

# VESTUM

## Bokslutskommuniké

### 2022

Vestum AB (publ)

# Q4



# God efterfrågan och stabilt kassaflöde

## Oktober – december 2022

- Nettoomsättningen uppgick till 2 025 (987) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 205 (72) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 125 (30) MSEK
- Resultat per aktie <sup>2)</sup> före och efter utspädning uppgick till 0,13 (-0,01) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 211 (11) MSEK
- Vestum har under perioden bytt lista från Nasdaq First North Growth Market till Nasdaq Stockholms huvudlista

## Januari – december 2022

- Nettoomsättningen uppgick till 6 930 (1 316) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 679 (100) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 378 (45) MSEK
- Resultat per aktie <sup>2)</sup> före och efter utspädning uppgick till 0,41 (0,01) SEK
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 421 (-10) MSEK
- Vestum har tillträtt 20 förvärv under perioden med en sammantagen årlig omsättning om 1 839 MSEK
- Styrelsen föreslår ingen utdelning för 2022

## Vestum i sammandrag

MSEK (där ej annat anges)	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
Nettoomsättning	2 025	987	6 930	1 316
EBITA	205	72	679	100
EBITA-marginal, %	10,1	7,3	9,8	7,6
Justerad EBITA <sup>1)</sup>	200	79	672	116
Justerad EBITA-marginal, % <sup>1)</sup>	9,9	8,0	9,7	8,8
EBITA per aktie, SEK <sup>1)</sup>	0,56	0,21	1,86	0,53
Resultat per aktie, SEK <sup>2)</sup>	0,13	-0,01	0,41	0,01
Rörelseresultat (EBIT)	125	30	378	45
Kassaflöde från den löpande verksamheten	211	11	421	-10

1) Se sid 26-28 för definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal

2) Hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare

# 2 025

Nettoomsättning oktober-december 2022 i MSEK

# 205

EBITA oktober-december 2022 i MSEK

# 10,1 %

EBITA-marginal oktober-december 2022



## VD har ordet

I det fjärde kvartalet levererar Vestum höga volymer och stabilt kassaflöde. Omsättningen för kvartalet uppgick till 2 025 MSEK och EBITA uppgick till 205 MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,1 %. Kvartalet uppvisade en stark organisk tillväxt om 20 %, motsvarande 19 % av den totala omsättningsökningen. Den organiska tillväxten drivs fortsatt främst av Infrastructure-segmentet och i synnerhet av våra verksamheter inom vägunderhåll, VA-arbeten, järnvägsmiljö och kollektivtrafik. Under kvartalet slutfördes listbytet till Nasdaq Stockholms huvudlista, vilket vi ser som en kvalitetsstämpel och ett naturligt steg i Vestums utvecklingsresa. Genom noteringen på Nasdaq Stockholm ges bättre förutsättningar för långsiktigt värdeskapande för våra aktieägare samtidigt som Vestum tar ytterligare kliv mot att bli Nordens ledande industrikoncern inom samhällsviktig infrastruktur.

### God efterfrågan och stabilt kassaflöde

Det fjärde kvartalets EBITA om 205 MSEK drevs främst av en god efterfrågan inom samtliga tre segment med hög organisk tillväxt, i synnerhet drivet av Infrastructure-segmentet. Lönsamheten inom Infrastructure-segmentet är fortsättningsvis stabil med en EBITA-marginal om 10,7 %. Inom Services-segmentet uppgick EBITA-marginalen till 12,1 %, vilket är en tydlig sekventiell förbättring mot det tredje kvartalet, och i linje med förväntat säsongsmönster.

Water-segmentet påverkades negativt av ett fåtal uppdrag mot offentlig sektor, vilket ledde till en EBITA-marginal om 8,0 %. Dessa uppdrag upphör under första kvartalet 2023 och förväntas inte påverka lönsamheten i någon betydande omfattning under kommande kvartal.

Vi upplever till viss del fortsatta störningar på kostnads-sidan med hög inflation, samt inom vissa kundsegment där det utmanande makroläget varit påtagligt. Samtidigt har vi genomfört prisjusteringar från årsskiftet, vilket förväntas synas i lönsamheten under året. Flera av våra större verksamheter har under året vunnit marknadsandelar och därmed stärkt sina marknadspositioner. Detta tror vi också kan få positiva effekter på lönsamheten när marknadsläget stabiliseras.

Det operativa kassaflödet var stabilt under kvartalet och uppgick till 258 MSEK, vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 95 %. Kapitalbindningen minskade och vi frigjorde rörelsekapital, vilket är en kombinerad effekt av säsongeffekter och ett fortsatt internt fokus på att förbättra koncernens kassaflödesgenerering. Vi ser att det finns ytterligare förbättringspotential inom optimering av kapitalbindningen. Nettoskulden i relation till proformerad EBITDA uppgick vid kvartalets utgång till 2,9x, vilket är inom intervallet för vårt finansiella mål om 2,5-3,5x.

Vi har under kvartalet fortsättningsvis varit medvetet avvaktande till nya förvärv, men har sedan kvartalets utgång genomfört förvärvet av Markvaruhuset där vi ser stor potential till hög organisk tillväxt genom ytterligare etableringar. Bearbetningen av potentiella förvärvskandidater är fortsatt inriktad mot tilläggsförvärv och kompletterande förvärv till befintlig portfölj.

### Ökat fokus på samverkan och marginalförbättringar

Vi ser en fortsatt god efterfrågan på våra tjänster och produkter inom samhällsviktig infrastruktur och ser tillbaka på ett kvartal med starka volymer och stabilt kassaflöde. Den långsiktiga trenden ser god ut med ett ökande behov av våra specialisttjänster, men där vi kortsiktigt är ödmjuka inför konjunkturläget och effekter från hög inflation och energipriser som till viss del påverkat vår marginal under 2022.

Vi arbetar löpande med samverkan mellan verksamheterna i Vestum och har under inledningen av 2023 accelererat detta arbete i syfte att utvinna synergier. Fokus framåt kommer framförallt vara att driva marginalförbättringar, men också kapitalstruktureffektiviseringar, och det finns goda förutsättningar att under kommande år öka marginalen och kassaflödesgenerering i koncernen.

Sammantaget har vi under kvartalet levererat stabila volymer och kassaflöden, och med stark organisk tillväxt och vunna marknadsandelar under året ser vi med tillförsikt fram emot 2023.



Conny Ryk  
Verkställande direktör, Vestum AB (publ)

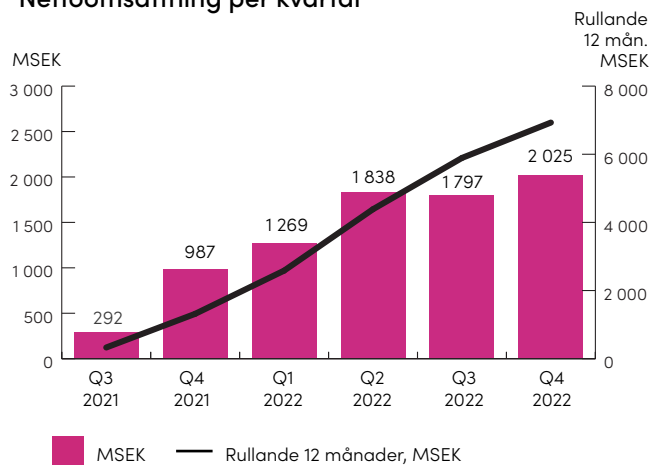
## Om Vestum

Vestum är en industrikoncern som levererar tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur. Vi har marknadens främsta specialister med lång branscherfarenhet och stark lokal närvaro inom våra verksamhetsområden. Med över 2 300 anställda finns vi i Norden, Tyskland och Storbritannien.

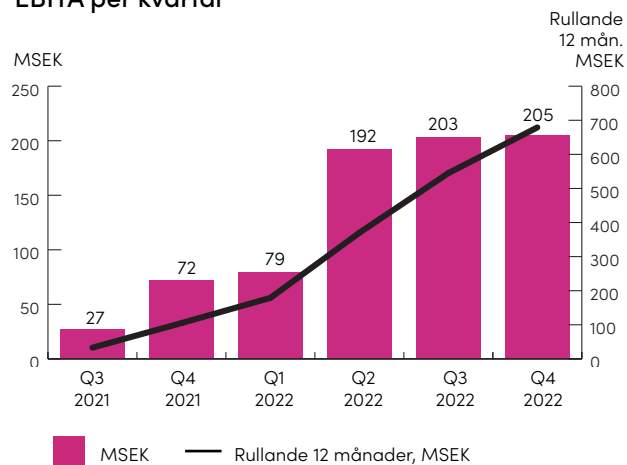
Vestums organisation har lång erfarenhet av att starta, driva och förvärva verksamheter. Entreprenörskap finns i vårt DNA och det är viktigt för oss att entreprenörens drivkrafter och kundfokus genomsyrar hela organisationen. Därför tror vi på att verksamhetsbeslut ska tas i den rörelsedrivande enheten snarare än på koncernnivå. Samtidigt arbetar vi nära våra entreprenörer där Vestums kunniga representanter kan vara med och fatta strategiska beslut. På så sätt optimerar vi tiden till affärsutveckling.

Vår ambition är att växa till att bli den ledande nordiska industrikoncernen med utpräglat fokus inom specialiserade tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur. Det gör vi genom att utveckla och förvärva välskötta och lönsamma verksamheter där vi tillsammans med ambitiösa entreprenörer och företagsledningar kan jobba för fortsatt utveckling och hållbar lönsam tillväxt.

Nettoomsättning per kvartal



EBITA per kvartal



## Finansiella mål

Vestums övergripande mål är att skapa långsiktig lönsam tillväxt genom att förvärva och utveckla kvalitetsbolag med bevisade affärsmodeller, starka marknadspositioner och förutsägbara kassaflöden. Vestums finansiella mål är följande:

### Vinsttillväxt

Vestum har som mål att uppnå en genomsnittlig årlig tillväxt i EBITA per aktie om minst 15,0 procent.

### Marginal

Vestum har som mål att uppnå en EBITA-marginal om minst 10,0 procent.

### Kapitalstruktur

Vestum har som mål att den finansiella nettoskulden i relation till EBITDA ska vara 2,5-3,5x.

### Utdelningspolicy

Vestums vinstmedel och tillgängliga kassaflöden ska till hundra procent återinvesteras i verksamheten och/eller användas till nya förvärv.

# Vestums hållbarhetsarbete

Hållbarhet är en strategiskt viktig fråga för Vestum och vi har ett långsiktigt engagemang för att bidra till ett hållbart samhälle.

Vestum upprättar en årlig hållbarhetsrapport som beskriver Vestums arbete med bland annat miljö, mänskliga rättigheter och korruption. Hållbarhetsrapporten redovisas tillsammans med Vestums årsredovisning. I Vestums delårsrapporter ligger fokus på att löpande beskriva det hållbarhetsarbete som sker för att Vestum ska kunna uppnå de långsiktiga hållbarhetsmål som styrelsen beslutat om för Vestums verksamhet. I detta ingår att beskriva vilka delmål som sätts, vilka aktiviteter som genomförs samt vilka nyckeltal som i förekommande fall används för uppföljning.

## Vestums styrelse har beslutat om långsiktiga hållbarhetsmål

Vestums styrelse har efter utgången av fjärde kvartalet beslutat om långsiktiga hållbarhetsmål för Vestums verksamhet. Syftet med hållbarhetsmålen är att det ska finnas en tydlighet mot Vestums intressenter, såväl interna som externa, när det gäller Vestums långsiktiga hållbarhetsarbete. Målen sträcker sig till 2040 och fokuserar på sådant som, utifrån den verksamhet som Vestum bedriver, bedöms särskilt viktigt ur ett hållbarhetsperspektiv. De antagna hållbarhetsmålen beskrivs nedan.

## Klimat – 2040 ska Vestum ha netto noll klimatpåverkan

Klimatet är en av vår tids största utmaningar och Vestum är verksam i sektorer som i dagsläget bidrar med betydande klimatutsläpp. Vestum måste därför agera för att minska sin negativa klimatpåverkan och den negativa klimatpåverkan som inte går att undvika behöver kompenseras genom åtgärder som binder kol-dioxid. Målsättningen är att Vestum 2040 ska ha netto noll klimatpåverkan (gäller scope 1,2 och 3). Vestums styrelse har även beslutat att Vestum ska sätta vetenskapligt förankrade klimatmål och att det ska inledas en process för att få dessa godkända av SBTi (Science Based Targets initiative).

## Biologisk mångfald – 2040 ska Vestum ha netto noll påverkan på biologisk mångfald

Den biologiska mångfalden är tillsammans med klimatfrågan av central betydelse för våra samhällens framtida stabilitet. Den verksamhet som Vestum bedriver måste därför ta hänsyn till miljö, natur och ekosystem så att den negativa påverkan på biologisk mångfald från Vestums egen verksamhet och värdekedja minimeras. Negativ påverkan som inte går att undvika behöver kompenseras genom åtgärder som främjar biologisk mångfald. Målsättningen är att Vestum 2040 ska ha netto noll påverkan på biologisk mångfald.



### Arbetsmiljö – 2040 ska Vestum inte ha några allvarliga olycksfall i arbetet

Inom ramen för Vestums verksamhet förekommer det arbetsmoment som är tunga, slitsamma eller på annat sätt utsätter medarbetarna för utökad risk. Arbetsmiljöfrågor har därför högsta prioritet inom Vestum. Målsättningen är att Vestum senast 2040 inte ska några allvarliga olycksfall i arbetet.

### Jämställdhet – 2040 ska Vestum ha en jämn könsfördelning

Det är centralt för Vestums framgång att all kompetens tas tillvara och att Vestum är en jämställd och inkluderande arbetsplats. Vestum är även verksam i sektorer där det på ett generellt plan finns behov av ökad jämställdhet, vilket Vestum vill vara med och bidra till. Målsättningen är att Vestum 2040, sett till samtliga anställda inom koncernen, ska ha en jämn könsfördelning

### Kompetensförsörjning – 2040 ska Vestum ha bidragit med 1 000 praktik- och lärlingsplatser

Vestum vill bidra till social hållbarhet genom att erbjuda praktik- och lärlingsplatser. På så sätt kan Vestum medverka till ökad sysselsättning, försörjning och mångfald, samtidigt som arbetslösheten minskar. Målsättningen är att Vestum 2040 ska ha bidragit med 1 000 praktik- och lärlingsplatser.

### Vestums hållbarhetsarbete under 2023

Vestum har i tidigare delårsrapporter redovisat nyckeltal för vissa utvalda hållbarhetsområden. Vestum kommer även fortsättningsvis att använda sig av nyckeltal för att följa upp hållbarhetsarbetet men nyckeltalen kommer framöver att anpassas till de beslutade hållbarhetsmålen. Nya nyckeltal kommer att introduceras succesivt. Under 2023 kommer det även att etableras delmål för respektive hållbarhetsmål. Syftet med delmålen är att tydliggöra vad som måste genomföras och uppnås på kort sikt för att Vestum ska ha möjlighet att nå sina långsiktiga hållbarhetsmål.



# Vestumkoncernens utveckling

## Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för den kvarvarande verksamheten för det fjärde kvartalet uppgick till 2 025 (987) MSEK. Tillväxten från samma period föregående år består av förvärvad nettoomsättning om 833 MSEK, organisk tillväxt om 193 MSEK, och valutakursförändringar om 11 MSEK. Den organiska tillväxten motsvarar en organisk omsättningstillväxt om 20 %. Den organiska ökningen är framförallt driven av hög efterfrågan, men även av prisökningar.

För perioden januari - december 2022 uppgick nettoomsättningen för den kvarvarande verksamheten till 6 930 (1 316) MSEK. Tillväxten från samma period föregående år består av förvärvad nettoomsättning om 5 308 MSEK, organisk tillväxt om 294 MSEK, och valutakursförändringar om 11 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. Typiskt sett är andra, tredje och fjärde kvartalet relativt stabila avseende volym medan det första kvartalet är svagast. Detta innebär generellt att kassaflödet är som starkast under det första kvartalet.

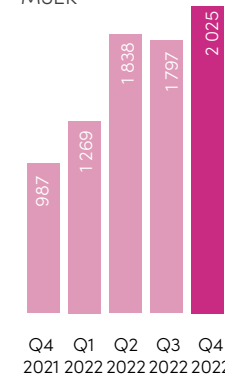
## Resultat

Resultatet före av- och nedskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) för den kvarvarande verksamheten för det fjärde kvartalet uppgick till 205 (72) MSEK vilket motsvarar en EBITA-marginal om 10,1 % (7,3 %). Justerad EBITA uppgick till 200 (79) MSEK och rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 125 (30) MSEK.

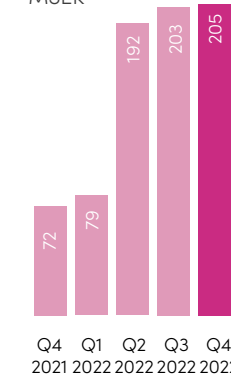
Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade kvartalet positivt med 5 (-7) MSEK. Dessa bestod av omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling som påverkar resultatet positivt om 8 MSEK och kostnader hänförligt till listbytet om 4 MSEK.

Finansnettot för det fjärde kvartalet uppgick till -57 (-27) MSEK varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 57 (29) MSEK och ränteintäkter uppgick till 2 (0) MSEK.

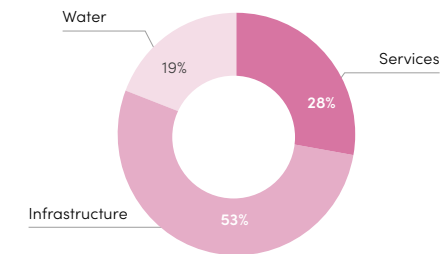
Nettoomsättning  
per kvartal  
MSEK



EBITA  
per kvartal  
MSEK



Omsättning  
per segment, Q4 2022  
Procent



Förändringen förklaras framförallt av ränta på obligationslån som tillkom under det fjärde kvartalet 2021. Kvartalets resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till 49 (-2) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning om 0,13 (-0,01) kronor.

Resultatet för januari-december 2022 före av- och nedskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) för den kvarvarande verksamheten uppgick till 679 (100) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 9,8 % (7,6 %). Justerad EBITA uppgick till 672 (116) MSEK och rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 378 (45) MSEK. Finansnettot uppgick till -190 (-37) MSEK, varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 190 (39) MSEK. Periodens resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till 150 (2) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning om 0,41 (0,01) kronor.

Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade perioden januari - december positivt med 7 (-16) MSEK. Dessa bestod av omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling som påverkar resultatet positivt om 32 MSEK, förvärvsrelaterade transaktionskostnader om 11 MSEK, kostnader hänförliga till listbytet om 8 MSEK samt omstruktureringskostnader om 6 MSEK.



## Segmentsutveckling: Water

Inom Water erbjuder vi specialiserade tjänster och produkter inom vattenteknik som fokuserar på att förbättra vatteninfrastrukturen. Kunderna utgörs dels av offentliga beställare som är i behov av att pumpa vatten från en plats till en annan i avloppssystem och vattenförsörjningen av olika infrastrukturanläggningar, 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. En betydande del av segmentet utgörs av underhåll, eftermarknadstjänster och produktförsäljning av vattenpumpar, vattenfilter och bevattningssystem.

### Resultatutveckling

MSEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
Nettoomsättning	375	211	1 440	211
EBITA	30	8	142	8
EBITA-marginal	8,0%	3,8%	9,9%	3,8%

Kvartalet har uppvisat fortsatt god efterfrågan på segmentets produkter och tjänster. Kvartalet har påverkats av ökade råmaterialpriser vilket dock haft obetydlig marginalpåverkan då prisökningarna löpande förs över på kund. Kvartalet har påverkats negativt av ett fåtal uppdrag mot offentlig sektor vilket tyngt EBITA-marginalen i viss utsträckning. Dessa uppdrag upphör under första kvartalet 2023 och förväntas inte påverka lönsamheten i någon betydande omfattning under kommande kvartal.

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 375 (211) MSEK och för perioden januari - december till 1 440 (211) MSEK. Nettoomsättningsökningen jämfört med föregående år är främst driven av förvärvad omsättning men även organisk tillväxt och, i mindre utsträckning, valutakurseffekter.

EBITA för det fjärde kvartalet uppgick till 30 (8) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 8,0 % (3,8 %). EBITA för perioden januari - december 2022 uppgick till 142 (8) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 9,9 % (3,8 %).



## Segmentsutveckling: Services

Inom Services erbjuder vi specialiserade tjänster och produkter till kommersiella fastigheter. Slutkunder är främst kommersiella fastighetsägare i behov av energieffektivisering och omställning för att möta ökade miljö- och tillgänglighetskrav men även kommunala beställare av installationsarbeten. Produkt- och tjänstebud utgörs främst av installation och underhåll inom exempelvis VVS, elektricitet, underdak, klimatkontroll och teknisk isolering men även produktförsäljning av säkerhetsdörrar samt glas- och aluminiumpartier.

### Resultatutveckling

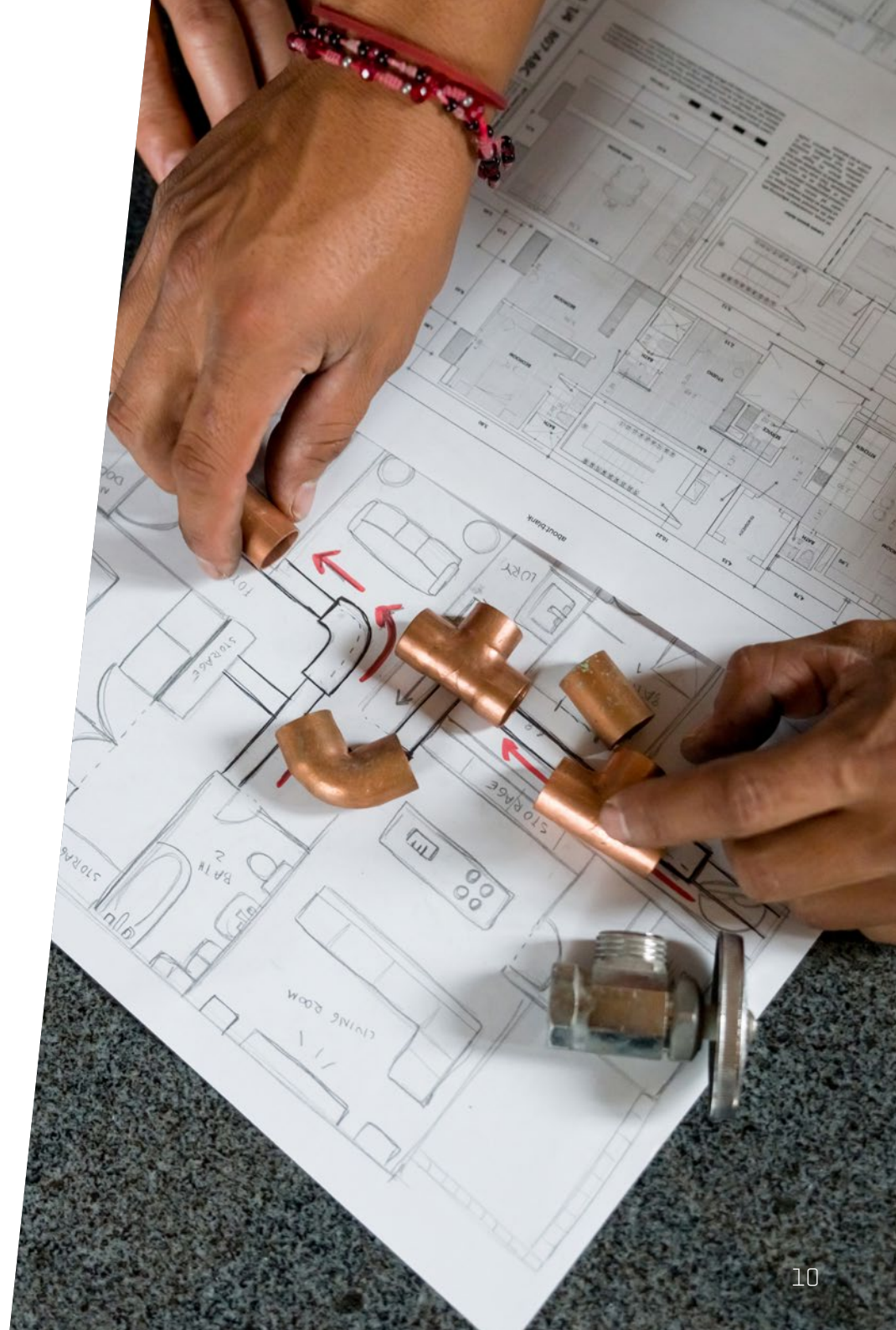
MSEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
Nettoomsättning	575	271	1 951	400
EBITA	69	23	211	34
EBITA-marginal	12,1%	8,5%	10,8%	8,5%

Efterfrågan på segmentets tjänster och produkter har under fjärde kvartalet i stort varit fortsatt stark. Enstaka verksamheter med indirekt exponering mot privatkunder har sett svagare efterfrågan i detta kundsegment. Services-segmentets verksamheter har successivt höjt sin förmåga att begränsa effekterna från ökade materialpriser genom att föra över prisökningar på kund och hitta alternativa lösningar i sin leverantörskedja.

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 575 (271) MSEK och för perioden januari - december till 1 951 (400) MSEK. Nettoomsättningsökningen jämfört med föregående år är framförallt driven av förvärvad omsättning men även av organisk tillväxt.

EBITA för det fjärde kvartalet uppgick till 69 (23) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 12,1 % (8,5 %). EBITA för perioden januari - december 2022 uppgick till 211 (34) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,1 % (8,5 %).

Sedan föregående år har segmentet tillförts ett flertal förvärv, och de förvärv som utgjorde segmentet per 31 december 2021 bidrog inte till segmentets resultat under hela perioden och perioderna är därmed inte helt jämförbara.



## Segmentsutveckling: Infrastructure

Inom Infrastructure erbjuder vi specialiserade arbeten inom mark & anläggning, järnväg och annan infrastruktur. Kunder utgörs främst av offentliga beställare, men också privata aktörer som investerar i och underhåller olika delar av infrastrukturen såsom exempelvis järnväg, tunnelbana, skolor, sjukhus, områdessäkerhet samt vatten- och avlopp. Segmentet utgörs i hög grad av specialister inom bl.a. underhållsarbeten på järnväg, ovan och under mark, arbeten vid innergårdsrenoveringar, grundläggning, betongrenovering i garage samt produktförsäljning av fuktskydd och avloppsreningsystem

### Resultatutveckling

MSEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
Nettoomsättning	1 075	505	3 539	704
EBITA	115	51	374	87
EBITA-marginal	10,7%	10,1%	10,6%	12,4%

Efterfrågan har varit fortsatt god och verksamheterna inom segmentet har haft hög beläggning under kvartalet. Kvartalet har påverkats av ökade råmaterialpriser vilket dock haft obetydlig marginalpåverkan då prisökningarna i stor utsträckning förts över på kund. Segmentets EBITA-marginal i kvartalet har i viss utsträckning påverkats negativt av vädreffekter från en kall december månad.

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 1 075 (505) MSEK för perioden januari - december till 3 539 (704) MSEK. Nettoomsättningsökningen jämfört med föregående år är framförallt driven av förvärvad omsättning och av organisk tillväxt.

EBITA för det fjärde kvartalet uppgick till 115 (51) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,7 % (10,1 %). EBITA för perioden januari - december uppgick till 374 (87) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,6 % (12,4 %).

Sedan föregående år har segmentet tillförts ett flertal förvärv, och de förvärv som utgjorde segmentet per 31 december 2021 bidrog inte till segmentets resultat under hela perioden och perioderna är därmed inte helt jämförbara.



## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten under det fjärde kvartalet uppgick till 211 (11) MSEK, varav förändring av rörelsekapital uppgick till 12 (-77) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till 258 (-31) MSEK vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 95 % (-28 %). För perioden januari - december 2022 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 421 (-10) MSEK, förändring av rörelsekapital uppgick till -151 (-128) MSEK och det operativa kassaflödet uppgick till 713 (-42) MSEK, vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 77 % (-26 %). Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder. Minskningen av rörelsekapital i det fjärde kvartalet drevs främst av minskade kundfordringar och avtalsstillgångar, vilket dock till del kompensades av minskade leverantörsskulder och avtalskulder.

## Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar under fjärde kvartalet exklusive förvärv uppgick till 26 (65) MSEK och 59 (75) MSEK för januari - december 2022. Under kvartalet har inga investeringar i form av förvärv av dotterbolag skett. För perioden januari - december 2022 uppgick köpeskillingen för köp av dotterbolag till 1 874 (4 171) MSEK, se vidare avsnittet Förvärv. Reglering av tilläggsköpeskillingar avseende tidigare års förvärv uppgick till 0 (0) MSEK i det fjärde kvartalet och totalt 143 (0) MSEK för januari - december 2022.

## Finansiell ställning och likviditet

Eget kapital uppgick vid fjärde kvartalets utgång till 4 377 (3 593) MSEK. Eget kapital i moderbolaget uppgick till 4 266 (3 552) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid fjärde kvartalets utgång till 608 (1 518) MSEK. De räntebärande skulderna, inklusive leasingkulder, uppgick vid kvartalets utgång till 3 378 (3 003) MSEK. Vid utgången av kvartalet hade koncernen en finansiell nettoskuld, definierad som räntebärande skulder med avdrag för likvida medel, om 2 770 (1 486) MSEK. Nettoskulden i relation till proformerad EBITDA var 2,9x (2,3x). Villkorad tilläggsköpeskillning uppgick vid kvartalets utgång till 399 (465) MSEK. Totala skulder uppgick till 5 573 (4 726) MSEK per den 31 december 2022.

Vestum har ett kreditfacilitetsavtal, med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Swedbank AB (publ) som långgivare. Faciliteten uppgår till totalt 900 MSEK, varav Vestum vid periodens utgång utnyttjat 106 MSEK. Tillgänglig likviditet, definierad som likvida medel samt ej utnyttjad kreditfacilitet, uppgick vid periodens utgång till 1 402 MSEK.

## Personal

Antalet heltidsanställda på balansdagen 31 december 2022 uppgick till 2 323 (1 764) personer.

## Incitamentsprogram

Vid den extra bolagsstämman i Vestum AB (publ) den 17 december 2021 beslutades att införa ett incitamentsprogram genom en riktad nyemission av 3 520 193 teckningsoptioner 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. Inbetalningen av optionsprogrammet med start under första kvartalet 2022 har redovisats mot eget kapital och ökar eget kapital med 11 475 831 SEK.

Vid årsstämman den 23 maj 2022 beslutades om att införa ytterligare ett incitamentsprogram genom en riktad nyemission av 3 650 000 teckningsoptioner 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. Inbetalningen av optionsprogrammet med start under andra kvartalet 2022 har redovisats mot eget kapital och ökar eget kapital med 8 103 000 SEK. Per 31 december 2022 ger incitamentsprogrammen ingen utspädningseffekt i eget kapital.

Utestående program	Antal optioner	Motsvarande antal aktier	Lösenpris per option (SEK)	Lösenperiod	Maximal ökning av aktiekapitalet (SEK)
2021/2025	3 520 193	3 520 193	70,9	1 jan 2025 - 31 mar 2025	1 161 664
2022/2025	3 650 000	3 650 000	31,4	1 juni 2025 - 31 augusti 2025	1 216 667

### Moderbolaget

Moderbolaget hade under det fjärde kvartalet en nettoförsäljning om 6 (7) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -17 (-6) MSEK. Finansnettot uppgick till -41 (-18) MSEK och bestod framförallt av ränta på lån. Kvartalets resultat uppgick till 174 (-16) MSEK, ökningen beror på mottagna koncernbidrag.

För perioden januari – december uppgick nettoomsättningen till 23 (7) MSEK, rörelseresultatet uppgick till -60 (-15) MSEK och finansnettot uppgick till -78 (-26) MSEK. Resultat för januari – december 2022 uppgick till 112 (-32) MSEK, ökningen beror på mottagna koncernbidrag.

Balansomslutningen uppgick per den 31 december 2022 till 6 810 (5 552) MSEK, varav eget kapital utgjorde 4 266 (3 552) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick till 443 (1 244) MSEK.

### Väsentliga händelser efter periodens utgång

Sedan utgången av perioden har MDT Markvaruhuset AB tillträtts.

Vestum har sedan periodens utgång fastställt koncernens hållbarhetsstrategi inklusive övergripande hållbarhetsmål.

# Förvärv

Under perioden januari till december 2022 har 21 förvärv avtalats, varav 20 har tillträtts. I samtliga fall förvärvades 100 procent av aktierna. Köpeskillingen för dessa förvärv uppgår sammanlagt till 1 874 MSEK, där 585 MSEK har betalats med egetkapitalandelar och resterande del har eller kommer att betalas med kontant ersättning. Egetkapitalandelarnas värde beräknas genom tio dagars volymvägd genomsnittskurs i Vestums aktie. Totalt har 15 737 515 aktier emitterats för att reglera dessa åtaganden.

## Förvärv tillträdde under perioden

Tillträdde förvärv vid periodens utgång (MSEK)	Segment	Tillträde	Årlig omsättning	Antal anställda
Mobile Container Repair AB	Infrastructure	januari	120	36
NA Altanglas AB	Services	januari	35	14
Mälarmontage Glas & Metall AB	Services	januari	23	11
KvalitetsMark R AB	Infrastructure	januari	224	11
Västsvensk Byggskruv AB	Services	januari	185	19
Galore i Uppsala AB	Services	februari	94	44
Lerums Tekniska Isolering LTI AB	Services	februari	71	37
Scanregn A/S	Water	februari	122	18
KylKontroll Göteborg AB	Services	februari	106	32
Marbit AB	Infrastructure	mars	272	49
ABAX Dörrsystem AB	Services	april	73	19
Fibber A/S	Infrastructure	april	45	25
Kjellgrens EI i Tumba AB	Services	april	34	18
Spännbalkkonsult SBK AB	Infrastructure	april	80	24
Østcom A/S	Infrastructure	april	95	56
Pordrän AB	Infrastructure	april	82	10
Högsbo EI AB	Services	april	41	23
ABR Mark & Järnväg AB	Infrastructure	maj	62	13
Rockcon AB	Infrastructure	juni	11	2
Akershus Elektro A/S	Services	juni	66	35
			<b>1 839</b>	<b>496</b>

Transaktionskostnader för förvärven har belastat koncernens resultat med 11 MSEK under perioden januari till december 2022. Dessa redovisas under Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Den goodwill om 1 095 MSEK som uppstått genom förvärven är hänförlig till synergieffekter, anställda och framtida ekonomiska fördelar som inte är enskilt identifierade och separat redovisade.

## Tilläggsköpeskillingar

Enligt överenskommelser om villkorade tilläggsköpeskillingar ska koncernen betala kontant ersättning och/eller genom emission av aktier kopplad till framtida resultat. Egetkapitalandelarnas värde beräknas genom tio dagars volymvägd genomsnittskurs i Vestums aktie. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas till de tidigare ägarna uppgår vid periodens utgång till 609 MSEK, varav 137 MSEK avser förvärv gjorda under 2022. Det sannolika utfallet av villkorade köpeskillingar baseras på koncernens prognoser av framtida utveckling och resultat i respektive enhet. Total skuldförd tilläggsköpeskillning uppgår till 399 MSEK, varav 89 MSEK är hänförligt till förvärv genomförda under 2022. Under året har villkorad tilläggsköpeskillning om 143 MSEK utbetalats. Utbetalad och omvärderad villkorad tilläggsköpeskillning har netto påverkat periodens resultat positivt med 31 (0) MSEK, vilket redovisas under Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgår till 240 MSEK. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen 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 dec 2022	31 dec 2021
<b>Ingående balans</b>	<b>465</b>	<b>0</b>
Periodens förvärv	104	467
Reglerad tilläggsköpeskillning	-143	-
Omvärdering via rörelseresultatet	-31	-
Valutakursdifferenser	2	-2
<b>Utgående balans vid periodens slut</b>	<b>399</b>	<b>465</b>

## Effekter av förvärv tillträdde vid periodens utgång

Förvärven genomförda under perioden januari till december 2022 har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder. Effekterna är i samtliga fall preliminära då koncernen ej erhållit slutgiltigt fastställda uppgifter från de förvärvade företagen. Eventuella justeringar i samband med slutgiltig förvärvsanalys bedöms inte få väsentlig påverkan på koncernens resultat eller finansiella ställning. Egetkapitalandelarnas värde beräknas genom tio dagars volymvägd genomsnittskurs i Vestums aktie.

MSEK	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	588
Övriga anläggningstillgångar	47
Övriga omsättningstillgångar	419
Likvida medel	117
Långfristiga skulder	-6
Uppskjutna skatter	-136
Kortfristiga skulder	-251
Innehav utan bestämmande inflytande	-
<b>Nettotillgångar</b>	<b>778</b>
Goodwill	1 095
<b>Köpeskillning</b>	<b>1 874</b>

### Påverkan på likvida medel

<b>Köpeskillning</b>	<b>1 874</b>
Villkorad köpeskillning	-104
Egetkapitalandelar	-585
Likvida medel i förvärvade bolag	-117

### Påverkan på likvida medel

Utbetald villkorad köpeskillning	143
----------------------------------	-----

### Total påverkan på likvida medel

### Påverkan på resultaträkningen, jan-dec 2022

Nettoomsättning	1 404
EBITA	186
Rörelseresultat (EBIT)	116
Periodens resultat	71

### Påverkan på resultaträkningen om förvärven varit en del av koncernen den 1 januari 2022

Nettoomsättning	1 839
EBITA	202
Rörelseresultat (EBIT)	192
Periodens resultat	115

## Förvärv tillträdde efter periodens utgång

Vestum tillträdde efter periodens utgång ett förvärv. Förvärvet tillträdde i januari och konsolideras från februari. 100 procent av aktierna förvärvades.

Tillträdde efter periodens utgång	Segment	Tillträde	Årlig omsättning	Antal anställda
MDT Markvaruhuset AB	Infrastructure	januari	143	19
			<b>143</b>	<b>19</b>

# Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
<b>Kvarvarande verksamhet</b>				
Nettoomsättning	2 025	987	6 930	1 316
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>2 025</b>	<b>987</b>	<b>6 930</b>	<b>1 316</b>
Material och köpta tjänster	-1 090	-505	-3 765	-662
Övriga externa kostnader	-192	-92	-600	-128
Personalkostnader	-487	-270	-1 673	-349
Övriga rörelseintäkter	21	-1	69	-
Övriga rörelsekostnader	-7	-8	-37	-16
<b>Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter</b>	<b>-1 754</b>	<b>-877</b>	<b>-6 007</b>	<b>-1 155</b>
<b>EBITDA</b>	<b>271</b>	<b>111</b>	<b>923</b>	<b>161</b>
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-66	-39	-244	-61
<b>EBITA</b>	<b>205</b>	<b>72</b>	<b>679</b>	<b>100</b>
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-80	-42	-301	-55
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>125</b>	<b>30</b>	<b>378</b>	<b>45</b>
Summa finansiella poster	-57	-27	-190	-37
<b>Resultat före skatt</b>	<b>68</b>	<b>3</b>	<b>188</b>	<b>9</b>
Skatt	-19	-5	-38	-6
<b>Resultat från kvarvarande verksamheter</b>	<b>49</b>	<b>-2</b>	<b>150</b>	<b>2</b>
Resultat från verksamhet under avyttring	-11	-4	-7	4
<b>Periodens resultat</b>	<b>38</b>	<b>-5</b>	<b>142</b>	<b>6</b>

MSEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	37	-5	141	5
Innehav utan bestämmande inflytande	1	-	1	1
Genomsnittligt antal aktier under perioden <sup>1) 2)</sup>	367 645 024	336 005 504	364 508 628	188 831 121
Utestående antal aktier vid periodens slut <sup>1)</sup>	367 645 024	351 907 509	367 645 024	351 907 509
Periodens resultat hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare per aktie <sup>2)</sup> , SEK	0,13	-0,01	0,41	0,01
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare per aktie <sup>2)</sup> , SEK	0,10	-0,02	0,39	0,03

1) Antal aktier är justerade med hänsyn till omvänd split 2021 2) Före och efter utspädning

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
Periodens resultat	38	-5	142	6
<b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	27	25	41	25
<b>Totalresultat för perioden</b>	<b>65</b>	<b>20</b>	<b>183</b>	<b>31</b>
<b>Periodens summa totalresultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare	64	20	182	30
Innehav utan betydande inflytande	1	-	1	1
<b>Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare har uppkommit från:</b>				
Kvarvarande verksamhet	76	23	190	27
Verksamhet under avyttring	-11	-4	-7	4



# Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	6 276	4 813
Materiella anläggningstillgångar	304	271
Nyttjanderättstillgångar	740	486
Finansiella anläggningstillgångar	8	7
Uppskjuten skattefordran	24	-
Övriga anläggningstillgångar	3	2
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>7 354</b>	<b>5 580</b>
Varulager	429	197
Kundfordringar	1 063	680
Avtalstillgångar	243	116
Övriga kortfristiga tillgångar	80	50
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	120	133
Likvida medel	608	1 518
Tillgångar som innehas för försäljning	52	45
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>2 596</b>	<b>2 738</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>9 950</b>	<b>8 318</b>

MSEK	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 374	3 591
Innehav utan bestämmande inflytande	3	2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 377</b>	<b>3 593</b>
Avsättningar	22	7
Långfristiga räntebärande skulder	2 638	2 510
Långfristiga leaseskulder	543	362
Uppskjutna skatter	575	454
Övriga långfristiga skulder	160	334
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 938</b>	<b>3 667</b>
Kortfristiga avsättningar	2	1
Kortfristiga räntebärande skulder	3	12
Kortfristiga leaseskulder	194	119
Leverantörsskulder	528	322
Avtalsskulder	119	68
Övriga kortfristiga skulder	437	315
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	340	209
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	11	13
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>1 635</b>	<b>1 059</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>5 573</b>	<b>4 726</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>9 950</b>	<b>8 318</b>

# Koncernens förändring av eget kapital i sammandrag

## Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2021</b>	13	274	-14	-281	-	<b>-9</b>
Periodens resultat	-	-	-	5	1	<b>6</b>
Periodens övriga totalresultat	-	-	25	-	-	<b>25</b>
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>25</b>	<b>5</b>	<b>1</b>	<b>31</b>
Summa transaktioner med ägare	104	3 465	-	-	1	<b>3 570</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2021</b>	<b>117</b>	<b>3 739</b>	<b>11</b>	<b>-276</b>	<b>2</b>	<b>3 593</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2022</b>	117	3 739	11	-276	2	<b>3 593</b>
Periodens resultat	-	-	-	141	1	<b>142</b>
Periodens övriga totalresultat	-	-	41	-	-	<b>41</b>
Överföring till andra reserver	-	-	1	-1	-	-
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>42</b>	<b>140</b>	<b>1</b>	<b>183</b>
Summa transaktioner med ägare	5	597	-	-	-1	<b>601</b>
<b>Utgående balans per 31 december 2022</b>	<b>123</b>	<b>4 335</b>	<b>53</b>	<b>-136</b>	<b>3</b>	<b>4 377</b>

# Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
Resultat före skatt	68	3	188	9
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	150	83	526	115
Betald skatt	-19	2	-142	-5
Förändring av rörelsekapital	12	-77	-151	-128
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>211</b>	<b>11</b>	<b>421</b>	<b>-10</b>
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-2	-33	-2	-33
Köp av materiella anläggningstillgångar	-24	-32	-58	-42
Förvärv av dotterbolag/rörelse	-	-1 256	-1 211	-2 133
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-	-	1	1
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-26</b>	<b>-1 321</b>	<b>-1 269</b>	<b>-2 207</b>
Upptagna lån	-95	678	108	1 526
Amortering av leasingskuld	-49	-23	-169	-37
Nyemissioner och övriga kapitaltillskott	-	1 988	20	2 288
Nettoförändring av övriga långfristiga skulder	-3	4	-7	3
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-146</b>	<b>2 647</b>	<b>-48</b>	<b>3 780</b>
<b>Kassaflöde från kvarvarande verksamheten</b>	<b>39</b>	<b>1 338</b>	<b>-896</b>	<b>1 563</b>
Kassaflöde från verksamhet under avyttring	-15	-4	-18	-49
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>24</b>	<b>1 334</b>	<b>-914</b>	<b>1 515</b>
Likvida medel vid periodens början	581	183	1 518	2
Summa periodens kassaflöde	24	1 334	-914	1 515
Kursdifferens i likvida medel	2	-	4	1
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>608</b>	<b>1 518</b>	<b>608</b>	<b>1 518</b>
<b>Periodens kassaflöde avseende ränta</b>				
Betald ränta	-43	-14	-145	-17
Erhållen ränta	2	-	2	-

# Segmentrapportering

Vestum delar in verksamheten i tre segment: Water, Services och Infrastructure. Dessa tre segment har Vestum identifierat som kompletterande, både över en konjunkturcykel och säsongsmässigt.

Tabellerna nedan inkluderar endast finansiellt utfall för de perioder respektive portföljbolag varit del av Vestum-koncernen.

MSEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
<i>Omsättning per geografisk marknad</i>				
Sverige	1 637	815	5 542	1 143
Norge	163	58	543	58
Övriga länder	226	114	845	114
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>2 025</b>	<b>987</b>	<b>6 930</b>	<b>1 316</b>

MSEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
<i>Omsättning per segment</i>				
Water	375	211	1 440	211
Services	575	271	1 951	400
Infrastructure	1 075	505	3 539	704
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>2 025</b>	<b>987</b>	<b>6 930</b>	<b>1 316</b>

Kostnader för gemensamma koncernfunktioner består av koncernledning, IT, legal, M&A, samt koncernfinansfunktioner. Kostnader för operativa koncernfunktioner (lands- och divisionschefer, business control, HR och hållbarhet) har belastat respektive segment.

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

MSEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
<i>EBITA per segment</i>				
Water	30	8	142	8
Services	69	23	211	34
Infrastructure	115	51	374	87
Gemensamma koncernfunktioner	-15	-4	-56	-14
<b>Justerad EBITA</b>	<b>200</b>	<b>79</b>	<b>672</b>	<b>116</b>
Justeringar	5	-7	7	-16
<b>EBITA</b>	<b>205</b>	<b>72</b>	<b>679</b>	<b>100</b>
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-80	-42	-301	-55
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>126</b>	<b>30</b>	<b>378</b>	<b>45</b>
Summa finansiella poster	-57	-27	-190	-37
<b>Resultat före skatt</b>	<b>68</b>	<b>4</b>	<b>188</b>	<b>9</b>

## Moderbolagets resultat- räkning i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
Nettoomsättning	6	7	23	7
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>6</b>	<b>7</b>	<b>23</b>	<b>7</b>
Övriga externa kostnader	-8	-8	-27	-15
Personalkostnader	-11	-4	-44	-6
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-4	-	-10	-
Avskrivningar	-	-	-1	-
<b>Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter</b>	<b>-23</b>	<b>-12</b>	<b>-82</b>	<b>-21</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-17</b>	<b>-6</b>	<b>-60</b>	<b>-15</b>
Summa finansiella poster	-41	-18	-78	-26
Bokslutsdispositioner	286	-	286	-
<b>Resultat före skatt</b>	<b>228</b>	<b>-24</b>	<b>149</b>	<b>-41</b>
Skatt	-54	8	-37	8
<b>Periodens resultat</b>	<b>174</b>	<b>-16</b>	<b>112</b>	<b>-32</b>

### Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
<b>Periodens resultat och summa totalresultat</b>	<b>174</b>	<b>-16</b>	<b>112</b>	<b>-32</b>

## Moderbolagets balans- räkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella tillgångar	2	-
Materiella anläggningstillgångar	8	2
Finansiella anläggningstillgångar	5 712	1 105
Uppskjuten skattefordran	-	8
Långfristiga fordringar hos koncernbolag	155	3 067
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 877</b>	<b>4 183</b>
Fordringar hos koncernföretag	476	123
Övriga kortfristiga tillgångar	2	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12	1
Kassa och bank	443	1244
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>933</b>	<b>1 369</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>6 810</b>	<b>5 552</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 266	3 552
<b>Summa eget kapital</b>	<b>4 266</b>	<b>3 552</b>
Obeskattade reserver	46	-
Långfristiga räntebärande skulder	1 484	1 479
Övriga långfristiga skulder	111	299
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 641</b>	<b>1 779</b>
Kortfristiga skulder till koncernföretag	677	143
Leverantörsskulder	8	4
Övriga kortfristiga skulder	194	60
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	14
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>904</b>	<b>221</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>2 544</b>	<b>2 000</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>6 810</b>	<b>5 552</b>

# Övrig information

## Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt de tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) som har antagits av Europeiska kommissionen för användning inom EU. De standarder och tolkningsuttalanden som tillämpas är de som är gällande per den 1 januari 2022 och som då 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 2021.

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 2022 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.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Vestums främsta riskfaktorer utgörs av marknadsrisker såsom förändringar av det allmänna makroekonomiska läget 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.

Vestum bevakar kontinuerligt utvecklingen av kriget i Ukraina och dess konsekvenser för råvaru- och energipriser, materialförsörjning och leveranssäkerhet.

Inflationen har under 2022 lett till betydande kostnadsökningar för koncernens verksamheter. Vestum kompenserar för merparten av dessa genom höjda priser mot kund vilket dock sker med viss eftersläpning.

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.

Vestum har, med anledning av de förändrade riskfaktorerna beskrivna ovan, utvärderat gjorda antaganden avseende värderingen av tillgångar och skulder i koncernen, och bedömer att förändringen av dessa inte inneburit någon väsentlig påverkan.

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 2021.

## Närståendetransaktioner

Vestum har under kvartalet inte haft några närståendetransaktioner som väsentligt påverkat företagets resultat och ställning. För mer information om närstående hänvisas till årsredovisningen för 2021, not 28.

## Finansiella tillgångar och skulder

Villkorad köpeskilling som värderas till verkligt värde i balansräkningen uppgår till 399 (465) MSEK och klassificeras i nivå 3 enligt verkligt-värde-hierarkin. Under avsnittet Förvärv framgår hur verkligt värde bestämts. Omvärdering av tilläggsköpeskillingen via rörelseresultatet har påverkat kvartalets resultat positivt om 8 (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 8 (7) 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.

## WeSC

Verksamheten som omfattar varumärket WeSC levererade en försäljning för helåret 2022 om 118 (98) MSEK. Försäljningsökningen är hänförlig till den nordamerikanska marknaden. Resultatet för januari - december 2022 uppgick till -7 (4) MSEK.

I samband med verksamhetsändringen 2021 konstaterades att verksamheten WeSC inte längre tillhör kärnverksamheten. Mot bakgrund av att den verksamhet som bedrivs inom ramen för varumärket WeSC ej ingår i Vestums kärnverksamhet har styrelsen beslutat att verksamheten skall avyttras. Processen att avyttra WeSC har försenats, främst på grund av ett utmanande makroekonomiskt klimat, men styrelsens bedömning är att en avyttring kommer ske inom tolv månader och som en konsekvens redovisas resultatet från denna verksamhet separat i resultaträkningen i enlighet med IFRS 5 avseende avvecklad verksamhet. Vidare redovisas tillgångar och skulder hänförliga till verksamheten som tillgångar som innehas för försäljning respektive skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning.

MSEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
Försäljning från verksamhet under avyttring	19	11	118	98
Kostnader från verksamhet under avyttring	-30	-15	-126	-94
Skatt hänförligt till verksamhet under avyttring	-	-	-	-
<b>Resultat efter skatt från verksamhet under avyttring</b>	<b>-11</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>4</b>

## Ägare

Innehav för de tio största ägarna per den 31 december 2022 enligt Monitor

Namn	Antal aktier	Andel
Conny Ryk	56 550 000	15%
Anders Rosenqvist	29 686 350	8%
Per-Arne Åhlgren	22 897 442	6%
Handelsbanken Fonder	22 255 789	6%
Swedbank Försäkring	18 724 941	5%
Avanza Pension	14 298 148	4%
Futur Pension	13 832 429	4%
Olle Nykvist	13 577 586	4%
Simon Göthberg	13 500 000	4%
Olof Andersson	13 500 000	4%
<b>Summa de 10 största ägarna, innehavsmässigt</b>	<b>218 822 685</b>	<b>60%</b>
<b>Summa övriga ägare</b>	<b>148 822 339</b>	<b>40%</b>
<b>Summa antal utestående aktier vid periodens slut</b>	<b>367 645 024</b>	<b>100%</b>

# Nyckeltal

MSEK (där ej annat anges)	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
Nettoomsättning	2 025	987	6 930	1 316
EBITDA <sup>1)</sup>	271	111	923	161
EBITA <sup>1)</sup>	205	72	679	100
Rörelseresultat (EBIT)	125	30	378	45
EBITA-marginal % <sup>1)</sup>	10,1	7,3	9,8	7,6
EBIT-marginal %	6,2	3,0	5,5	3,4
Justerad EBITA <sup>1)</sup>	200	79	672	116
Justerad EBITA marginal % <sup>1)</sup>	9,9	8,0	9,7	8,8
Finansiell nettoskuld <sup>1)</sup>	2 770	1 486	2 770	1 486
Proformerad EBITDA <sup>1)</sup>	948	643	948	643
Finansiell nettoskuld i relation till proformerad EBITDA <sup>1)</sup>	2,9x	2,3x	2,9x	2,3x
Antal anställda vid periodens utgång <sup>1)</sup>	2 323	1 764	2 323	1 764
Genomsnittligt antal aktier under perioden <sup>2)</sup>	367 645 024	336 005 504	364 508 628	188 831 121
EBITA per aktie, SEK <sup>1)</sup>	0,56	0,21	1,86	0,53
Justerad EBITA per aktie, SEK <sup>1)</sup>	0,54	0,23	1,84	0,61
Resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare, SEK	0,13	-0,01	0,41	0,01
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets ägare, SEK	0,10	-0,02	0,39	0,03
Operativt kassaflöde <sup>1)</sup>	258	-31	713	-42
Kassakonverteringsgrad % <sup>1)</sup>	95	-28	77	-26

1) Nyckeltalet är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer. För avstämning av alternativa nyckeltal, se sid 27-28

2) Genomsnittligt antal aktier är justerade med hänsyn till omvänd split 2021



## Definitioner av alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Syfte
<b>EBITDA</b>	Resultat före skatt på periodens resultat, finansiella poster och avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar och koncernmässiga övervärden.	EBITDA används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av avskrivningar.
<b>EBITA</b>	Rörelseresultatet före avskrivningar på koncernmässiga övervärden.	EBITA används för att mäta det underliggande rörelseresultatet före avskrivningar på koncernmässiga övervärden från den löpande verksamheten.
<b>EBITA-marginal</b>	EBITA i procent av nettoomsättning.	EBITA-marginalen sätter det underliggande rörelseresultatet före avskrivningar på koncernmässiga övervärden i relation till nettoomsättningen.
<b>Rullande 12 månader</b>	Avser de föregående tolv månaderna från bokslutstidpunkten.	Rullande 12 månader används för att utvärdera den senaste tolv månadersperioden.
<b>Justeringsposter</b>	Justeringsposter utgörs av transaktionskostnader vid förvärv, omvärdering av tilläggsköpeskilling, kostnader för förberedelse för listbyte samt omstruktureringskostnader.	Används vid beräkning av justerad EBITA, justerad EBITA-marginal och proformerad EBITDA.
<b>Justerad EBITA</b>	Avser EBITA justerad för justeringsposter.	Justerad EBITA används av företagsledningen för att mäta den underliggande resultatutvecklingen.
<b>Justerad EBITA-marginal</b>	Justerad EBITA i procent av nettoomsättning.	Den justerade EBITA-marginalen sätter justerad EBITA i relation till nettoomsättningen.
<b>EBIT</b>	Rörelseresultatet. Resultat före skatt på periodens resultat och finansiella poster.	EBIT används för att mäta det underliggande rörelseresultatet från den löpande verksamheten.

Nyckeltal	Definition	Syfte
<b>EBIT-marginal</b>	EBIT i procent av nettoomsättning.	EBIT-marginalen sätter det underliggande rörelseresultatet i relation till nettoomsättningen.
<b>Finansiell nettoskuld</b>	Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder (inklusive leasingkulder) reducerat med likvida medel.	Nettoskuld används för att tydliggöra hur stor skulden är minus nuvarande likvida medel (som i teorin skulle kunna användas att amortera lån).
<b>Proformerad EBITDA</b>	EBITDA som om samtliga förvärv varit del av koncernen under den senaste tolv månadersperioden, justerad för justeringsposter.	Nyckeltalet syftar till att ge en indikation på verksamhetens förmåga att betala sina skulder.
<b>Finansiell nettoskuld i relation till proformerad EBITDA</b>	Avser finansiell nettoskuld dividerad med proformerad EBITDA.	Nyckeltalet kan användas till att bedöma koncernens finansiella hävstång.
<b>Nettoomsättnings-tillväxt</b>	Avser förändringen i omsättningen för en period jämfört med samma period föregående år.	Nyckeltalet används för att följa upp förändringen av omsättningen mellan två jämförbara perioder.
<b>Organisk netto-omsättningstillväxt</b>	Förändringar i nettoomsättning exklusive valuta- och förvärvseffekter jämfört med samma period föregående år. Förvärvade bolag inkluderas i organisk tillväxt från den tidpunkt då de har jämförelsetal för den aktuella perioden.	Nyckeltalet illustrerar den underliggande nettoomsättnings-utvecklingen.
<b>Operativt kassaflöde</b>	EBITDA reducerat med nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar samt förändring av rörelsekapitalet.	Nyckeltalet visar kassaflödet från den operativa verksamheten och används vid beräkning av kassa-konverteringsgrad.
<b>Kassakonverteringsgrad</b>	Avser operativt kassaflöde i relation till EBITDA.	Kassakonverteringsgrad används till att följa kassagenereringen från den löpande verksamheten.

## 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 ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation och trender. Eftersom alla företag inte beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement till de mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras avstämning av dessa mått. För definitioner av nyckeltal, se föregående sida.

MSEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
<b>Resultatmått</b>				
<b>(A) Nettoomsättning</b>	<b>2 025</b>	<b>987</b>	<b>6 930</b>	<b>1 316</b>
Rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-1 754	-877	-6 007	-1 155
<b>(B) EBITDA</b>	<b>271</b>	<b>111</b>	<b>923</b>	<b>161</b>
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-66	-39	-244	-61
<b>(C) EBITA</b>	<b>205</b>	<b>72</b>	<b>679</b>	<b>100</b>
<b>(C/A) EBITA-marginal</b>	<b>10,1%</b>	<b>7,3%</b>	<b>9,8%</b>	<b>7,6%</b>
<i>Justeringsposter:</i>				
Förvärvsrelaterade transaktionskostnader	-	7	11	16
Resultateffekt av villkorad tilläggsköpeskilling	-8	-	-31	-
Kostnader hänförliga förberedelser för listbyte	4	-	8	-
Omstruktureringskostnader	-	-	6	-
<b>Summa justeringsposter</b>	<b>-5</b>	<b>7</b>	<b>-7</b>	<b>16</b>
<b>(D) Justerad EBITA</b>	<b>200</b>	<b>79</b>	<b>672</b>	<b>116</b>
<b>(D/A) Justerad EBITA-marginal</b>	<b>9,9%</b>	<b>8,0%</b>	<b>9,7%</b>	<b>8,8%</b>
(E) Genomsnitt antal aktier under perioden <sup>1)</sup>	367 645 024	336 005 504	364 508 628	188 831 121
<b>(C/E) EBITA per aktie</b>	<b>0,56</b>	<b>0,21</b>	<b>1,86</b>	<b>0,53</b>
<b>Nettoomsättningsstillväxt</b>				
Organisk tillväxt	193	-	294	-
Effekt av valutakurs	11	-	11	-
Förvärvad omsättning	833	987	5 308	1 316
<b>Nettoomsättningsökning</b>	<b>1 038</b>	<b>987</b>	<b>5 614</b>	<b>1 316</b>

1) Genomsnittligt antal aktier är justerade med hänsyn till omvänd split 2021

## Avstämning av alternativa nyckeltal, forts.

MSEK	Okt-dec 2022	Okt-dec 2021	Jan-dec 2022	Jan-dec 2021
<b>Balansmått</b>				
Långfristiga räntebärande skulder	2 638	2 510	2 638	2 510
Kortfristiga räntebärande skulder	3	12	3	12
Leasingskulder	737	481	737	481
Likvida medel	-608	-1 518	-608	-1 518
<b>(F) Finansiell nettoskuld</b>	<b>2 770</b>	<b>1 486</b>	<b>2 770</b>	<b>1 486</b>
<b>(G) Proformerad EBITDA</b>	<b>948</b>	<b>643</b>	<b>948</b>	<b>643</b>
<b>(F/G) Finansiell nettoskuld i relation till proformerad EBITDA, ggr</b>	<b>2,9x</b>	<b>2,3x</b>	<b>2,9x</b>	<b>2,3x</b>
<b>Kassakonverteringsgrad</b>				
<b>(B) EBITDA</b>	<b>271</b>	<b>111</b>	<b>923</b>	<b>161</b>
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-26	-65	-59	-75
Förändringar i rörelsekapital	12	-77	-151	-128
<b>(H) Operativt kassaflöde</b>	<b>258</b>	<b>-31</b>	<b>713</b>	<b>-42</b>
<b>(H/B) Kassakonverteringsgrad</b>	<b>95%</b>	<b>-28%</b>	<b>77%</b>	<b>-26%</b>

## Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Styrelsen 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.

2023-02-17

**Per Åhlgren**  
Styrelsens ordförande

**Johan Heijbel**  
Styrelseledamot

**Johannes Lien**  
Styrelseledamot

**Helena Fagraeus  
Lundström**  
Styrelseledamot

**Olle Nykvist**  
Styrelseledamot

**Anders Rosenqvist**  
Styrelseledamot

**Conny Ryk**  
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 17 februari 2023 kl. 07:00 CET.

## Kommande rapporttillfällen

Årsredovisningen för 2022 publiceras den 6 april 2023.

Delårsrapport för det första kvartalet 2023 publiceras den 12 maj 2023.

Årsstämma hålls den 23 maj 2023.

Delårsrapport för det andra kvartalet 2023 publiceras den 18 augusti 2023.

Delårsrapport för det tredje kvartalet 2023 publiceras den 17 november 2023.

## Ytterligare information lämnas av:

Conny Ryk, Verkställande direktör: [conny.ryk@vestum.se](mailto:conny.ryk@vestum.se)  
Olof Andersson, CFO: [olof.andersson@vestum.se](mailto:olof.andersson@vestum.se)  
Olle Nykvist, Kommunikations- och IR-ansvarig: [olle.nykvist@vestum.se](mailto:olle.nykvist@vestum.se)

## Bolagets adress

Vestum AB (publ)  
Riddargatan 10  
114 35 Stockholm

E-mail: [info@vestum.se](mailto:info@vestum.se)  
Hemsida: [www.vestum.se](http://www.vestum.se)

### Bolagsuppgifter

Org nr 556578-2496

Styrelsens säte: Stockholms län, Stockholms kommun

Vestums aktie handlas under kortnamnet VESTUM på Nasdaq Stockholm Main Market

# VESTUM