

VESTUM

DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2024

Vestum AB (publ)

Q1



FORTSATT STARKT KASSAFLÖDE

Januari – mars 2024

- Nettoomsättningen uppgick till 1 240 (1 278) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 86 (127) MSEK
- Justerad EBITA uppgick till 100 (119) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 10 (52) MSEK
- Resultat per aktie²⁾ före och efter utspädning uppgick till -0,09 (0,10) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 196 (132) MSEK
- I januari 2024 slutfördes avyttringen av Arctic Infra AB inklusive dotterbolag som aviserades den 11 december 2023

Händelser efter kvartalets utgång

- I april har Vestum avslutat den strategiska översynen som inleddes i augusti 2023
- I april löste Vestum obligationer om 900 MSEK, med förfall i oktober 2024, med bankfinansiering och likvida medel. I samband med detta har Vestum uppdaterat befintlig kreditfacilitet med Danske Bank, SEB och Swedbank genom att addera ytterligare en långgivare, Svensk Exportkredit, samt höjt facilitetsutrymmet från 1 200 MSEK till 1 800 MSEK. Höjningen av facilitetsutrymmet har föregåtts av en villkorsändring av Vestums utestående obligationer 2023/2026. Sammantaget innebär refinansieringen att inga kreditfaciliteter eller obligationer förfaller under 2024 eller 2025

8,1%

Justerad EBITA-marginal
januari-mars 2024

151%

Kassakonvertering
januari-mars 2024

2,5x

Finansiell nettoskuld /
EBITDA mars 2024, R12

Vestum i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Nettoomsättning	1 240	1 278	5 724	5 762
EBITA ¹⁾	86	127	581	623
EBITA-marginal % ¹⁾	7,0	10,0	10,2	10,8
Justerad EBITA ¹⁾	100	119	604	622
Justerad EBITA-marginal % ¹⁾	8,1	9,3	10,5	10,8
EBITA per aktie före utspädning, SEK ¹⁾	0,23	0,34	1,55	1,66
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK ²⁾	-0,09	0,10	0,08	0,28
Rörelseresultat (EBIT)	10	52	276	318
Kassaflöde från den löpande verksamheten	196	132	698	634
Operativt kassaflöde ¹⁾	210	165	869	824
Kassakonverteringsgrad % ¹⁾	151	92	109	98

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

2) Hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare

VD HAR ORDET

Det första kvartalet har inneburit en något lägre omsättning och lönsamhetsnivå än samma period föregående år. Vestum genererade en omsättning om 1 240 MSEK och en justerad EBITA om 100 MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 8,1 %. Kassaflödet har fortsatt utvecklas mycket starkt med ett operativt kassaflöde om 210 MSEK, motsvarande en kassakonvertering om 151 %. Fritt kassaflöde per aktie växte under kvartalet med 96 %. Den finansiella nettoskulden i relation till EBITDA uppgick till oförändrade 2,5x, vilket är inom vårt finansiella mål. Det första kvartalet är säsongsmässigt det minsta kvartalet för Vestum på grund av väder och antal arbetsdagar.

Särskilt stark utveckling inom Water

Efterfrågan på våra produkter och tjänster har generellt varit något lägre än föregående år med en organisk tillväxt om -3,5 %, vilket delvis drivits av säsongseffekter då påsken inföll i mars i år mot april föregående år, samt av starka jämförelsetal. Skillnaden i resultat mellan det första kvartalet 2024 och 2023 har påverkats av jämförelsestörande poster om netto 22 MSEK, varav 14 MSEK i det första kvartalet 2024. Dessa poster är främst hänförliga till omstruktureringskostnader i samband med kontorsflytt och omorganisation i januari 2024. Koncernen genererar en justerad EBITA i det första kvartalet om 100 MSEK, vilket kan jämföras mot 119 MSEK under samma period föregående år.

Inom Water-segmentet erbjuder vi specialiserade produkter som förbättrar vatteninfrastrukturen och möjliggör effektivisering av energi- och vattenförbrukning. Utvecklingen har varit mycket starkt med en organisk EBITA-tillväxt om 39 % samtidigt som EBITA-marginalen uppgick till 19,8 %, vilket kan

jämföras med 17,4 % under föregående år. Den starka utvecklingen har främst drivits av den brittiska marknaden där vattennivåerna varit på höga nivåer, vilket gynnat vårt produktutbud. Vi förväntar oss en fortsatt positiv utveckling inom segmentet under kommande kvartal.

Inom Services-segmentet erbjuder vi installationer och produkter som bidrar till att minska energianvändning i fastigheter. Efterfrågan har fortsatt att minska och vi befinner oss nu på låga nivåer sett i ett historiskt perspektiv. Segmentet lyckas dock upprätthålla stabila marginaler och genererade en EBITA-marginal om 7,8 % mot 8,1 % under föregående år. Vi tycker oss se ljusglimtar i investeringsviljan mot andra halvåret 2024 och noterar att en sänkt styrränta skulle gynna segmentet.

Inom Infrastructure-segmentet erbjuder vi specialiserade arbeten inom utvalda delar av infrastrukturen där investeringsbehovet är stort. Volymerna har generellt sett varit stabila men lönsamheten har varit lägre inom vissa delar. Segmentet genererar en EBITA-marginal om 6,0 % mot 10,4 % föregående år.



Den lägre lönsamheten har delvis drivits av att vissa verksamheter varit mellan projektavslut och projektuppstart, och delvis av säsongseffekter samt av starka jämförelsetal. Vi har under kvartalet tagit flera fina projekt inom järnvägsrelaterade arbeten och infrastrukturunderhåll i stadsmiljö och vi bör se en marginalmässig återhämtning under året.

Arbetet med att stärka kassaflödet fortsätter och vi genererar ett kraftigt växande kassaflöde under det första kvartalet. Det operativa kassaflödet uppgick till 210 MSEK, motsvarande en kassakonvertering om 151 %, och under de senaste tolv månaderna uppgick det operativa kassaflödet till 869 MSEK, eller en kassakonvertering om 109 %. Med ett starkt kassaflöde lyckas vi trots lägre vinst sänka den finansiella nettoskulden inklusive tilläggsköpeskillningar i relation till EBITDA från 2,8x till 2,7x mellan det fjärde och första kvartalet.

Avslutad strategisk översyn och redo att bearbeta förvärv

Den strategiska översynen avslutades efter kvartalets utgång och vi står starkare, mer

specialiserade och med en ny kapitalstruktur med väsentligt högre andel bankfinansiering redo att återigen bearbeta förvärv. Vi fokuserar på att växa Water-segmentet och ser att det finns goda möjligheter att genomföra strategiskt viktiga förvärv på främst den brittiska marknaden.

Vi ser en fortsatt osäkerhet kring konjunkturen och fokus för 2024 är att fortsätta förbättra kassaflödet och bibehålla lönsamheten på goda nivåer, samtidigt som förvärv förväntas bidra till tillväxten.

Det långsiktiga behovet av våra tjänster och produkter inom infrastruktur drivs av ökad efterfrågan på infrastrukturinvesteringar som möter nya och ökade krav på tillgänglighet, kapacitet samt hållbarhet och vi känner oss trygga i att kunna generera stabil lönsam tillväxt över tid.

Simon Göthberg
Verkställande direktör, Vestum AB (publ)

OM VESTUM

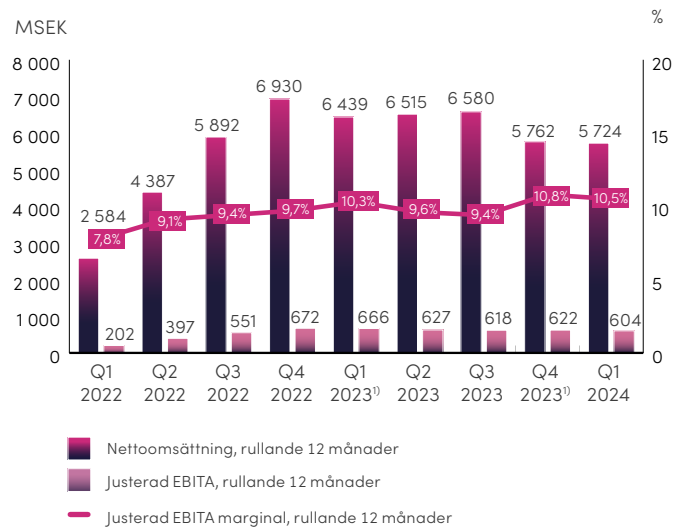
Vestumkoncernen består av mer än 60 specialistbolag med 1 800 anställda som tillhandahåller tjänster och produkter för hållbar och kritisk infrastruktur. Vi är specialister på hållbar utveckling och har genom vår robusta närvaro i Storbritannien och Skandinavien en stark position på den nordeuropeiska marknaden.

Vi utvecklar och förvärvar specialistbolag med bevisade affärsmodeller, hållbara konkurrensfördelar och stark lokal närvaro inom segmenten Water, Services och Infrastructure. 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 19 om Största ägare.

Utveckling per kvartal



Not: Rapporterade siffror är inte justerade enligt IFRS 5

¹⁾ Minskningen av omsättning i Q1 2023 och Q4 2023 är driven av avyttrade verksamheter.

5 724

Nettoomsättning,
R12 MSEK

604

Justerad EBITA, R12
MSEK

869

Operativt kassa-
flöde, R12 MSEK

2,5x

Finansiell netto-
skuld/EBITDA R12

109%

Kassakonvertering
R12

27

Medelålder i år,
bolag inom
koncernen

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 procent.

Marginal

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

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.

VESTUMS HÅLLBARHETSARBETE

Vestums kvartalsrapportering beskriver utvalda 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.

Hållbarhetsrapportering internt

Under det första kvartalet har Vestum utökat den hållbarhetsrapportering som sker internt inom koncernen. Från och med detta kvartal rapporterar våra bolag sina växthusgasutsläpp i scope 1 och scope 2 kvartalsvis, samt ytterligare utvalda sociala mätpunkter. Genom att rapporteringen sker kvartalsvis strävar vi efter att fånga upp negativa trender eller eventuella felrapporteringar i ett tidigt skede, vilket ger oss möjlighet att höja kvaliteten på vårt hållbarhetsarbete. Genom en mer frekvent hållbarhetsrapportering är vår målsättning också att säkerställa att den data som vi samlar in och redovisar extern är korrekt och rättvisande.

Arbetsmiljö

När det gäller arbetsrelaterade skador ser vi ingen större förändring mot samma kvartal föregående år. Under det första kvartalet 2024 uppgick LTIFR¹⁾ till 2,1. För samma kvartal föregående år uppgick LTIFR till 2,4. Det första kvartalet är mer olycksdrabbat än övriga kvartal och många av dessa olyckor, särskilt halkolyckor, går tydligt att koppla till de kallare månaderna.

1) Med chefer i Vestumkoncernen avses anställda på koncernnivå med personal- eller funktionsansvar samt VD och ekonomichef i Vestums verksamhetsdrivande bolag. Med allvarliga olycksfall avses arbetsrelaterade olyckor som leder till minst en dags sjukfrånvaro. Med LTIFR (Lost Time Injury Frequency Rate) avses antalet olycksfall som har lett till minst en dags sjukfrånvaro per 200 000 arbetade timmar.

Kompetensförsörjning

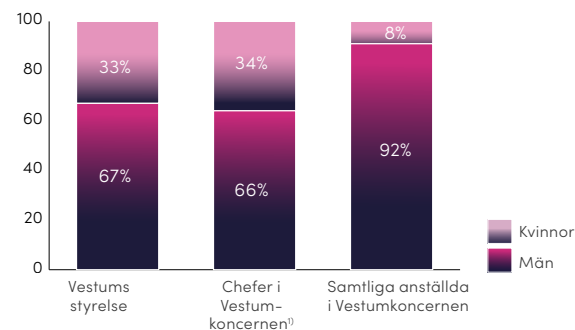
Under det första kvartal tillhandahöll vi 21 praktik- och lärlingsplatser. Motsvarande kvartal föregående år tillhandahöll vi 65 praktik- och lärlingsplatser. Denna minskning förklaras dels av att Vestum har avyttrat vissa bolag som tidigare erbjöd många praktik- och lärlingsplatser, dels att Vestums kvarvarande bolag har haft färre praktik- och lärlingsplatser än föregående år. Vestum har som kortsiktigt mål att tillhandahålla 400 praktik- och lärlingsplatser mellan år 2023 och 2026. Vid utgången av detta kvartal hade Vestum tillhandahållit 157 platser, vilket innebär att vi ligger i linje med vårt mål.

Jämställdhet

När det gäller jämställdhet är könsfördelning inom koncernen i linje med den könsfördelning som redovisades vid utgången av motsvarande kvartal föregående år.

Jämställdhet

Könsfördelning per den 31 mars 2024



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

VESTUMKONCERNENS UTVECKLING

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det första kvartalet uppgick till 1 240 (1 278) MSEK, vilket är en minskning om 2,9 % jämfört med samma period föregående år. Organiskt minskade omsättningen med 45 MSEK, 3,5 %. Förvärvad nettoomsättning påverkar kvartalet positivt om 6 MSEK och valutakursförändringar om 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 det första kvartalet uppgick till 86 (127) MSEK vilket motsvarar en EBITA-marginal om 7,0 % (10,0 %). Justerad EBITA uppgick till 100 (119) MSEK vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal om 8,1 % (9,3 %). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 10 (52) MSEK.

Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade kvartalet med -14 (9) MSEK. Dessa bestod av omstrukturingskostnader av engångskaraktär i form av omorganisation och kontorsflytt. Finansnettot för det första

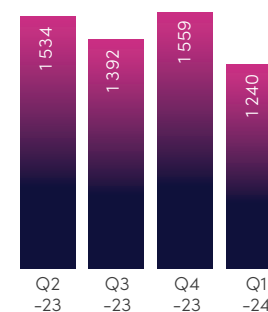
kvartalet uppgick till -47 (-9) MSEK varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 50 (58) MSEK. Övrig förändring av finansnettot förklaras främst av minskade valutakursvinster. Kvartalets resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till -35 (39) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning om -0,09 (0,10) kronor.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det första kvartalet till 196 (132) MSEK, varav förändring av rörelsekapital uppgick till 78 (1) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till 210 (165) MSEK vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 151 % (92 %). Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder. Ökningen i rörelsekapital i det första kvartalet drevs främst av minskade kundfordringar vilka till viss del möttes av minskade leverantörsskulder.

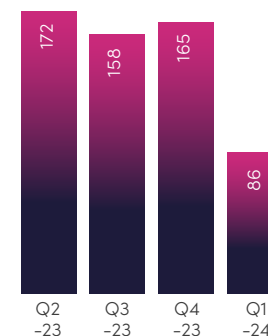
Nettoomsättning

MSEK



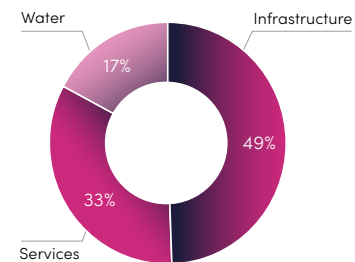
EBITA

MSEK



Omsättning per segment, Q1 2024

%



SEGMENT WATER

Segmentet Water erbjuder specialiserade produkter som förbättrar vatteninfrastruktur och möjliggör effektivisering av energi- och vattenförbrukning.



Vår marknad

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 bevattningsystem för olika applikationer. En betydande del av segmentet utgörs av produktförsäljning av vattenpumpar, vattenfilter och bevattningsystem. Genom att erbjuda pumpar och bevattningsystem som minskar kundernas energianvändning och vattenförbrukning bidrar Vestum till minskad klimatpåverkan och en mer hållbar samhällsutveckling.

Utvecklingen under perioden

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 215 (176) MSEK.

EBITA för kvartalet uppgick till 43 (31) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 19,8 % (17,4 %).

Water levererade stark försäljning och lönsamhet under perioden främst drivet av den brittiska verksamheten som gynnsats av extremväder i form av översvämningar. Vattennivåerna är fortsatt höga, vilket driver efterfrågan av segmentets produkter. Försäljningen växte även på den nordiska marknaden.

Nettoomsättning Q1

MSEK

215

EBITA-marginal Q1

%

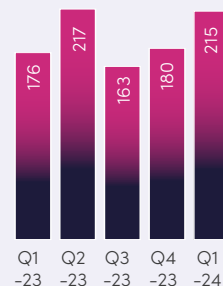
19,8

Resultatutveckling

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Nettoomsättning	215	176	777	737
EBITA	43	31	154	142
EBITA-marginal %	19,8	17,4	19,9	19,3

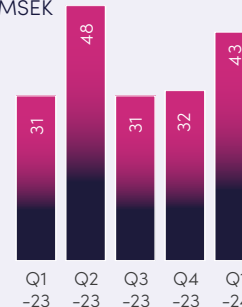
Nettoomsättning per kvartal

MSEK



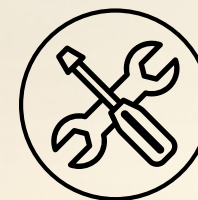
EBITA per kvartal

MSEK



SEGMENT SERVICES

Services erbjuder specialiserade tjänster och produkter till främst privata och offentliga fastighetsägare. Segmentet har en stark lokal närvaro i Norden.



Vår marknad

Produkt- och tjänsteutbud utgörs främst av installation och underhåll inom exempelvis VVS, elektricitet, undertak, klimatkontroll och teknisk isolering. Slutkunder är huvudsakligen privata och kommunala fastighetsägare med behov av omställning för att möta ökade miljö och tillgänglighetskrav samt energieffektivisering. Genom att erbjuda tjänster och produkter som minskar kundernas energianvändning och klimatpåverkan bidrar Vestum till en hållbar samhällsutveckling.

Utvecklingen under perioden

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 415 (505) MSEK.

EBITA för kvartalet uppgick till 32 (41) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 7,8 % (8,1%).

Efterfrågan och lönsamheten i det första kvartalet var svagare än motsvarande period föregående år till del drivet av säsongeffekter, tidigare påsk i 2024 än 2023 och i viss mån av en tillfälligt svagare marknad för segmentets verksamheter.

Nettoomsättning Q1 MSEK

415

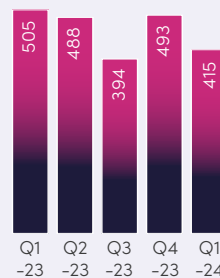
EBITA-marginal Q1 %

7,8

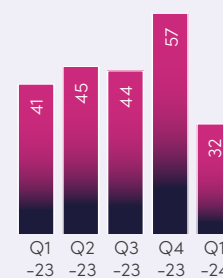
Resultatutveckling

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Nettoomsättning	415	505	1 789	1 880
EBITA	32	41	178	187
EBITA-marginal %	7,8	8,1	10,0	10,0

Nettoomsättning per kvartal MSEK



EBITA per kvartal MSEK



SEGMENT INFRASTRUCTURE

Segmentet Infrastructure erbjuder specialiserade arbeten inom järnväg, vatten och avlopp samt annan infrastruktur.

Vår marknad

Segmentet utgörs i hög grad av specialister inom bland annat underhållsarbeten på järnväg ovan och under mark, arbeten vid innergårdsrenoveringar, grundläggning, betongrenovering i garage samt produktförsäljning av fuktskydd och avloppsreningsystem. Slutkunder utgörs huvudsakligen 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 bidrar till en hållbar samhällsutveckling genom ett brett tjänsteerbjudande som möjliggör transporter med minskad klimatpåverkan.

Utvecklingen under perioden

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 610 (596) MSEK.

EBITA för kvartalet uppgick till 37 (62) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 6,0 % (10,4 %).

Infrastructure levererade i första kvartalet en försäljning i linje med föregående år. Lönsamheten har delvis påverkats av att vissa verksamheter varit mellan projektavslut och projektupstart och delvis av säsongpåverkan samt en kortsiktigt utmanande marknadsutveckling genom i viss mån ökad konkurrens. På lite sikt ser vi dock en kraftigt växande marknad som vi med tillförsikt ser fram emot med segmentets väl rustade verksamheter.



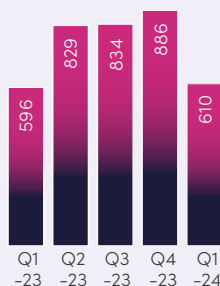
Nettoomsättning Q1
MSEK

610

EBITA-marginal Q1
%

6,0

Nettoomsättning
per kvartal
MSEK



EBITA
per kvartal
MSEK



Resultatutveckling

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Nettoomsättning	610	596	3 158	3 144
EBITA	37	62	323	349
EBITA-marginal %	6,0	10,4	10,2	11,1

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar exklusive förvärv uppgick under första kvartalet till 7 (16) MSEK. Under det första kvartalet har reglering av tilläggsköpeskillningar avseende tidigare års förvärv skett och dessa uppgick till 11 (33) MSEK.

Finansiell ställning och likviditet

Eget kapital uppgick vid första kvartalets utgång till 3 924 (4 057) MSEK. Eget kapital i moderbolaget uppgick till 4 328 (4 402) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid första kvartalets utgång till 457 (345) MSEK.

De räntebärande skulderna, inklusive leasingskulder, uppgick vid kvartalets utgång till 2 442 (2 450) MSEK. Vid utgången av kvartalet hade koncernen en finansiell nettoskuld, definierad som räntebärande skulder med avdrag för likvida medel, om 1 985 (2 105) MSEK. Den finansiella nettoskulden i relation till rapporterad EBITDA var 2,5x.

Skuldförd villkorad tilläggsköpeskillning uppgick vid kvartalets utgång till 196 (207) MSEK. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgick till 135 MSEK, se vidare avsnittet Förvärv och avyttringar. Totala skulder uppgick till 4 179 (4 322) MSEK per den 31 mars 2024.

Vestum hade vid kvartalets utgång utestående obligationer om 1 500 MSEK. Obligationer om 900 MSEK, med förfall i oktober 2024 och med en rörlig ränta om 3 månaders STIBOR plus 415 baspunkter, löstes efter kvartalets utgång. Se vidare avsnittet Väsentliga händelser efter periodens utgång. Resterade obligationer om 600 MSEK förfaller i april 2026 och löper med en rörlig ränta om 3 månaders STIBOR plus 637,5 baspunkter.

Obligationerna redovisas i posten Långfristiga respektive Kortfristiga räntebärande skulder i balansräkningen.

Vestum har efter periodens utgång uppdaterat befintlig kreditfacilitet med Danske Bank, SEB och Swedbank genom att addera ytterligare en långgivare, Svensk Exportkredit, samt höjt facilitetens ramverk från 1 200 MSEK till 1 800 MSEK. Se vidare avsnittet Väsentliga händelser efter periodens utgång.

Personal

Antalet heltidsanställda för den kvarvarande verksamheten på balansdagen 31 mars 2024 uppgick till 1 733 (1 792) personer.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för det första kvartalet uppgick till 5 (4) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -21 (-17) MSEK. Finansnettot uppgick till -53 (-33) MSEK och bestod av räntekostnader om 60 MSEK som möts av ökade ränteintäkter. Kvartalets resultat uppgick till -74 (-50) MSEK och det försämrade resultatet beror på ökade räntekostnader samt kostnader av engångskaraktär.

Balansomslutningen uppgick per den 31 mars 2024 till 7 809 (7 586) MSEK, varav eget kapital utgjorde 4 328 (4 402) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick till 318 (230) MSEK.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

I april 2024 löste Vestum obligationer om 900 MSEK, med förfall i oktober 2024, med bankfinansiering och likvida medel. I samband med detta har Vestum uppdaterat befintlig kreditfacilitet med Danske Bank, SEB och Swedbank genom att addera ytterligare en långgivare, Svensk Exportkredit, samt höjt facilitetsutrymmet från 1 200 MSEK till 1 800 MSEK. Höjningen av facilitetsutrymmet har

föregåtts av en villkorsändring av Vestums utestående obligationer 2023/2026. Sammantaget innebär refinansieringen att inga kreditfaciliteter eller obligationer förfaller under 2024 eller 2025.

I april har Vestum avslutat den strategiska översynen som inleddes i augusti 2023 och slutfört avyttringen av WeSC-verksamheten.

Närstående transaktioner

Vestum har under kvartalet inte haft några närstående transaktioner som väsentligt påverkat företagets resultat och ställning. För mer information om närstående hänvisas till årsredovisningen för 2023, not 28.

Incitamentsprogram

Vestum har tre utestående incitamentsprogram motsvarande totalt 9 920 193 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)
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
2023/2026	2 750 000	2 750 000	6,46	1 dec 2026 – 31 dec 2026	916 667

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Kvarvarande verksamhet				
Nettoomsättning	1 240	1 278	5 724	5 762
Summa nettoomsättning	1 240	1 278	5 724	5 762
Material och köpta tjänster	-645	-663	-3 053	-3 072
Övriga externa kostnader	-104	-114	-472	-482
Personalkostnader	-347	-336	-1 414	-1 403
Övriga rörelseintäkter	10	19	37	47
Övriga rörelsekostnader	-15	-4	-26	-14
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-1 102	-1 097	-4 928	-4 924
EBITDA	139	180	796	838
Avskrivningar exl. förvärvade övervärden	-52	-53	-215	-215
EBITA	86	127	581	623
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-76	-75	-305	-304
Rörelseresultat (EBIT)	10	52	276	318
Summa finansiella poster	-47	-9	-217	-179
Resultat före skatt	-37	43	59	140
Skatt	3	-4	-29	-36
Resultat från kvarvarande verksamhet	-35	39	30	104
Resultat från verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet	-126	-31	-572	-476
Periodens resultat	-161	8	-542	-373

Resultaträkningen har för samtliga perioder omräknats utifrån gällande redovisningsprinciper för avyttrade verksamheter. Se sid 17 för redovisningsprinciper och sid 18 för resultaträkningen i sammandrag för verksamhet under avyttring och avyttrade verksamheter.

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-161	8	-544	-374
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	2	1
Genomsnittligt antal aktier under perioden, före utspädning	375 809 468	372 441 327	375 809 468	374 978 968
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning	378 559 468	372 441 327	376 683 441	375 174 858
Periodens resultat hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare per aktie, före utspädning, SEK	-0,09	0,10	0,08	0,28
Periodens resultat hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare per aktie efter utspädning, SEK	-0,09	0,10	0,08	0,28
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare per aktie, före utspädning, SEK	-0,43	0,02	-1,45	-1,00
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare per aktie efter utspädning, SEK	-0,43	0,02	-1,44	-1,00

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Periodens resultat	-161	8	-542	-373
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	29	-17	-29	-76
Totalresultat för perioden	-132	-9	-572	-448
Periodens summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	-132	-9	-572	-449
Innehav utan betydande inflytande	0	0	2	1
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare här uppkommit från:				
Kvarvarande verksamhet	-132	2	-556	-421
Verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet	0	-11	-16	-27

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	5 475	6 296	5 522
Materiella anläggningstillgångar	228	269	236
Nyttjanderättstillgångar	537	682	520
Finansiella anläggningstillgångar	3	8	3
Uppskjuten skattefordran	6	20	6
Övriga anläggningstillgångar	2	1	2
Summa anläggningstillgångar	6 251	7 276	6 289
Varulager	333	376	318
Kundfordringar	717	821	867
Avtalstillgångar	128	246	134
Övriga kortfristiga tillgångar	82	62	59
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	130	134	118
Likvida medel	457	451	345
Tillgångar som innehas för försäljning	5	635	249
Summa omsättningstillgångar	1 853	2 726	2 090
Summa tillgångar	8 103	10 002	8 379

MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 920	4 490	4 053
Innehav utan bestämmande inflytande	4	3	3
Summa eget kapital	3 924	4 493	4 057
Avsättningar	16	18	21
Långfristiga räntebärande skulder	593	2 566	590
Långfristiga leaseskulder	400	503	392
Uppskjutna skatter	488	565	512
Övriga långfristiga skulder	62	173	61
Summa långfristiga skulder	1 558	3 826	1 575
Kortfristiga avsättningar	2	1	2
Kortfristiga räntebärande skulder	1 305	3	1 334
Kortfristiga leaseskulder	145	177	135
Leverantörsskulder	392	450	430
Avtalsskulder	60	92	81
Övriga kortfristiga skulder	411	358	358
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	306	322	293
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	1	279	114
Summa kortfristiga skulder	2 621	1 683	2 747
Summa skulder	4 179	5 509	4 322
Summa eget kapital och skulder	8 103	10 002	8 379

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1 januari 2023	123	4 335	53	-136	3	4 377
Periodens resultat	-	-	-	8	0	8
Periodens övriga totalresultat	-	-	-17	-	-	-17
Överföring till andra reserver	-	-	-	-	-	-
Summa totalresultat	-	-	-17	8	0	-9
Summa transaktioner med ägare	3	123	-	-	-	125
Utgående balans per 31 mars 2023	125	4 458	35	-128	3	4 493
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

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Resultat före skatt	-37	43	59	140
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	129	80	581	531
Betald skatt	25	8	-73	-90
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	117	131	567	581
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av varulager	-13	-29	41	25
Förändring av rörelsefordringar	143	47	50	-46
Förändringar av rörelseskulder	-53	-18	39	74
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	78	1	131	54
Kassaflöde från den löpande verksamheten	196	132	698	634
Köp av immateriella anläggningstillgångar	0	0	-6	-6
Köp av materiella anläggningstillgångar	-7	-16	-52	-62
Förvärv av dotterbolag/rörelse	-11	-159	-200	-348
Avyttring av dotterbolag/rörelse	-1	0	370	371
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	0	0	-1	-1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-19	-175	111	-45
Nettoförändring av lån	-30	-	-746	-716
Amortering av leasingskuld	-36	-39	-143	-146
Nyemissioner och övriga kapitaltillskott	-	-	2	2
Nettoförändring av övriga långfristiga skulder	0	-	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-66	-39	-887	-860
Kassaflöde från kvarvarande verksamheten	110	-82	-79	-271
Kassaflöde från verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet	2	-23	37	13
Periodens kassaflöde	112	-105	-42	-258

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Likvida medel vid periodens början	345	608	451	608
Summa periodens kassaflöde	112	-105	-42	-258
Kursdifferens i likvida medel	-	-2	2	-
Likvida medel från verksamhet under avyttring	-	-50	44	-6
Likvida medel vid periodens slut	457	451	457	345
Periodens kassaflöde avseende ränta				
Betald ränta	-43	-47	-189	-193
Erhållen ränta	4	2	16	14

Kassaflödesanalysen har för samtliga perioder omräknats utifrån gällande redovisningsprinciper för avyttrade verksamheter. Se sid 17 för redovisningsprinciper och sid 19 för kassaflöde i sammandrag för verksamhet under avyttring och avyttrade verksamheter.

SEGMENTRAPPORTERING

Vestum delar in verksamheten i tre segment: Water, Services och Infrastructure. Dessa tre segment kompletterar varandra, både över en konjunkturcykel och säsongsmässigt.

Tabellerna nedan inkluderar endast finansiellt utfall för de perioder som respektive portfölj-

bolag 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 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
<i>Omsättning per geografisk marknad</i>				
Sverige	1 007	1 081	4 833	4 907
Övriga länder	233	197	891	855
Summa nettoomsättning	1 240	1 278	5 724	5 762

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
<i>Omsättning per segment</i>				
Water	215	176	777	737
Services	415	505	1 789	1 880
Infrastructure	610	596	3 158	3 144
Summa nettoomsättning	1 240	1 278	5 724	5 762

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
<i>EBITA per segment</i>				
Water	43	31	154	142
Services	32	41	178	187
Infrastructure	37	62	323	349
Gemensamma koncernfunktioner	-11	-15	-52	-56
Justerad EBITA	100	119	604	622
Justeringar	-14	9	-22	1
EBITA	86	127	581	623
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-76	-75	-305	-304
Rörelseresultat (EBIT)	10	52	276	318
Summa finansiella poster	-47	-9	-217	-179
Resultat före skatt	-37	43	59	140

MODERBOLAGETS RESULTAT- RÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Nettoomsättning	5	4	17	17
Summa nettoomsättning	5	4	17	17
Övriga externa kostnader	-5	-9	-29	-33
Personalkostnader	-8	-12	-41	-45
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-12	0	-15	-3
Avskrivningar	0	-1	-2	-2
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-25	-21	-87	-83
Rörelseresultat	-21	-17	-70	-66
Summa finansiella poster	-53	-33	-190	-170
Bokslutsdispositioner	-	-	278	278
Resultat före skatt	-74	-50	18	42
Skatt	-	-	-33	-33
Periodens resultat	-74	-50	-15	9

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Periodens resultat och summa totalresultat	-74	-50	-16	9

MODERBOLAGETS BALANS- RÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	2	2	2
Materiella anläggningstillgångar	2	8	6
Finansiella anläggningstillgångar	6 098	5 961	6 043
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	824	172	734
Summa Anläggningstillgångar	6 925	6 143	6 785
Fordringar hos koncernföretag	558	470	565
Övriga kortfristiga tillgångar	4	4	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	5	5
Kassa och bank	318	316	230
Summa omsättningstillgångar	884	795	801
Summa tillgångar	7 809	6 938	7 586
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	4 328	4 342	4 402
Summa eget kapital	4 328	4 342	4 402
Obeskattade reserver	99	46	99
Långfristiga räntebärande skulder	593	1 486	590
Övriga långfristiga skulder	171	111	20
Summa långfristiga skulder	764	1 597	610
Kortfristiga skulder till koncernföretag	1 152	768	978
Kortfristiga räntebärande skulder	1 305	-	1 334
Leverantörsskulder	4	7	4
Övriga kortfristiga skulder	126	155	126
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	23	33
Summa kortfristiga skulder	2 618	953	2 475
Summa skulder	3 382	2 550	3 085
Summa eget kapital och skulder	7 809	6 938	7 586

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 2023.

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 2024 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 – Avyttrad verksamhet och verksamhet under avyttring

Under det första kvartalet 2024 avyttrades Artic Infra AB, inklusive dotterbolag (Infrastructure).

Under 2023 genomfördes två strategiska avyttringar. Under det andra kvartalet 2023 genomfördes avyttringen av 20 mindre verksamheter inom segmentet Water och under det fjärde kvartalet avyttrades aktierna i Kvalitetsmark R AB (Infrastructure), Hyrex Holding AB inklusive dotterbolag (Infrastructure), Powerstruc AB (Infrastructure) och Amsler Hiss AB (Services). Under 2023 ingicks avtal om att avyttra WeSC-verksamheten, vilken har slutförts under april 2024.

Resultaträkningen och kassaflödesanalysen för dessa verksamheter redovisas som avyttrad verksamhet och verksamhet under avyttring i enlighet med IFRS 5.

Balansräkningen för WeSC-verksamheten redovisas som verksamhet under avyttring i enlighet med IFRS 5. Tillgångar och skulder hänförliga till bolaget 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 för 2023 vad gäller resultaträkning och kassaflödesanalys. Balansräkningen är inte omräknad utan speglar de verksamheter som var under försäljning vid respektive balansstidpunkt.

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.

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 2023.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Villkorad köpeskillning som värderas till verkligt värde i balansräkningen uppgår till 196 (207) MSEK och klassificeras i nivå 3 enligt verkligt-värde-hierarkin. Under avsnittet Förvärv och Avyttringar framgår hur verkligt värde bestämts. Omvärdering av tilläggsköpeskillningen via rörelseresultatet har påverkat kvartalets resultat om 0 (11) MSEK. Finansiella tillgångar i form av långfristiga värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i nivå 1 enligt verkligt värdehierarkin. De långfristiga värdepappersinnehaven uppgår till 3 (3) MSEK. För tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaff-

ningsvärde motsvarar det redovisade värdet dess verkliga värde eftersom räntan är i paritet med aktuella marknadsräntor eller på grund av att posten är kortfristig.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Under det första kvartalet har inga förvärv skett.

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 232 MSEK. Det sannolika utfallet av villkorade köpeskillingar baseras på koncernens prognoser av framtida utveckling och resultat i respektive enhet. Total skuldförd tilläggsköpeskillning uppgår till 196 MSEK. Under 2024 har villkorad tilläggsköpeskillning om 11 MSEK utbetalats. Utbetalad och omvärderad villkorad tilläggsköpeskillning har netto påverkat

årets resultat med 0 (11) MSEK, vilket redovisas under Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgår till 135 MSEK och den sannolika tidpunkten för reglering av denna är andra och/eller tredje kvartalet 2024. 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 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Ingående balans	207	399	399
Periodens förvärv	-	75	75
Reglerad tilläggsköpeskillning	-11	-33	-223
Omvärdering via rörelseresultatet	-	-11	-11
Valutakursdifferenser	0	0	0
Avgår: Avyttrad verksamhet	-	-33	-33
Utgående balans vid periodens slut	196	396	207

Avyttrad verksamhet och verksamhet under avyttring

Under 2023 genomfördes två strategiska avyttringar, se vidare under avsnitt redovisningsprinciper. Under det första kvartalet 2024 slutfördes avyttringen av Arctic Infra AB inkl. dotterbolag (Infrastructure), som annonserades under det fjärde kvartalet 2023. Erhållen betalning för Arctic Infra AB uppgick till 20 MSEK. Försäljningen medförde en realisationsförlust om 131 MSEK.

Verksamhet under avyttring avser WeSC-verksamheten. Försäljningen av verksamheten är avtalad och har avslutats i april 2024.

Resultaträkningen och kassaflödesanalysen för dessa verksamheter redovisas som avyttrad verksamhet och verksamhet under avyttring i enlighet med IFRS 5. Balansräkningen för WeSC-verksamheten redovisas i balansräkningen som Tillgångar som innehas till försäljning respektive Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas till försäljning.

Resultat hänförligt till avyttrad verksamhet och verksamhet under avyttring MSEK

	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Intäkter	2	356	945	1 300
Kostnader	0	-386	-1 020	-1 406
Resultat före skatt	2	-31	-74	-106
Periodens skatt	0	0	-5	-5
Resultat från avyttrad verksamhet	2	-31	-79	-111
Resultat från försäljning av verksamhet	-128	0	-493	-365
Totalt resultat hänförligt till avyttrad verksamhet	-126	-31	-572	-476
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-126	-31	-572	-476
Resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK	-0,34	-0,08	-1,52	-1,27

Kassaflöde från avyttrad verksamhet MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2	-8	79	70
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-4	-11	-15
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-11	-31	-42
Totalt kassaflöde från avyttrad verksamhet	2	-23	37	13

Bolagsportföljens påverkan på balansräkningen vid tidpunkt för avyttring MSEK

Immateriella tillgångar				119
Materiella tillgångar				5
Nyttjanderättstillgångar				13
Övriga anläggningstillgångar				0
Kortfristiga rörelsetillgångar				102
Likvida medel				32
Totala tillgångar				271
Långfristiga räntebärande skulder				0
Uppskjutna skatteskulder				-11
Långfristig leaseskuld				-7
Övrig långfristig skuld				0
Kortfristig leaseskuld				-6
Kortfristiga rörelseskulder				-96
Totala skulder				-120
Nettotillgångar				151

Balansräkning hänförlig till verksamhet under avyttring MSEK	31 mar 2024	31 mar 2023	31 dec 2023
Anläggningstillgångar	5	271	137
Övriga omsättningstillgångar	1	364	111
Långfristiga skulder	0	-85	-17
Kortfristiga skulder	-1	-194	-96
Nettotillgångar	4	356	135

ÄGARE

Innehav för de tio största ägarna per den 31 mars 2024 enligt Monitor

Namn	Antal aktier	Andel
Conny Ryk	63 541 993	17%
Anders Rosenqvist	30 000 000	8%
Handelsbanken Fonder	24 313 685	6%
Per-Arne Åhlgren	24 199 390	6%
Nordea Fonder	23 288 081	6%
Swedbank försäkring	16 504 694	4%
Simon Göthberg	13 713 164	4%
Olle Nykvist	13 600 000	4%
Olof Andersson	13 530 000	4%
Erkan Sen	13 202 991	4%
Summa de 10 största ägarna, innehavsmässigt	235 893 998	63%
Summa övriga ägare	139 915 470	37%
Summa antal utestående aktier vid periodens slut	375 809 468	100%

NYCKELTAL

MSEK (där annat ej anges)	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Nettoomsättning	1 240	1 278	5 724	5 762
EBITDA ¹⁾	139	180	796	838
EBITA ¹⁾	86	127	581	623
Rörelseresultat (EBIT)	10	52	276	318
EBITA-marginal % ¹⁾	7,0	10,0	10,2	10,8
EBIT-marginal %	0,8	4,1	4,8	5,5
Justerad EBITDA ¹⁾	153	171	819	837
Justerad EBITA ¹⁾	100	119	604	622
Justerad EBITA marginal % ¹⁾	8,1	9,3	10,5	10,8
Finansiell nettoskuld ¹⁾	1 985	2 798	1 985	2 105
Finansiell nettoskuld, i relation till EBITDA ¹⁾	E/T	E/T	2,5x	2,5x
Finansiell nettoskuld, i relation till justerad EBITDA ¹⁾	E/T	E/T	2,4x	2,5x
Antal anställda vid periodens utgång ¹⁾	1 733	1 792	1 733	1 787
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	372 441 327	375 809 468	374 978 968
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning	378 559 468	372 441 327	376 683 441	375 174 858
EBITA per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	0,23	0,34	1,55	1,66
EBITA per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾	0,23	0,34	1,54	1,66
Justerad EBITA per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	0,27	0,32	1,61	1,66
Justerad EBITA per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾	0,27	0,32	1,60	1,66
Resultat per aktie hänförlig till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare, före utspädning, SEK	-0,09	0,10	0,08	0,28
Resultat per aktie hänförlig till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare, efter utspädning, SEK	-0,09	0,10	0,08	0,28
Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets ägare, före utspädning, SEK	-0,43	0,02	-1,45	-1,00
Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets ägare, efter utspädning, SEK	-0,43	0,02	-1,44	-1,00
Operativt kassaflöde ¹⁾	210	165	869	824
Kassakonverteringsgrad % ¹⁾	151	92	109	98
Fritt kassaflöde ¹⁾	152	77	496	421
Fritt kassaflöde per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	0,41	0,21	1,32	1,12

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

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

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Nyckeltal	Definition	Syfte
EBITDA	Resultat före skatt på periodens resultat, finansiella poster och avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar och koncernmässiga övervärden.	EBITDA används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten, oberoende av avskrivningar.
EBITA	Rörelseresultatet före avskrivningar på koncernmässiga övervärden.	EBITA används för att mäta det underliggande rörelseresultatet före avskrivningar på koncernmässiga övervärden från den löpande verksamheten
EBITA-marginal	EBITA i procent av nettoomsättning.	EBITA-marginalen sätter det underliggande rörelseresultatet före avskrivningar på koncernmässiga övervärden i relation till nettoomsättningen.
Rullande 12 månader (R12)	Avser de föregående tolv månaderna från bokslutstidpunkten.	Rullande 12 månader används för att utvärdera den senaste tolvmånadersperioden.
Justeringsposter	Justeringsposter utgörs av transaktionskostnader vid förvärv, omvärdering av tilläggsköpeskilling, omstruktureringskostnader samt kostnader av engångskaraktär.	Används vid beräkning av justerad EBITDA, justerad EBITA och justerad EBITA-marginal.
Justerad EBITDA	Avser EBITDA justerad för justeringsposter.	Justerad EBITDA används av företagsledningen för att mäta den underliggande resultatutvecklingen.
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.

Nyckeltal	Definition	Syfte
Finansiell nettoskuld	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).
Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA	Avser finansiell nettoskuld dividerad med EBITDA.	Nyckeltalet kan användas till att bedöma koncernens finansiella hävstång.
Finansiell nettoskuld i relation till justerad EBITDA	Avser finansiell nettoskuld dividerad med justerad EBITDA.	Nyckeltalet kan användas till att bedöma koncernens finansiella hävstång med hänsyn tagen till justeringsposter.
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 löpande verksamheten.
Fritt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten (inklusive skatt, och kapitalomkostnader), reducerat med investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar samt amortering av leasingkulder.	Nyckeltalet visar det kassaflöde som koncernen kan använda till utdelning, förvärv, och/eller amortering av skuld.
Per aktie	Utvalda nyckeltal dividerat med ett vägt genomsnitt av antal utestående aktier under perioden.	Används för att visa resultatmätten EBITA- och Justerad EBITA per aktie samt kassaflödesmättet Fritt kassaflöde per aktie.

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 pre-

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

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Resultatmått				
(A) Nettoomsättning	1 240	1 278	5 724	5 762
Rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-1 102	-1 097	-4 928	-4 924
(B) EBITDA	139	180	796	838
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-52	-53	-215	-215
(C) EBITA	86	127	581	623
(C/A) EBITA-marginal	7,0%	10,0%	10,2%	10,8%
<i>Justeringsposter:</i>				
Förvävsrelaterade transaktionskostnader	-	2	-	2
Resultateffekt av villkorad tilläggsköpeskilling	-	-11	0	-11
Engångsposter	14	-	22	8
Summa justeringsposter	14	-9	22	-1
(D) Justerad EBITDA	153	171	819	837
(E) Justerad EBITA	100	119	604	622
(E/A) Justerad EBITA marginal	8,1%	9,3%	10,5%	10,8%
(F) Genomsnitt antal aktier under perioden, före utspädning	375 809 468	372 441 327	375 809 468	374 978 968
(C/F) EBITA per aktie, SEK	0,23	0,34	1,55	1,66
Nettoomsättningsstillväxt				
Organisk tillväxt	-45	E/T	E/T	183
Effekt av valutakurs	1	E/T	E/T	7
Förvärvad omsättning	6	E/T	E/T	409
Nettoomsättningsökning	-37	E/T	E/T	600

MSEK	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023	Rullande 12 mån	Jan-dec 2023
Balansmått				
Långfristiga räntebärande skulder	593	2 566	593	590
Kortfristiga räntebärande skulder	1 305	3	1 305	1 334
Leasingskulder	544	680	544	526
Likvida medel	-457	-451	-457	-345
(G) Finansiell nettoskuld	1 985	2 798	1 985	2 105
(G/B) Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA, ggr	E/T	E/T	2,5	2,5
(G/D) Finansiell nettoskuld i relation till justerad EBITDA, ggr	E/T	E/T	2,4	2,5
Kassaflödesmått				
<i>Operativt kassaflöde</i>				
(B) EBITDA	139	180	796	838
Förändringar i rörelsekapital	78	1	131	54
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-7	-16	-59	-68
(H) Operativt kassaflöde	210	165	869	824
(H/B) Kassakonverteringsgrad	151%	92%	109%	98%
<i>Fritt kassaflöde</i>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	196	132	698	634
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-7	-16	-59	-68
Amortering av leasingskuld	-36	-39	-143	-146
(I) Fritt kassaflöde	152	77	496	421
(I/F) Fritt kassaflöde per aktie, SEK	0,41	0,21	1,32	1,12

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

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.

2024-05-03

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 3 maj 2024 kl. 07:00 CET.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Årsstämma hålls den 17 maj 2024

Delårsrapport för det andra kvartalet 2024 publiceras den 15 augusti 2024

Delårsrapport för det tredje kvartalet 2024 publiceras den 25 oktober 2024

TELEFONKONFERENS

Den 3 maj 2024 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://ir.financialhearings.com/vestum-q1-report-2024/register>

För telefonkonferens (möjlighet till muntliga frågor):

<https://conference.financialhearings.com/teleconference/?id=50048446>

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