK
 - Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 20 (137) MSEK
- De avyttringar som aviserades i november 2024 slutfördes
 - Ytterligare två avyttringar, med en total årsomsättning om 625 MSEK, avtalades och slutfördes
 - Den sista utestående obligationen om 600 MSEK löstes i sin helhet

Händelser efter kvartalets utgång

- Vestum har efter balansdagen förvärvat Nortech Management Holdings Limited med en årlig omsättning om 117 MSEK

Vestum i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	900	991	4 155	4 246
EBITA ¹⁾	74	67	454	447
EBITA-marginal, % ¹⁾	8,2	6,8	10,9	10,5
Justerad EBITA ¹⁾	78	81	411	415
Justerad EBITA-marginal, % ¹⁾	8,7	8,2	9,9	9,8
EBITA per aktie före utspädning, SEK ¹⁾	0,20	0,18	1,21	1,19
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK ²⁾	–0,11	–0,12	–0,13	–0,14
Rörelseresultat (EBIT)	6	–3	173	164
Kassaflöde från den löpande verksamheten	20	137	259	377
Operativt kassaflöde ¹⁾	60	165	560	665
Kassakonverteringsgrad, % ¹⁾	51	149	88	105

¹⁾ Se sid 21–22 för definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal
²⁾ Hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare

3 %

Organisk tillväxt
januari – mars 2025

8,2 %

EBITA-marginal
januari – mars 2025

2,1x

Finansiell nettoskuld /
EBITDA mars 2025, R12



VD HAR ORDET

Vestums fokus på tillväxt och investeringar i både organiska initiativ och förvärv har gett resultat. I det första kvartalet genererar Vestum en organisk tillväxt om 3 % samtidigt som lönsamheten stärks. Det är första gången på två år som befintlig verksamhet generar positiv organisk tillväxt. I absoluta tal sjunker omsättningen och justerad EBITA i kvartalet, men detta drivs i sin helhet av avyttringar. Vi har efter kvartalets utgång förvärvat Nortech, en brittisk marknadsledare inom övervaknings- och styrteknik i den strukturellt växande energi- och vattendistributionssektorn i Storbritannien. Bolaget genererar höga marginaler och hög avkastning på kapitalet. Förvärvet konsolideras i Vestum från och med det andra kvartalet. Skuldsättningen, uttryckt som finansiell nettoskuld i relation till rapporterad EBITDA, sjunker i kvartalet till 2,1x, vilket är inom vårt finansiella mål. När det gäller oron kring de handelshinder som introduceras världen över kan vi – även om det skapar en viss osäkerhet kring konjunkturen – konstatera att Vestum inte har någon direktexponering mot dessa.

Stabil utveckling

Flow Technology-segmentet fortsätter att utvecklas positivt och genererade en omsättningstillväxt om 13 %, drivet av förvärvad tillväxt. Efterfrågan har varit stabil på samtliga marknader. EBITA-marginalen minskar enligt förväntan i kvartalet, drivet av förvärvet av PDAS som genomfördes under 2024, och uppgick till 18,1 %. Efter kvartalets utgång genom-

fördes förvärvet av brittiska Nortech som utgör en ny plattform till segmentet. Vi känner bolaget väl sedan tidigare då Nortech under ett decennium har levererat innovativ övervaknings- och styrteknik till våra befintliga verksamheter inom vattenpumpar i Storbritannien. Förvärvet innebär att vår position stärks ytterligare inom energi- och vattendistributionssektorn. Vi förväntar oss att genomföra fler förvärv till segmentet under året.

Inom Niche Products-segmentet fortsätter den positiva tillväxttrenden och vi bryter för första gången på två år negativ tillväxt till neutral utveckling, samtidigt som EBITA-marginalen förbättras från 9,7 % till 10,0 %. Delar av segmentet möter en fortsatt utmanande marknad där vi fokuserar på att förbättra lönsamhet, samtidigt som vi allokera kapital till tillväxt inom andra delar där avkastningen på kapitalet och efterfrågan är hög.

Inom Solutions-segmentet har vi under kvartalet avyttrat flera verksamheter, bland annat det största respektive det tredje största bolaget, vilket gör att omsättningen i absoluta tal minskar. Det första kvartalet är säsongsmässigt det svagaste kvartalet under året. Den organiska tillväxten i segmentet är dock positiv, främst drivet av en ökad efterfrågan inom våra specialiserade infrastrukturtjänster. Lönsamheten stärks i kvartalet till en EBITA-marginal om 4,8 %. Vi är ytterst fokuserade på att fortsätta att förbättra lönsamheten i segmentet.

Kassaflödet sjunker enligt förväntan i kvartalet

drivet av ökade investeringar i organisk tillväxt, ökad rörelsekapitalbindning samt av finansiella engångskostnader relaterade till förtidsinlösen av Vestums sista utestående obligation. Investeringarna avser geografisk expansion i dels vår brittiska verksamhet inom Flow Technology där vi har marknadsledande positioner inom vatteninfrastruktur, och dels inom Niche Products på den svenska marknaden. De finansiella engångskostnaderna uppgick till 25 MSEK. I Vestums fria kassaflöde på rullande tolv månader inkluderas nu knappt 40 MSEK i finansiella engångskostnader relaterade till förtidsinlösen av obligationer. Delar av dessa kommer vi att rulla ur i det andra kvartalet, samtidigt som räntebesparingarna från den förbättrade kapitalstrukturen som etablerades tidigare i år, med väsentligt lägre räntenivåer, börjar realiseras från och med april 2025. Vestum har därmed inga kvarstående obligationer. Sammantaget har vi skapat goda förutsättningar för att fritt kassaflöde ska öka framöver.

Utsikter

Vi är övertygade om att Vestums strategi att generera tillväxt både organiskt och genom förvärv med successivt ökad lönsamhet kommer att generera god avkastning över tid. Vi har under det senaste året genomfört förvärv av nischade marknadsledare med goda marginaler, hög avkastning på kapitalet och stabila tillväxtutsikter. Samtidigt genererar återigen befintlig verksamhet organisk tillväxt. Nya plattformsförvärv kommer fortsättnings-



vis att vara fokuserade på ledande bolag inom växande nischer med hög lönsamhet och begränsad konjunkturkänslighet.

Marknadsläget fortsätter att förbättras, samtidigt som omvärlden är osäker. Vi går in i ett andra kvartal där vi börjar kapitalisera på de strukturella förbättringar som vi genomfört under de senaste åren. Detta skapar förutsättningar till tillväxt i både vinster och kassaflöden, samtidigt som marginalen kan stärkas. Vi kommer att fortsätta på inslagen väg att disciplinerat allokera kapital till tillväxt genom både organiska initiativ och förvärv.

Simon Göthberg

Verkställande direktör, Vestum AB (publ)

OM VESTUM

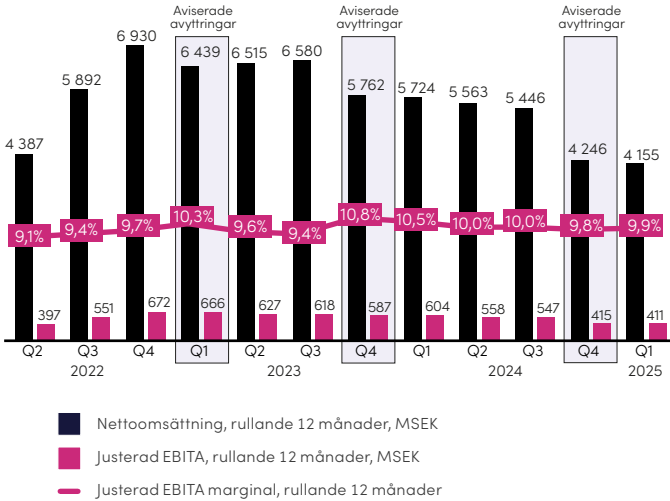
Vestum omfattar 50 specialiserade verksamheter med 1 350 anställda som tillhandahåller tjänster och produkter för hållbar och kritisk infrastruktur. Vi är specialister på hållbar utveckling och har genom vår robusta närvaro i Storbritannien och Skandinavien en stark position på den nordeuropeiska marknaden.

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 medellångsikt uppnå en genomsnittlig årlig tillväxt i EBITA per aktie om minst 15,0%.

Marginal

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

Kapitalstruktur

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

Utdelningspolicy

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

4 155

Nettoomsättning, R12 MSEK

411

Justerad EBITA, R12 MSEK

560

Operativt kassaflöde, R12 MSEK

2,1x

Finansiell nettoskuld/EBITDA R12

88 %

Kassakonvertering R12

28

Medellängd verksamma år

VESTUMKONCERNENS UTVECKLING

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 900 (991) MSEK, vilket är en minskning om 9,2 % jämfört med samma kvartal föregående år. Organiskt ökade omsättningen med 3,0 %. Förvärvad och avyttrad omsättning utgjorde en minskning om 12,3 %. Valutakursförändringar påverkade kvartalet positivt med 1 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 74 (67) MSEK, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 8,2 % (6,8 %). Justerad EBITA uppgick till 78 (81) MSEK, vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal om 8,7 % (8,2 %). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 6 (-3) MSEK.

Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade kvartalet positivt med 4 (14) MSEK. Dessa bestod av omstrukturingskostnader och engångsposter. Finansnettot för kvartalet uppgick till -52 (-47) MSEK varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 27 (50) MSEK. Förändring av finansnettot förklaras av minskade räntekostnader men möts av engångskostnader för förtida lösen av obligation. Kvartalets resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till -40 (-43)

MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning om -0,11 (-0,12) kronor.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 20 (137) MSEK, varav förändring av rörelsekapital uppgick till -35 (59) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till 60 (165) MSEK vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 51 % (149 %).

Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder. Förändringen i rörelsekapital i kvartalet drevs främst av ökade rörelsetillgångar.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar exklusive förvärv uppgick under kvartalet till 23 (5). Under kvartalet har reglering av tilläggsköpeskillningar avseende tidigare års förvärv skett vilka uppgick till 1 (11) MSEK.

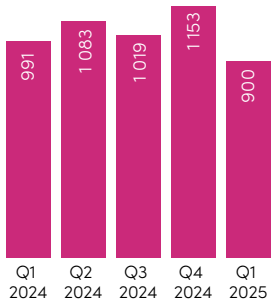
Finansiell ställning och likviditet

Eget kapital uppgick kvartalets utgång till 3 769 (3 930) MSEK.

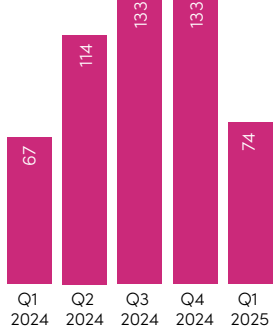
Koncernens likvida medel uppgick vid kvartalets utgång till 169 (174) MSEK.

De räntebärande skulderna, inklusive leasing-skulder, uppgick vid kvartalets utgång till 1 575 (2 141) MSEK. Vid utgången av kvartalet hade koncernen en finansiell nettoskuld, definierad som räntebärande skulder med avdrag för finansiella anläggningstillgångar och likvida

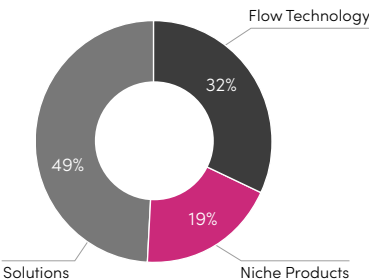
Nettoomsättning MSEK



EBITA MSEK



Nettoomsättning per segment, Q1 2025 %



medel, om 1 360 (1 963) MSEK. Den finansiella nettoskulden i relation till rapporterad EBITDA var 2,1x.

Skuldförd villkorad tilläggsköpeskilling uppgick vid kvartalets utgång till 17 (19) MSEK. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgick till 3 MSEK, se vidare avsnittet Förvärv och avyttringar. Totala skulder uppgick till 2 660 (3 697) MSEK vid kvartalets utgång.

Vestum har under kvartalet löst den utestående obligationen om 600 MSEK. Vid kvartalets utgång har Vestum en kreditfacilitet med ett ramverk om 1 800 MSEK.

Personal

Antalet heltidsanställda för den kvarvarande verksamheten på balansdagen 31 mars 2025 uppgick till 1 338 (1 458) personer.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för kvartalet uppgick till 8 (5) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -10 (-21) MSEK. Finansnettot uppgick till -69 (-53) MSEK, varav räntekostnader för externa lån uppgick till 22 (45) MSEK. Kvartalets resultat uppgick till -79 (-74) MSEK. Det försämrade resultatet beror på kostnader av engångskaraktär hänförliga till lösen av obligationer samt ökade valutakursförluster.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Vestum har efter kvartalets utgång förvärvat och tillträtt samtliga aktier i Nortech Management Holdings Limited. Nortech omsätter årligen cirka 117 MSEK med 38 anställda. Förvärvet konsolideras från andra kvartalet och kommer ingå i segmentet Flow Technology.

Ägare

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

Namn	Antal aktier	Andel
Conny Ryk	67 000 000	18 %
Anders Rosenqvist	38 500 000	10 %
Nordea Fonder	23 997 767	6 %
Handelsbanken Fonder	16 851 696	4 %
Per-Arne Åhlgren	14 546 923	4 %
Avanza Pension	14 283 863	4 %
Simon Göthberg	13 832 746	4 %
Olle Nykvist	13 600 000	4 %
Olof Andersson	13 530 000	4 %
Swedbank Försäkring	12 631 072	3 %
Summa de 10 största ägarna	228 774 067	61 %
Summa övriga ägare	147 035 401	39 %
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 289 (256) MSEK.

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 52 (51) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 18,1 % (20,0 %).

Under det första kvartalet fortsätter bolagen inom segmentet generera god volym samt lönsamhet, där tillväxten framför allt är hänförlig till förvärvet av brittiska PDAS under 2024. Den något lägre marginalen under perioden är förväntad och främst relaterad till att förvärvet PDAS har lägre marginal än segmentet i övrigt. PDAS marginal ökar dock successivt och vi ser därmed möjlighet till positiv utveckling framöver av marginalen i segmentet. Efterfrågan på segmentets produkter och tjänster har varit god på samtliga marknader under kvartalet, framåt ser vi en fortsatt stabil utveckling inom

segmentet dels drivet av en solid marknad men även förvärvsrelaterad tillväxt.



Nettoomsättning Q1
MSEK

289

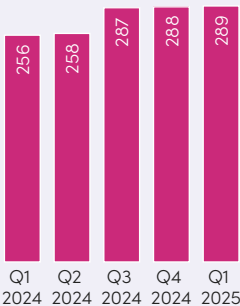
Justerad EBITA-marginal Q1
%

18,1

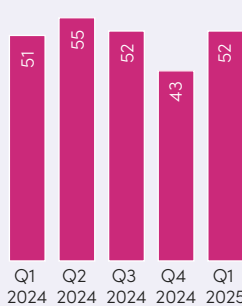
Resultatutveckling

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	289	256	1 123	1 090
Justerad EBITA	52	51	202	201
Justerad EBITA-marginal %	18,1	20,0	18,0	18,4

Nettoomsättning
per kvartal
MSEK



Justerad EBITA
per kvartal
MSEK



SEGMENT NICHE PRODUCTS

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

Vår marknad

Produktutbudet utgörs främst av säkerhetsklassade system, containrar och fästelement. Slutkunder är dels privata och kommunala fastighetsägare med behovs 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 170 (170) MSEK.

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 17 (16) MSEK, motsvarande en justerad EBITA -marginal om 10,0 % (9,7 %).

Under det första kvartalet ser vi hos flertalet bolag inom segmentet en ökad efterfrågan, delvis drivet av ett något mer gynnsamt marknadsläge med en byggkonjunktur som från låga nivåer börjar investera.

Perioden genererar en starkt lönsamhet som till viss del är ett resultat av gynnsam produktmix. Dock kvarstår ett utmanande marknadsläge för en del av bolagen med en fortsatt avvaktande marknad.

Nettoomsättning Q1
MSEK

170

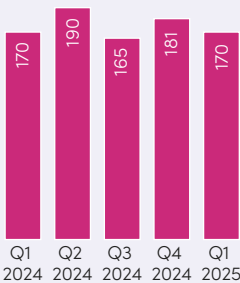
Justerad EBITA-marginal Q1
%

10,0

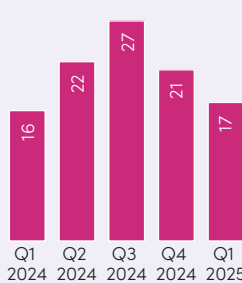
Resultatutveckling

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	170	170	705	706
Justerad EBITA	17	16	87	86
Justerad EBITA-marginal %	10,0	9,7	12,3	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 och olika delar av infrastrukturen såsom exempelvis järnväg, tunnelbana, områdessäkerhet samt vatten och avlopp.

Utvecklingen under perioden

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 442 (568) MSEK.

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 21 (25)

MSEK, motsvarande en justerad EBITA -marginal om 4,8 % (4,4 %).

Den minskade omsättning under kvartalet drivs av avyttringen av två verksamheter inom segmentet. Vi ser samtidigt en positiv organisk tillväxt under perioden samt en stärkt marginal, som främst drivs av ökad efterfrågan.

Första kvartalet präglas vanligtvis av säsongeffekter, där ett antal bolag inom segmentet typiskt sett upplever en lägre efterfrågan jämfört med övriga kvartal. Trots detta har många bolag i segmentet presterat bra under det första kvartalet, även om några bolag fortsatt påverkas av hög konkurrens och prispress på marknaden.

Överlag ser vi en växande orderstock, men ett marknadsklimat som fortsatt är något avvakande.



Nettoomsättning Q1
MSEK

442

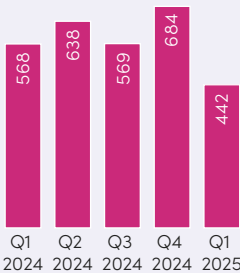
Justerad EBITA-marginal Q1
%

4,8

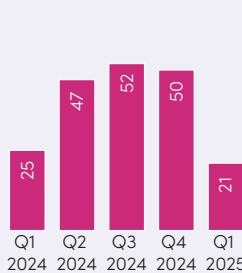
Resultatutveckling

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	442	568	2 333	2 460
Justerad EBITA	21	25	170	174
Justerad EBITA-marginal %	4,8	4,4	7,3	7,1

Nettoomsättning
per kvartal
MSEK



Justerad EBITA
per kvartal
MSEK



VESTUMS HÅLLBARHETSARBETE

Vestums kvartalsrapportering beskriver valda delar av det arbete som utförs för att Vestum ska uppnå sina kort- och långsiktiga hållbarhetsmål samt ger en bild av hur långt Vestum har kommit.

Hållbarhetsarbete inom koncernen

Under kvartalet har data från årsredovisningen 2024 analyserats. Detta var det andra året då koncernen rapporterade totala utsläpp i scope 1 och 2 samt relevanta kategorier inom scope 3. Med större tillgång till bolagsdata över flera år går det att dra mer precisa slutsatser och genomföra djupare analyser, vilket ger möjlighet att fokusera på områden där koncernen kan ha betydande påverkan.

Vi kommer under 2025 att se över och anpassa våra mål enligt de nya riktlinjerna för hållbarhetsrapportering.

Arbetsmiljö

Arbetsrelaterade skador har minskat jämfört med samma kvartal föregående år. Under det första kvartalet 2025 uppgick LTIFR¹⁾ till 5,4 medan det under samma kvartal föregående år var 12,9.

Kompetensförsörjning

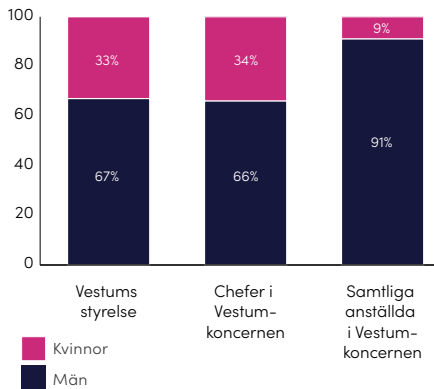
Under kvartalet tillhandahöll koncernen 17 nya praktik- och lärlingsplatser, jämfört med 21 platser samma kvartal föregående år. Minskningen beror på bolagsavyttringar. De kvarvarande bolagen står för 7 av de platser som tillhandahölls under kvartalet förgående år. Vestum har som mål att erbjuda 400 praktik- och lärlingsplatser under perioden 2023 och 2026. Vid utgången av detta kvartal hade Vestum tillhandahållit totalt 217 platser, vilket är i linje med vårt mål.

Jämställdhet

Andelen kvinnliga chefer inom koncernen har minskat något jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Ingen förändring av könsfördelning har skett avseende Vestums styrelse och totalt anställda i koncernen.

Jämställdhet

Könsfördelning per den 31 mars 2025



¹⁾ LTIFR (Lost Time Injury Frequency Rate) avser antalet olycksfall som har lett till minst en dags sjukfrånvaro per 1 000 000 arbetade timmar. Med allvarliga olycksfall avses arbetsrelaterade olyckor som leder till minst en dags sjukfrånvaro.

²⁾ Chefer i Vestumkoncernen avser anställda på koncernnivå med personal- eller funktionsansvar samt VD och ekonomichef i Vestums verksamhetsdrivande bolag.

HÅLLBARHETSMÅL

Klimat

- 2026 ska Vestum ha minskat CO₂e-utsläpp med 25%
- 2040 ska Vestum ha netto noll klimatpåverkan

Biologisk mångfald

- 2026 ska Vestum ha kartlagt sin påverkan på biologisk mångfald
- 2040 ska Vestum ha netto noll påverkan på biologisk mångfald

Arbetsmiljö

- 2026 ska Vestum ha etablerat en koncernövergripande struktur och kultur som dels säkerställer en korrekt rapportering av tillbud och olyckor, dels uppmuntrar enskilda medarbetare att säga ifrån om arbetsmiljön upplevs som otrygg
- 2040 ska Vestum inte ha några allvarliga olycksfall i arbetet

Jämställdhet

- 2026 ska Vestum ha minst 35% kvinnliga chefer och minst 15% kvinnliga anställda i koncernen totalt
- 2040 ska Vestum ha en jämn könsfördelning

Kompetensförsörjning

- 2026 ska Vestum ha tillhandahållit minst 400 praktik- och lärlingsplatser
- 2040 ska Vestum ha bidragit med 1 800 praktik- och lärlingsplatser

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Kvarvarande verksamhet				
Nettoomsättning	900	991	4 155	4 246
Summa nettoomsättning	900	991	4 155	4 246
Material och köpta tjänster	-437	-506	-2 076	-2 145
Övriga externa kostnader	-80	-84	-364	-368
Personalkostnader	-268	-284	-1 137	-1 153
Övriga rörelseintäkter	7	9	78	80
Övriga rörelsekostnader	-4	-15	-17	-28
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-782	-880	-3 517	-3 614
EBITDA	117	111	638	632
Avskrivningar exl. förvärvade övervärden	-43	-44	-184	-185
EBITA	74	67	454	447
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-68	-70	-282	-283
Rörelseresultat (EBIT)	6	-3	173	164
Summa finansiella poster	-52	-47	-198	-193
Resultat före skatt	-46	-50	-25	-29
Skatt	6	7	-23	-22
Resultat från kvarvarande verksamhet	-40	-43	-48	-51
Resultat från avvecklad verksamhet	-5	-118	-31	-144
Periodens resultat	-45	-161	-79	-195

Resultaträkningen har för samtliga perioder omräknats utifrån gällande redovisningsprinciper för avvecklad verksamhet. Se sid 18 för redovisningsprinciper.

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-45	-161	-80	-197
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	1	2
Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning	378 559 468	378 559 468	378 559 468	378 559 468
Periodens resultat per aktie hänförligt till:				
Kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK	-0,11	-0,12	-0,13	-0,14
Kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK	-0,11	-0,12	-0,13	-0,14
Moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK	-0,12	-0,43	-0,21	-0,52
Moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK	-0,12	-0,43	-0,21	-0,52

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Periodens resultat	-45	-161	-79	-195
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-116	29	-76	69
Vinst/förlust vid innehav i derivat avseende kassaflödessäkring	0	-	0	0
Summa poster som senare kan omklassificeras till re- sultaträkningen	-116	29	-76	69
Totalresultat för perioden	-160	-132	-154	-126
Periodens summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	-160	-132	-156	-128
Innehav utan betydande inflytande	0	0	2	2
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare här uppkommit från:				
Kvarvarande verksamhet	-155	-14	-123	18
Avvecklad verksamhet	-5	-118	-31	-144

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	4 543	5 475	5 019
Materiella anläggningstillgångar	180	228	189
Nyttjanderättstillgångar	422	537	476
Finansiella anläggningstillgångar	46	3	3
Uppskjuten skattefordran	9	6	11
Övriga anläggningstillgångar	4	2	4
Summa anläggningstillgångar	5 204	6 251	5 702
Varulager	335	333	330
Kundfordringar	534	717	624
Avtalstillgångar	56	128	71
Övriga kortfristiga tillgångar	43	82	27
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	90	130	87
Likvida medel	169	457	174
Tillgångar som innehas för försäljning	0	5	610
Summa omsättningstillgångar	1 226	1 853	1 924
Summa tillgångar	6 429	8 103	7 626

MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 747	3 920	3 907
Innehav utan bestämmande inflytande	22	4	22
Summa eget kapital	3 769	3 924	3 930
Avsättningar	8	16	15
Långfristiga räntebärande skulder	1 141	593	1 654
Långfristiga leaseskulder	324	400	359
Uppskjutna skatter	399	488	450
Övriga långfristiga skulder	13	62	15
Summa långfristiga skulder	1 885	1 558	2 493
Kortfristiga avsättningar	3	2	2
Kortfristiga räntebärande skulder	0	1 305	1
Kortfristiga leaseskulder	109	145	127
Leverantörsskulder	290	392	311
Avtalsskulder	27	60	40
Övriga kortfristiga skulder	138	411	171
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	208	306	266
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	0	1	286
Summa kortfristiga skulder	775	2 621	1 204
Summa skulder	2 660	4 179	3 697
Summa eget kapital och skulder	6 429	8 103	7 626

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående balans per 1 januari 2024	125	4 460	-23	-509	3	4 057
Periodens resultat	-	-	-	-161	0	-161
Periodens övriga totalresultat	-	-	29	-	-	29
Överföring till andra reserver	-	-	0	0	-	-
Summa totalresultat	-	-	29	-161	0	-132
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-	-	-
Utgående balans per 31 mars 2024	125	4 460	5	-670	4	3 924
Ingående balans per 1 januari 2025	125	4 460	46	-723	22	3 930
Periodens resultat	-	-	-	-45	0	-45
Periodens övriga totalresultat	-	-	-116	-	-	-116
Överföring till andra reserver	-	-	0	0	-	-
Kassaflödessäkring, efter skatt	-	-	0	-	-	0
Summa totalresultat	-	-	-116	-45	0	-160
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-	-	-
Utgående balans per 31 mars 2025	125	4 460	-70	-768	22	3 769

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Resultat före skatt	-46	-50	-25	-29
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	102	117	389	403
Betald skatt	-1	11	-87	-74
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	55	78	277	300
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av varulager	-9	-12	-7	-10
Förändring av rörelsefordringar	-55	62	-6	112
Förändringar av rörelseskulder	29	10	-5	-24
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	-35	59	-18	77
Kassaflöde från den löpande verksamheten	20	137	259	377
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-3	0	-5	-3
Köp av materiella anläggningstillgångar	-20	-5	-56	-41
Förvärv av dotterbolag/rörelse	-1	-11	-288	-298
Avyttring av dotterbolag/rörelse	555	-1	624	68
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar	0	0	-2	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	531	-18	273	-275
Nettoförändring av lån	-519	-30	-774	-286
Amortering av leasingskuld	-29	-30	-129	-129
Nyemissioner och övriga kapitaltillskott	0	0	-1	-1
Nettoförändring av övriga långfristiga skulder	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-548	-60	-904	-416
Kassaflöde från kvarvarande verksamheten	3	60	-371	-315
Kassaflöde från avvecklad verksamhet	0	52	84	136
Periodens kassaflöde	3	112	-287	-179

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Likvida medel vid periodens början	174	345	457	345
Summa periodens kassaflöde	3	112	-287	-179
Kursdifferens i likvida medel	-9	0	-1	8
Likvida medel vid periodens slut	169	457	169	174
Periodens kassaflöde avseende ränta				
Betald ränta	-35	-43	-154	-162
Erhållen ränta	1	4	4	7

Kassaflödesanalysen har för samtliga perioder omräknats utifrån gällande redovisningsprinciper för avvecklad verksamhet. Se sid 18 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	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
<i>Omsättning per geografisk marknad</i>				
Sverige	639	760	3 137	3 258
Storbritannien	176	138	617	579
Övriga länder	87	95	407	415
Elimineringar	-2	-1	-6	-6
Summa nettoomsättning	900	991	4 155	4 246

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
<i>Omsättning per segment</i>				
Flow Technology	289	256	1 123	1 090
Niche Products	170	170	705	706
Solutions	442	568	2 333	2 460
Elimineringar	-1	-3	-7	-9
Summa nettoomsättning	900	991	4 155	4 246

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
<i>EBITA per segment</i>				
Flow Technology	52	51	202	201
Niche Products	17	16	87	86
Solutions	21	25	170	174
Gemensamma koncernfunktioner	-12	-11	-48	-47
Justerad EBITA	78	81	411	415
Justeringar	-4	-14	43	33
EBITA	74	67	454	447
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-68	-70	-282	-283
Rörelseresultat (EBIT)	6	-3	173	164
Summa finansiella poster	-52	-47	-198	-193
Resultat före skatt	-46	-50	-25	-29

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	8	5	24	20
Summa nettoomsättning	8	5	24	20
Övriga externa kostnader	-7	-5	-24	-22
Personalkostnader	-9	-8	-37	-36
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-1	-12	-4	-16
Avskrivningar	-1	0	-2	-2
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-18	-25	-68	-75
Rörelseresultat	-10	-21	-44	-55
Summa finansiella poster	-69	-53	-341	-325
Bokslutsdispositioner	-	-	249	249
Resultat före skatt	-79	-74	-136	-130
Skatt	-	-	-24	-24
Periodens resultat	-79	-74	-160	-154

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Periodens resultat och summa totalresultat	-79	-74	-160	-154

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	3	2	3
Materiella anläggningstillgångar	2	2	2
Finansiella anläggningstillgångar	6 057	6 098	5 910
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	602	824	782
Summa anläggningstillgångar	6 663	6 925	6 698
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	279	558	328
Övriga kortfristiga tillgångar	9	4	9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	4	5
Kassa och bank	127	318	85
Summa omsättningstillgångar	419	884	427
Summa tillgångar	7 082	7 809	7 125
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	4 174	4 328	4 254
Summa eget kapital	4 174	4 328	4 254
Obeskattade reserver	138	99	138
Långfristiga räntebärande skulder	1 141	593	1 654
Långfristiga skulder till koncernföretag	737	-	23
Övriga långfristiga skulder	-	171	2
Summa långfristiga skulder	1 878	764	1 679
Kortfristiga skulder till koncernföretag	881	1 152	1 028
Kortfristiga räntebärande skulder	-	1 305	0
Leverantörsskulder	3	4	3
Övriga kortfristiga skulder	1	126	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8	32	23
Summa kortfristiga skulder	893	2 618	1 054
Summa skulder	2 771	3 382	2 733
Summa eget kapital och skulder	7 082	7 809	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 17 (19) MSEK och klassificeras i nivå 3 enligt verkligt värde-hierarkin. Under avsnittet Förvärv och Avyttringar framgår hur verkligt värde bestämts. Omvärdering av tilläggsköpeskillingen 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 0 (-) MSEK. För tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde motsvarar det redovisade värdet dess verkliga värde eftersom räntan är i paritet med aktuella marknadsräntor eller på grund av att posten är kortfristig.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

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

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

Närståendetransaktioner

Under kvartalet har Vestum avyttrat Rosenqvist Entreprenad AB, inklusive dotterbolag, till RGAB Invest II AB där Anders Rosenqvist, styrelseledamot i Vestum AB (publ), via bolag, är ägare. Köpeskillingen uppgick till 40 MSEK och är marknadsmässig.

För mer information om närstående hänvisas till årsredovisningen för 2024, not 27.

Incitamentsprogram

Vestum har två utestående incitamentsprogram motsvarande totalt 6 400 000 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)
2022/2025	3 650 000	3 650 000	31,4	1 juni 2025 – 31 augusti 2025	1 216 667
2023/2026	2 750 000	2 750 000	6,46	1 dec 2026 – 31 dec 2026	916 667

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Förvärv tillträdde efter periodens utgång

Vestum förvärvade och tillträdde i april 2025 samtliga aktier i Nortech Management Holdings Limited. Nortech omsätter årligen cirka 117 MSEK med 38 anställda. Förväret konsolideras från andra kvartalet och kommer ingå i segmentet Flow Technology.

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 38 MSEK. Det sannolika utfallet av villkorade köpeskillingar baseras på koncernens prognoser av framtida utveckling och resultat i

respektive enhet. Total skuldförd tilläggsköpeskillning uppgår till 17 MSEK. Under 2025 har villkorad tilläggsköpeskillning om 1 MSEK utbetalats. Utbetalad 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 3 MSEK och den sannolika tidpunkten för reglering av denna är det andra kvartalet 2025. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillningen är i nivå 3 i verkligt-värde-hierarkin. Villkorade köpeskillningar redovisas i posten Övriga kortfristiga skulder, respektive Övriga långfristiga skulder i balansräkningen.

Förändring av skuldförd tilläggsköpeskillning

MSEK	31 mar 2025	31 mar 2024	31 dec 2024
Ingående balans	19	207	207
Periodens förvärv	-	-	20
Reglerad tilläggsköpeskillning	-1	-11	-144
Omvärdering via rörelseresultatet	-	-	-56
Valutakursdifferenser	-1	0	1
Avgår: Avvecklad verksamhet	-	-	-9
Utgående balans vid periodens slut	17	196	19

Avvecklad verksamhet

Under kvartalet har de avyttringar som aviserades i november 2024 slutförts.

Vestum har även under kvartalet avyttrat Rosenqvist Entreprenad AB, inklusive dotterbolag, och Markax AB, inklusive dotterbolag, inom segmentet Solutions. Bolagen generade

en årlig omsättning om cirka 625 MSEK med 124 anställda.

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	1375
Skatteeffekt av obeskattade reserver	-4
Uppskjutna skatteskulder	-19
Långfristig leasesuld	-24
Övrig långfristig skuld	-7
Långfristig som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	-49
Kortfristig leaseskuld	-14
Kortfristig 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)	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
Nettoomsättning	900	991	4 155	4 246
EBITDA ¹⁾	117	111	638	632
EBITA ¹⁾	74	67	454	447
Rörelseresultat (EBIT)	6	-3	173	164
EBITA-marginal % ¹⁾	8,2	6,8	10,9	10,5
EBIT-marginal %	0,7	-0,3	4,2	3,9
Justerad EBITA ¹⁾	78	81	411	415
Justerad EBITA marginal % ¹⁾	8,7	8,2	9,9	9,8
Finansiell nettoskuld ¹⁾	1 360	1 982	1 360	1 963
Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA ¹⁾	E/T	E/T	2,1x	E/T
Operativt kassaflöde ¹⁾	60	165	560	665
Kassakonverteringsgrad % ¹⁾	51	149	88	105
Fritt kassaflöde ¹⁾	-32	102	69	204
Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA % ¹⁾	-41	126	17	49
Antal anställda vid periodens utgång ¹⁾	1 338	1 412	1 338	1 458
Utestående antal aktier vid periodens slut	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468
Genomsnittligt antal aktier under perioden, före utspädning	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning	378 559 468	378 559 468	378 559 468	378 559 468
EBITA per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	0,20	0,18	1,21	1,19
EBITA per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾	0,20	0,18	1,20	1,18
Justerad EBITA per aktie, före och efter utspädning, SEK ¹⁾	0,21	0,22	1,09	1,10
Resultat per aktie hänförlig till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare, före och efter utspädning, SEK	-0,11	-0,12	-0,13	-0,14
Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets ägare, före och efter utspädning, SEK	-0,12	-0,43	-0,21	-0,52
Fritt kassaflöde per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	-0,08	0,27	0,18	0,54

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

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

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

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

AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

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

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

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

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
<i>Resultatmått</i>				
(A) Nettoomsättning	900	991	4 155	4 246
Rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-782	-880	-3 517	-3 614
(B) EBITDA	117	111	638	632
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-43	-44	-184	-185
(C) EBITA	74	67	454	447
(C/A) EBITA-marginal	8,2%	6,8%	10,9%	10,5%
<i>Justeringsposter:</i>				
Förvärvsrelaterade transaktionskostnader	0	0	3	3
Resultateffekt av villkorad tilläggsköpeskilling	0	0	-56	-56
Engångsposter	4	14	10	20
Summa justeringsposter	4	14	-43	-33
(D) Justerad EBITA	78	81	411	415
(D/A) Justerad EBITA marginal	8,7%	8,2%	9,9%	9,8%
(E) Genomsnitt antal aktier under perioden, före utspädning	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468
(C/E) EBITA per aktie, SEK	0,20	0,18	1,21	1,19
<i>Nettoomsättningsstillväxt</i>				
Organisk tillväxt	30	E/T	E/T	E/T
Effekt av valutakurs	1	E/T	E/T	E/T
Förvärvat/avyttrad omsättning	-122	E/T	E/T	E/T
Nettoomsättningsökning	-91	E/T	E/T	E/T

MSEK	Jan-mar 2025	Jan-mar 2024	Rullande 12 mån	Jan-dec 2024
<i>Balansmått</i>				
Långfristiga räntebärande skulder	1 141	593	1 141	1 654
Kortfristiga räntebärande skulder	0	1 305	0	1
Leasingskulder	433	544	433	486
Finansiella anläggningstillgångar	-46	-3	-46	-3
Likvida medel	-169	-457	-169	-174
(F) Finansiell nettoskuld	1 360	1 982	1 360	1 963
(F/B) Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA, ggr	E/T	E/T	2,1	E/T
<i>Kassaflödesmått</i>				
<i>Operativt kassaflöde</i>				
(B) EBITDA	117	111	638	632
Förändringar i rörelsekapital	-35	59	-18	77
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-22	-5	-61	-44
(G) Operativt kassaflöde	60	165	560	665
(G/B) Kassakonverteringsgrad	51%	149%	88%	105%
<i>Fritt kassaflöde</i>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	20	137	259	377
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-22	-5	-61	-44
Amortering av leasingskuld	-29	-30	-129	-129
(H) Fritt kassaflöde	-32	102	69	204
(H/E) Fritt kassaflöde per aktie, SEK	-0,08	0,27	0,18	0,54
(H/D) Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA	-41%	126%	17%	49%

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

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

2025-04-29

Conny Ryk
Styrelsens ordförande

Johan Heijbel
Styrelseledamot

Per Åhlgren
Styrelseledamot

**Helena Fagraeus
Lundström**
Styrelseledamot

Siri Hane
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 29 april 2025.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Årsstämman hålls den 8 maj 2025

Delårsrapporten för andra kvartalet 2025 publiceras den 14 juli 2025

Delårsrapporten för tredje kvartalet 2025 publiceras den 23 oktober 2025

TELEFONKONFERENS

Den 29 april 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/q1-report-2025>

För telefonkonferens (möjlighet till muntliga frågor):

<https://conference.inderes.com/teleconference/?id=50051692>

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:

Simon Göthberg, Verkställande direktör:

simon.gothberg@vestum.se

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 län, Stockholms kommun

Vestums aktie handlas under kortnamnet VESTUM på Nasdaq Stockholm Main Market

VESTUM