

VESTUM

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ 2024

Vestum AB (publ)

Q4



STÄRKT POSITIONERING

Under fjärde kvartalet 2024 aviserade Vestum ett antal avyttringar samt avveckling av en verksamhet. Samtliga avyttringar har slutförts efter kvartalets utgång. Kapitalvinsten från de avyttrade verksamheterna redovisas i det första kvartalet 2025, medan nedskrivning av avvecklad verksamhet redovisas i det fjärde kvartalet 2024. Rapportens resultaträkning och kassaflödesanalys har omräknats utifrån gällande redovisningsprinciper och bolagen redovisas separat som avvecklad verksamhet och verksamhet under avyttring. VD-ord och kommentarer i delårsrapporten fokuserar på koncernens kvarvarande verksamhet.

Oktober–december 2024

- Nettoomsättningen uppgick till 1 153 (1 182) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 133 (125) MSEK
- Justerad EBITA¹⁾ uppgick till 102 (127) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 60 (56) MSEK
- Resultat per aktie²⁾ före och efter utspädning uppgick till 0,02 (-0,14) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 117 (159) MSEK

- Ett antal avyttringar inom segmentet Infrastructure avtalades under kvartalet och verkställdes efter kvartalets utgång

Januari–december 2024

- Nettoomsättningen uppgick till 4 246 (4 416) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 447 (494) MSEK
- Justerad EBITA uppgick till 415 (493) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 164 (214) MSEK

- Resultat per aktie²⁾ före och efter utspädning uppgick till -0,14 (-0,02) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 377 (463) MSEK
- Under perioden slutfördes förvärvet av PDAS Holdings Ltd inklusive dotterbolag
- Under perioden har Arctic Infra AB, Plåt-slagaren G.H. Johansson AB och WeSC-verksamheten avyttrats

Vestum i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Nettoomsättning	1 153	1 182	4 246	4 416
EBITA ¹⁾	133	125	447	494
EBITA-marginal, % ¹⁾	11,5	10,6	10,5	11,2
Justerad EBITA ¹⁾	102	127	415	493
Justerad EBITA-marginal, % ¹⁾	8,8	10,8	9,8	11,2
EBITA per aktie före utspädning, SEK ¹⁾	0,35	0,33	1,19	1,32
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK ²⁾	0,02	-0,14	-0,14	-0,02
Rörelseresultat (EBIT)	60	56	164	214
Kassaflöde från den löpande verksamheten	117	159	377	463
Operativt kassaflöde ¹⁾	225	168	665	635
Kassakonverteringsgrad, % ¹⁾	125	99	105	94

¹⁾ Se sid 23–24 för definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal

²⁾ Hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare

11,5 %

EBITA-marginal
oktober–december 2024

125 %

Kassakonvertering
oktober–december 2024

2,2x

Finansiell nettoskuld /
EBITDA december 2024

VD HAR ORDET

Vestums fokus på att sänka skuldsättningen har fortsatt i det fjärde kvartalet och vi har framgångsrikt minskat finansiell nettoskuld i relation till EBITDA till 2,2x vilket är inom vårt finansiella mål. Under 2024 sjönk den finansiella nettoskulden inklusive tilläggsköpeskillingar till 1 427 MSEK, vilket motsvarar en minskning med 886 MSEK eller 38 % jämfört med 2023, drivet av en kombination av starkt kassaflöde och avyttringar. Den lägre skuldsättningen skapar utrymme för att investera i organisk och förvärvsdriven tillväxt i växande nischer och teknologier inom infrastruktur. Samtidigt upplever vi en fortsatt utmanande marknad men konstaterar att den organiska tillväxten, uppgående till -7,7 %, förbättrades jämfört med det andra och tredje kvartalet.

Vinsttillväxt inom segmenten Water och Infrastructure

Water-segmentet fortsätter att utvecklas starkt och genererade en omsättningstillväxt om 31 %, drivet av både förvärv och organisk tillväxt. Efterfrågan har varit god på samtliga marknader. Under 2024 genomfördes förvärvet av brittiska PDAS och vi förväntar oss att genomföra ytterligare förvärv i 2025, inte minst i Storbritannien som är en av de mest underinvesterade marknaderna i Europa inom vatteninfrastruktur. Lönsamheten minskar enligt förväntan i kvartalet och uppgår till 15,7 %. På helåret genererar segmentet en EBITA-marginal om 19,1 %.

Inom Infrastructure-segmentet förbättrar vi lönsamheten för andra kvartalet i rad och

genererar en EBITA-marginal om 11,0 %, vilket är en ökning från 9,9 % jämfört med föregående år. Den goda lönsamheten drivs återigen främst av segmentets produktbolag som förbättrar marginalerna till följd av en stabil marknad. Produktbolagen utgör i kvartalet 50 % av resultatet. Delar av segmentet har fortsatt haft en utmanande marknad, vilket syns i omsättningsminskningen som fortsätter från det andra och tredje kvartalet.

Inom Services-segmentet är omsättningstillväxten fortsatt negativ, men den positiva trenden med sjunkande takt fortsätter och det fjärde kvartalet uppvisar högst kvartalsomsättning under 2024. Segmentets EBITA-marginal uppgår till svaga 5,3 % drivet av ökade kundförluster, låg beläggning i december på grund av färre antal arbetsdagar samt viss marginalpress i tagna projekt under våren. Det har varit flera konkurser i marknaden och även om vi har klarat oss relativt bra så har vi reserverat hela vår exponering mot dessa kunder. Fastighetsmarknaden är osäker även om efterfrågan ökar i vissa regioner.

Kassaflödet är stabilt i kvartalet med ett operativt kassaflöde som ökar från 168 MSEK till 225 MSEK, samtidigt som det fria kassaflödet uppgår till 72 MSEK, eller 71 % av justerad EBITA. För helåret 2024 sjunker dock fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA till 49 %. Detta nyckeltal bör vara över 60 % och kommer att öka under 2025, inte minst drivet av den förbättrade kapitalstrukturen som etableras i samband med att Vestums sista utestående obligation om 600 MSEK blir löst

den tredje mars 2025. Den förbättrade kapitalstrukturen leder till cirka 70 MSEK lägre räntekostnader på årsbasis.

Utsikter

För att tydliggöra Vestums strategiska fokus på växande nischer och teknologier inom infrastruktur har Vestum infört en ny koncernstruktur från och med den 1 januari där koncernen delas in i tre segment enligt följande.

Flow Technology

- Marknadsledande produkter som förbättrar vatteninfrastruktur.
- Segmentet utgör 44 % av koncernens resultat med en EBITA-marginal om 18 %.

Niche Products

- Ledande produktbolag inom utvalda tekniska nischer.
- Segmentet utgör 19 % av koncernens resultat med en EBITA-marginal om 12 %.

Solutions

- Specialiserade lösningar för att underhålla, utveckla och effektivisera fastigheter och transportnät.
- Segmentet utgör 38 % av koncernens resultat med en EBITA-marginal om 7 %.

Vestums strategiska inriktning om att öka andelen produktbolag har varit framgångsrik under 2024. Produktbolagens andel av koncernens EBITA ökar under året från 44 % till 63 %. Nya plattformsförvärv kommer framöver att vara fokuserade på ledande verksamheter inom växande nischer med hög lönsamhet och begränsad konjunktökänslighet.



Marknadsläget är överlag bättre än för ett år sedan, men fortsatt osäkert vilket bidrar till ödmjukhet inför den kortsiktiga utvecklingen. Samtidigt kan vi konstatera att Vestums kapitalstruktur löpande förbättrats med betydligt lägre skuldsättning och räntekostnader. Befintlig plattform har effektiviserats genom ökad specialisering tack vare avyttringar och operationell utveckling. Sammantaget har vår positionering stärkts och vi kommer under 2025 att fortsätta fokusera på kassaflöde och marginaler, men även allokerar kapital till tillväxt genom både organiska initiativ och förvärv.

Simon Göthberg
Verkställande direktör, Vestum AB (publ)

OM VESTUM

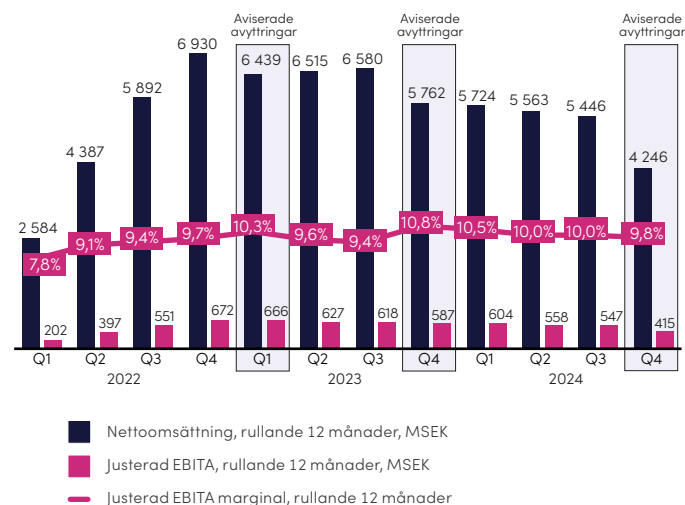
Vestumkoncernen består av 50 specialiserade verksamheter med 1 500 anställda som tillhandahåller tjänster och produkter för hållbar och kritisk infrastruktur. Vi är specialister på hållbar utveckling och har genom vår robusta närvaro i Storbritannien och Skandinavien en stark position på den nordeuropeiska 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 21 om Största ägare.

Utveckling per kvartal



Not: Grafen visar vid var tid rapporterade siffror

FINANSIELLA MÅL

Vestums övergripande mål är att skapa långsiktig lönsam tillväxt genom att förvärva och utveckla kvalitetsbolag med goda kassaflöden och starka marknadspositioner.

Vinsttillväxt

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

Marginal

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

Kapitalstruktur

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

Utdelningspolicy

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

4 246

Nettoomsättning,
R12 MSEK

415

Justerad EBITA, R12
MSEK

665

Operativt kassa-
flöde, R12 MSEK

2,2x

Finansiell netto-
skuld/EBITDA R12

105%

Kassakonvertering
R12

28

Medellängd
verksamma år

VESTUMKONCERNENS UTVECKLING

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

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 1 153 (1 182) MSEK, vilket är en minskning om 2,5 % jämfört med samma period föregående år. Organiskt minskade omsättningen med 7,7 % och förvärvad omsättning utgjorde en ökning om 4,9 %. Valutakursförändringar påverkade kvartalet positivt med 4 MSEK.

För helåret 2024 uppgick nettoomsättningen till 4 246 (4 416) MSEK. Minskningen avser förvärvad nettoomsättning om 2,8 % samt organisk tillväxt om -6,7 %. Valutakursförändringar påverkade perioden positivt om 4 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 fjärde kvartalet uppgick till 133 (125) MSEK, vilket motsvarar en EBITA-marginal om 11,5 % (10,6 %). Justerad EBITA uppgick till 102 (127) MSEK, vilket motsvarar en justerad EBITA-marginal om 8,8 % (10,8 %). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 60 (56) MSEK.

Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade kvartalet positivt med 31 (-2) MSEK. Dessa bestod av omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling samt omstruktureringskostnader. Finansnettot för det fjärde kvartalet

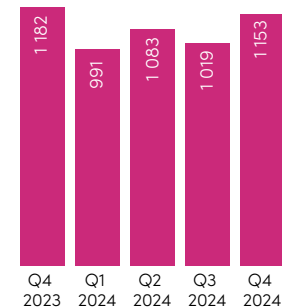
uppgick till -32 (-67) MSEK varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 37 (52) MSEK. Förändring av finansnettot förklaras av minskade räntekostnader och minskade valutakursförluster. Kvartalets resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till 9 (-52) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning om 0,02 (-0,14) kronor.

Resultatet för helåret 2024 före av- och nedskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 447 (494) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,5 % (11,2 %). Justerad EBITA uppgick till 415 (493) MSEK och rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 164 (214) MSEK. Finansnettot uppgick till -193 (-178) MSEK, varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 169 (226) MSEK. Periodens resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till -51 (-5) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning om -0,14 (-0,02) kronor.

Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade året 2024 positivt med 33 (1) MSEK. Dessa bestod av omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling som påverkar resultatet positivt om 56 MSEK, förvärvsrelaterade transaktionskostnader om 3 MSEK samt omstruktureringskostnader om 20 MSEK.

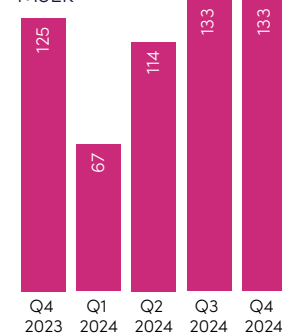
Nettoomsättning

MSEK

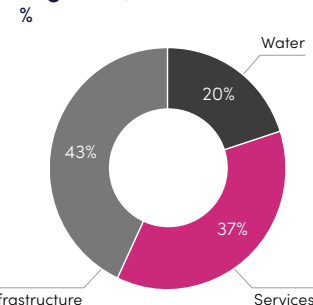


EBITA

MSEK



Nettoomsättning per segment, Q4 2024



SEGMENT WATER

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

Vår marknad

Segmentets kunder utgörs dels av offentliga beställare som är i behov att med avancerade pumpsystem förflytta vatten från en plats till en annan i avloppssystem och av vattenförsörjningen till 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 produktförsäljning av vattenpumpar, vattenfilter och bevattningssystem. Genom att erbjuda pumpar och bevattningssystem som minskar kundernas energianvändning och vattenförbrukning bidrar Vestum till minskad klimatpåverkan och en mer hållbar samhällsutveckling.

Utvecklingen under perioden

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 235 (180) MSEK och nettoomsättningen för perioden januari – december uppgick till 886 (737) MSEK.

Justerad EBITA för det fjärde kvartalet uppgick till 37 (32) MSEK, motsvarande en justerad EBITA -marginal om 15,7 % (18,0 %). Justerad EBITA för perioden januari – december uppgick till 169 (142) MSEK, motsvarande en justerad EBITA -marginal om 19,1 % (19,3 %).

Water har under det fjärde kvartalet fortsatt att leverera starkt, till stor del hänförligt god efterfrågan under perioden. Storbritannien har, likt tidigare perioder under året, genererat den starkaste tillväxten inom segmentet, både organisk och till följd av förvärvet av det brittiska bolaget PDAS. Lönsamheten i PDAS är

lägre än i resterande del av segmentet, vilket driver segmentets lägre marginal jämfört med föregående år. Samtidigt förbättras marginalen löpande i PDAS, inte minst drivet av en stark tillväxt inom den höglönsamma abonnemangsaftären.

Sett till helåret har utvecklingen varit positiv för segmentet med stark efterfrågan vilket genererat en omsättning och EBITA som överstiger föregående år. Vi ser gynnsamma marknads signaler för segmentet som helhet och väntar oss en fortsatt positiv utveckling framöver på samtliga marknader.

Nettoomsättning Q4
MSEK

235

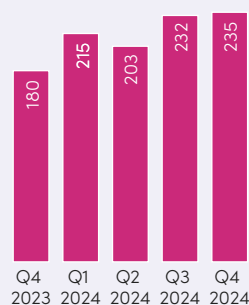
Justerad EBITA-marginal Q4
%

15,7

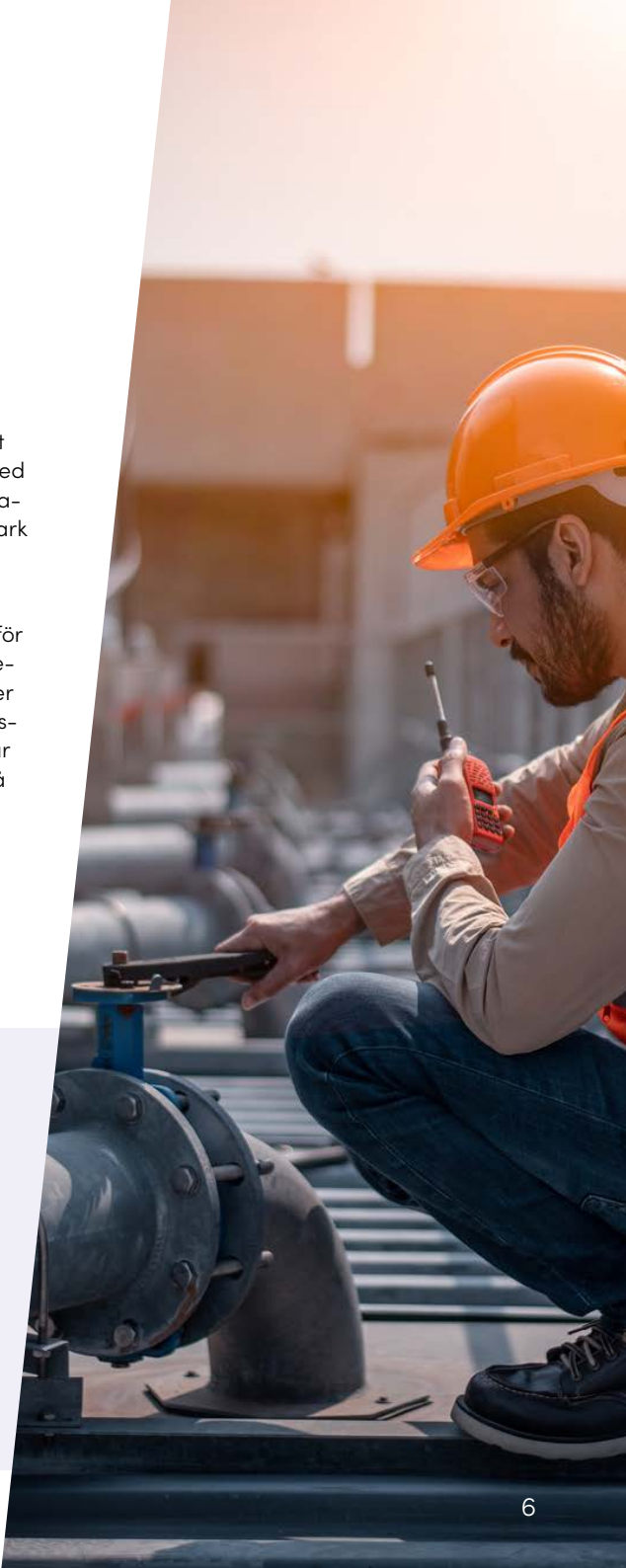
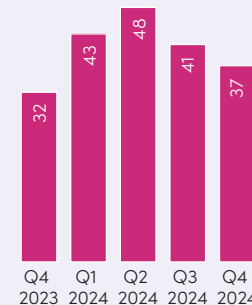
Resultatutveckling

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Nettoomsättning	235	180	886	737
Justerad EBITA	37	32	169	142
Justerad EBITA-marginal %	15,7	18,0	19,1	19,3

Nettoomsättning per kvartal
MSEK



Justerad 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 det fjärde kvartalet uppgick till 425 (464) MSEK och nettoomsätt-

ningen för perioden januari-december uppgick till 1 565 (1 777) MSEK.

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 23 (54) MSEK, motsvarande en justerad EBITA -marginal om 5,3 % (11,6 %). Justerad EBITA för perioden januari - december uppgick till 104 (176) MSEK, motsvarande en justerad EBITA -marginal om 6,7 % (9,9%).

Det fjärde kvartalet genererar en sekventiell förbättrad tillväxt jämfört med de tre första kvartalen i 2024. Samtidigt kvarstår den utmanande fastighetsmarknaden och påverkar kvartalets omsättning negativt, vilket syns i den minskande omsättningen. Lönsamheten under perioden var svagare än motsvarande period föregående år, drivet av färre arbets-

dagar i december, det generellt utmanande marknadsläget med svagare efterfrågan samt vissa kundförluster kopplat till konkurser på marknaden.

Under året har marknadsutvecklingen i stort varit svagare än föregående år, vilket reflekteras i lägre omsättning samt marginal på helåret. Osäkerheter i fastighetsmarknaden har präglat efterfrågan, även om vissa regioner ser en ökad aktivitet. Sett till produktbolagen inom segmentet ser utvecklingen mer positivt ut framåt med en förväntad uppgång i efterfrågan. För installationsbolagen väntas ett ackumulerat underskott i fastighetssektorn och pausade investeringar inom både offentliga och privata fastighetsbolag skapa en ökad efterfrågan under 2025.



Nettoomsättning Q4
MSEK

425

Justerad EBITA-marginal Q4

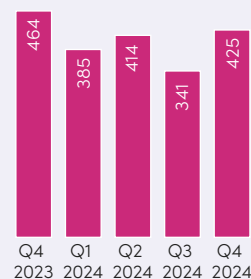
%

5,3

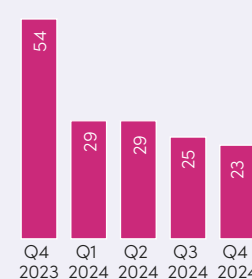
Resultatutveckling

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Nettoomsättning	425	464	1 565	1 777
Justerad EBITA	23	54	104	176
Justerad EBITA-marginal %	5,3	11,6	6,7	9,9

Nettoomsättning
per kvartal
MSEK



Justerad 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 det fjärde kvartalet uppgick till 493 (538) MSEK och nettoomsättningen för perioden januari-december uppgick till 1 795 (1 901) MSEK.

Justerad EBITA för kvartalet uppgick till 54 (53) MSEK, motsvarande en justerad EBITA -marginal om 11,0 % (9,9 %). Justerad EBITA för perioden januari - december uppgick till 188 (231) MSEK, motsvarande en justerad EBITA -marginal om 10,5 % (12,2%).

Infrastructure levererade något lägre omsättning under kvartalet jämfört med samma period föregående år, vilket till stor del förklaras av en utmanande marknad under perio-

den såväl som helåret. För segmentet som helhet är det generella orderläget stabilt och trots att det rådande marknadsläget har lett till ökad konkurrens med pressade marginaler genererar segmentet en starkt EBITA-marginal för andra kvartalet i rad. Det är framför allt produktbolagen inom segmentet som till följd av förbättrat marknadsläge samt gynnsam produktmix har bidragit till ökad lönsamhet under perioden och står under kvartalet för 50% av segmentets resultat. Framöver ser vi att investeringar inom infrastruktur väntas gynna segmentet och bidra till lönsam tillväxt.



Nettoomsättning Q4
MSEK

493

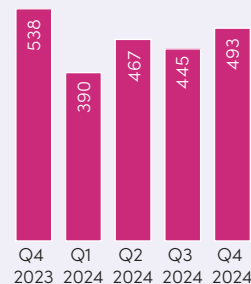
Justerad EBITA-marginal Q4
%

11,0

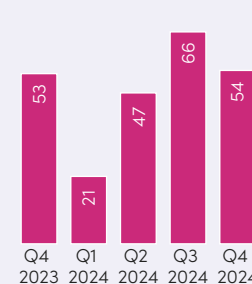
Resultatutveckling

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Nettoomsättning	493	538	1 795	1 901
Justerad EBITA	54	53	188	231
Justerad EBITA-marginal %	11,0	9,9	10,5	12,2

Nettoomsättning per kvartal
MSEK



Justerad EBITA per kvartal
MSEK



Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det fjärde kvartalet till 117 (159) MSEK, varav förändring av rörelsekapital uppgick till 56 (15) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till 225 (168) MSEK vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 125 % (99 %). För helåret 2024 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 377 (463) MSEK, förändring av rörelsekapitalet uppgick till 77 (20) MSEK och det operativa kassaflödet uppgick till 665 (635) MSEK, vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 105 % (94 %).

Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder. Förändringen i rörelsekapital i det fjärde kvartalet drevs främst av minskade avtalsstillgångar och övriga fordringar samt av ökade avtalskulder.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar exklusive förvärv uppgick under fjärde kvartalet till 11 (16) MSEK och till 44 (58) MSEK för helåret 2024. Under det fjärde kvartalet har reglering av tilläggsköpeskillingar avseende tidigare års förvärv skett vilka uppgick till 0 (3) MSEK. Utbetalda tilläggsköpeskillingar för 2024 uppgick till 144 (223) MSEK.

Finansiell ställning och likviditet

Eget kapital uppgick vid fjärde kvartalets utgång till 3 930 (4 057) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid kvartalets utgång till 174 (345) MSEK.

De räntebärande skulderna, inklusive leasing-

skulder, uppgick vid kvartalets utgång till 2 141 (2 450) MSEK. Vid utgången av kvartalet hade koncernen en finansiell nettoskuld, definierad som räntebärande skulder med avdrag för likvida medel, justerad för aviserade men vid kvartalets utgång ej slutförda avyttringar, om 1 408 (2 105) MSEK. Den finansiella nettoskulden i relation till rapporterad EBITDA var 2,2x.

Skuldförd villkorad tilläggsköpeskillning uppgick vid kvartalets utgång till 19 (207) MSEK. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgick till 4 MSEK, se vidare avsnittet Förvärv och avyttringar. Totala skulder uppgick till 3 697 (4 322) MSEK per den 31 december 2024.

Vestum hade vid kvartalets utgång utestående obligationer om 600 MSEK med förfall i april 2026 som löper med en rörlig ränta om 3 månaders STIBOR plus 637,5 baspunkter. Obligationerna redovisas i posten Långfristiga skulder i balansräkningen.

Vestum hade vid kvartalets utgång en kreditfacilitet med ett ramverk om 1 800 MSEK.

Personal

Antalet heltidsanställda för den kvarvarande verksamheten på balansdagen 31 december 2024 uppgick till 1 458 (1 442) personer.

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för det fjärde kvartalet uppgick till 6 (5) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -12 (-15) MSEK. Finansnettot uppgick till -11 (-111) MSEK, varav räntekostnader för externa lån uppgick till 32 (44) MSEK. Kvartalets resultat uppgick till 202 (168) MSEK.

För perioden januari–december 2024 uppgick

nettoomsättningen till 20 (17) MSEK, rörelseresultatet uppgick till -55 (-66) MSEK. Finansnettot uppgick till -325 (-170) MSEK, varav räntekostnader för externa lån uppgick till 149 (151) MSEK. Resultat för januari–december 2024 uppgick till -154 (9) MSEK. Det försämrade resultatet beror på en nedskrivning av aktier i dotterbolag.

Balansomslutningen uppgick per den 31 december 2024 till 7 125 (7 586) MSEK, varav eget kapital utgjorde 4 254 (4 402) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick till 85 (230) MSEK.

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 2023, not 28.

Incitamentsprogram

Vestum har tre utestående incitaments-

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

program motsvarande totalt 9 920 193 teckningsoptioner. Teckningsoptionsprogrammen riktar sig till ledande befattningshavare och nyckelpersonal i Vestum och dotterbolag. Teckningsoptionerna har överlåtit på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde från ett oberoende värderingsinstitut.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Vestum har efter kvartalets utgång meddelat sin avsikt att lösa in samtliga utestående obligationer den 3 mars 2025. Obligationerna kommer att lösas in till inlösenpriset 103,1875 procent av det totala nominella beloppet.

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 fjärde kvartalet samlades våra hållbarhetsansvariga medarbetare för att utbildas och dela sina erfarenheter. Dessa sammankomster utgör en viktig plattform för att samarbete kring rapporteringsfrågor och hållbarhetsarbete i stort. Deltagarna fick möjlighet att diskutera sina specifika frågor och utmaningar med andra inom koncernen som står inför liknande situationer.

Genom att dela erfarenheter och insikter har vi kunnat identifiera gemensamma utmaningar och möjligheter. Detta har lett till synergier inom rapporteringsarbetet som gynnar både de enskilda medarbetarna och koncernen som helhet.

Arbetsmiljö

Arbetsrelaterade skador i förhållande till arbetade timmar har ökat jämfört med samma period föregående år, hänförligt till färre arbetade timmar. Under det fjärde kvartalet 2024 uppgick LTIFR¹⁾ till 8,0 medan det under samma period föregående år uppgick till 5,8.

Kompetensförsörjning

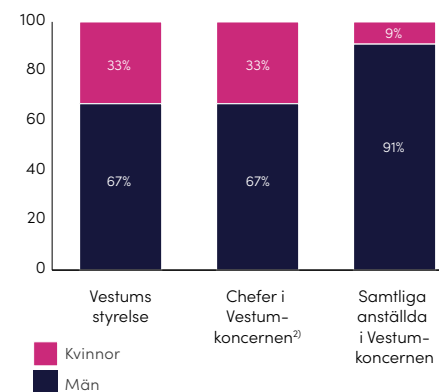
Under fjärde kvartalet tillhandahöll vi 17 nya praktik- och lärlingsplatser, jämfört med 11 platser samma kvartal föregående år. Vestum har som kortsiktigt mål att tillhandahålla 400 praktik- och lärlingsplatser mellan 2023 och 2026. Vid kvartalets slut hade Vestum tillhandahållit 200 platser, vilket innebär att vi ligger i linje med vårt mål.

Jämställdhet

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

Jämställdhet

Könsfördelning per den 31 december 2024



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

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

HÅLLBARHETSMÅL

Klimat

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

Biologisk mångfald

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

Arbetsmiljö

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

Jämställdhet

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

Kompetensförsörjning

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

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Kvarvarande verksamhet				
Nettoomsättning	1 153	1 182	4 246	4 416
Summa nettoomsättning	1 153	1 182	4 246	4 416
Material och köpta tjänster	-590	-623	-2 145	-2 260
Övriga externa kostnader	-105	-91	-368	-374
Personalkostnader	-312	-306	-1 153	-1 135
Övriga rörelseintäkter	40	9	80	41
Övriga rörelsekostnader	-7	-2	-28	-14
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-973	-1 013	-3 614	-3 742
EBITDA	180	169	632	673
Avskrivningar exl. förvärvade övervärden	-47	-44	-185	-180
EBITA	133	125	447	494
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-73	-70	-283	-280
Rörelseresultat (EBIT)	60	56	164	214
Summa finansiella poster	-32	-67	-193	-178
Resultat före skatt	28	-11	-29	36
Skatt	-19	-41	-22	-41
Resultat från kvarvarande verksamhet	9	-52	-51	-5
Resultat från verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet	-71	-335	-144	-368
Periodens resultat	-62	-387	-195	-373

Resultaträkningen har för samtliga perioder omräknats utifrån gällande redovisningsprinciper för verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet. Se sid 18 för redovisningsprinciper och sid 20 för resultaträkningen i sammandrag för verksamhet under avyttring och avyttrade verksamheter.

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-63	-387	-197	-374
Innehav utan bestämmande inflytande	1	0	2	1
Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning	375 809 468	375 809 468	375 809 468	374 978 968
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning	378 559 468	375 809 468	378 559 468	374 978 968
Periodens resultat per aktie hänförligt till:				
Kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK	0,02	-0,14	-0,14	-0,02
Kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK	0,02	-0,14	-0,14	-0,02
Moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK	-0,17	-1,03	-0,52	-1,00
Moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK	-0,17	-1,03	-0,52	-1,00

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Periodens resultat	-62	-387	-195	-373
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	43	-69	69	-76
Vinst/förlust vid innehav i derivat avseende kassaflödessäkring	2	-	0	-
Summa poster som senare kan omklassificeras till re- sultaträkningen	44	-69	69	-76
Totalresultat för perioden	-18	-456	-126	-448
Periodens summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	-19	-456	-128	-449
Innehav utan betydande inflytande	1	0	2	1
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare här uppkommit från:				
Kvarvarande verksamhet	53	-121	18	-80
Verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet	-71	-335	-144	-368

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 dec 2024	31 dec 2023
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	5 019	5 522
Materiella anläggningstillgångar	189	236
Nyttjanderättstillgångar	476	520
Finansiella anläggningstillgångar	3	3
Uppskjuten skattefordran	11	6
Övriga anläggningstillgångar	4	2
Summa anläggningstillgångar	5 702	6 289
Varulager	330	318
Kundfordringar	624	867
Avtalstillgångar	71	134
Övriga kortfristiga tillgångar	27	59
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	87	118
Likvida medel	174	345
Tillgångar som innehas för försäljning	610	249
Summa omsättningstillgångar	1 924	2 090
Summa tillgångar	7 626	8 379

MSEK	31 dec 2024	31 dec 2023
Eget kapital och skulder		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	3 907	4 053
Innehav utan bestämmande inflytande	22	3
Summa eget kapital	3 930	4 057
Avsättningar	15	21
Långfristiga räntebärande skulder	1 654	590
Långfristiga leaseskulder	359	392
Uppskjutna skatter	450	512
Övriga långfristiga skulder	15	61
Summa långfristiga skulder	2 493	1 575
Kortfristiga avsättningar	2	2
Kortfristiga räntebärande skulder	1	1 334
Kortfristiga leaseskulder	127	135
Leverantörsskulder	311	430
Avtalsskulder	40	81
Övriga kortfristiga skulder	171	358
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	266	293
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	286	114
Summa kortfristiga skulder	1 204	2 747
Summa skulder	3 697	4 322
Summa eget kapital och skulder	7 626	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	-	-	-	-374	1	-373
Periodens övriga totalresultat	-	-	-76	-	-	-76
Överföring till andra reserver	-	-	0	0	-	-
Summa totalresultat	-	-	-76	-374	1	-448
Summa transaktioner med ägare	3	125	-	-	-1	128
Utgående balans per 31 december 2023	125	4 460	-23	-509	3	4 057
Ingående balans per 1 januari 2024	125	4 460	-23	-509	3	4 057
Periodens resultat	-	-	-	-197	2	-195
Periodens övriga totalresultat	-	-	69	-	-	69
Överföring till andra reserver	-	-	0	0	-	-
Kassaflödessäkring, efter skatt	-	-	0	-	-	0
Summa totalresultat	-	-	69	-197	2	-126
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-18	17	-1
Utgående balans per 31 december 2024	125	4 460	46	-723	22	3 930

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Resultat före skatt	28	-11	-29	36
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	68	150	403	479
Betald skatt	-35	5	-74	-73
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	61	144	300	442
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av varulager	-5	29	-10	25
Förändring av rörelsefordringar	61	92	112	-30
Förändringar av rörelseskulder	0	-106	-24	25
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	56	15	77	20
Kassaflöde från den löpande verksamheten	117	159	377	463
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-2	-4	-3	-6
Köp av materiella anläggningstillgångar	-9	-12	-41	-52
Förvärv av dotterbolag/rörelse	0	-4	-298	-348
Avyttring av dotterbolag/rörelse	0	75	68	362
Nettoförändring av finansiella anläggningstillgångar	0	0	-2	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10	55	-275	-45
Nettoförändring av lån	-106	-500	-286	-716
Amortering av leasingskuld	-35	-26	-129	-118
Nyemissioner och övriga kapitaltillskott	0	2	-1	2
Nettoförändring av övriga långfristiga skulder	0	0	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-141	-523	-416	-832
Kassaflöde från kvarvarande verksamheten	-34	-310	-315	-414
Kassaflöde från verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet	55	44	136	156
Periodens kassaflöde	21	-266	-179	-258

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Likvida medel vid periodens början	150	617	345	608
Summa periodens kassaflöde	21	-266	-179	-258
Kursdifferens i likvida medel	3	0	8	0
Likvida medel från verksamhet under avyttring	0	-6	0	-6
Likvida medel vid periodens slut	174	345	174	345
Periodens kassaflöde avseende ränta				
Betald ränta	-33	-54	-162	-193
Erhållen ränta	1	5	7	14

Kassaflödesanalysen har för samtliga perioder omräknats utifrån gällande redovisningsprinciper för verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet. Se sid 18 för redovisningsprinciper och sid 20 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 portföljbolag varit del av Vestumkoncernen.

Segmenten är omräknade för att beskriva den kvarvarande verksamheten i enlighet med IFRS 5.

Kostnader för gemensamma koncernfunktioner består av koncernledning, IT, legal, M&A, samt koncernfinansfunktioner. Kostnader för operativa koncernfunktioner, som divisions-

chefer och Business control, har belastat respektive segment.

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

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
<i>Omsättning per geografisk marknad</i>				
Sverige	881	966	3 252	3 561
Storbritannien	166	112	579	407
Övriga länder	105	104	415	488
Summa nettoomsättning	1 153	1 182	4 246	4 416

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
<i>Omsättning per segment</i>				
Water	235	180	886	737
Services	425	464	1 565	1 777
Infrastructure	493	538	1 795	1 901
Summa nettoomsättning	1 153	1 182	4 246	4 416

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
<i>EBITA per segment</i>				
Water	37	32	169	142
Services	23	54	104	176
Infrastructure	54	53	188	231
Gemensamma koncernfunktioner	-12	-13	-47	-56
Justerad EBITA	102	127	415	493
Justeringar	31	-2	33	1
EBITA	133	125	447	494
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-73	-70	-283	-280
Rörelseresultat (EBIT)	60	56	164	214
Summa finansiella poster	-32	-67	-193	-178
Resultat före skatt	28	-11	-29	36

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Nettoomsättning	6	5	20	17
Summa nettoomsättning	6	5	20	17
Övriga externa kostnader	-5	-9	-22	-33
Personalkostnader	-10	-10	-36	-45
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-3	0	-16	-3
Avskrivningar	-1	-1	-2	-2
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-18	-20	-75	-83
Rörelseresultat	-12	-15	-55	-66
Summa finansiella poster	-11	-111	-325	-170
Bokslutsdispositioner	249	278	249	278
Resultat före skatt	226	151	-130	42
Skatt	-24	-33	-24	-33
Periodens resultat	202	119	-154	9

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Periodens resultat och summa totalresultat	202	119	-154	9

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 dec 2024	31 dec 2023
Tillgångar		
Immateriella tillgångar	3	2
Materiella anläggningstillgångar	2	6
Finansiella anläggningstillgångar	5 910	6 043
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	782	734
Summa anläggningstillgångar	6 698	6 785
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	328	565
Övriga kortfristiga tillgångar	9	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5	5
Kassa och bank	85	230
Summa omsättningstillgångar	427	801
Summa tillgångar	7 125	7 586
Eget kapital och skulder		
Eget kapital	4 254	4 402
Summa eget kapital	4 254	4 402
Obeskattade reserver	138	99
Långfristiga räntebärande skulder	1 654	590
Långfristiga skulder till koncernföretag	23	0
Övriga långfristiga skulder	2	20
Summa långfristiga skulder	1 679	610
Kortfristiga skulder till koncernföretag	1 028	978
Kortfristiga räntebärande skulder	0	1 334
Leverantörsskulder	3	4
Övriga kortfristiga skulder	1	126
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	33
Summa kortfristiga skulder	1 054	2 475
Summa skulder	2 733	3 085
Summa eget kapital och skulder	7 125	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 - Verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet

Under 2024 har ett antal avyttringar avtalats och genomförts. Resultaträkning och kassaflödesanalys för dessa verksamheter redovisas som verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet i enlighet med IFRS 5. Tillgångar och skulder hänförliga till bolagen redovisas som tillgångar som innehas för försäljning respektive skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning.

Vestum har, med anledning av ovanstående, räknat om jämförelsesiffrorna 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 konkurrensituation. 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. Vestums risker och riskhantering har varit oförändrat under året.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Villkorad köpeskillning som värderas till verkligt värde i balansräkningen uppgår till 19 (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 med 35 (0) MSEK. Finansiella tillgångar i form av långfristiga värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i nivå 1 enligt verkligt värde-hierarkin. De långfristiga värdepappersinnehaven uppgår till 3 (3) MSEK. Finansiella tillgångar/skulder som avser derivat och som värderas

till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i nivå 2 enligt verkligt värde-hierarkin. Derivatinstrumenten uppgår till 0 (-) MSEK. För tillgångar och skulder som redovisas till upplupet anskaffningsvärde motsvarar det redovisade värdet dess verkliga värde eftersom räntan är i paritet med aktuella marknadsräntor eller på grund av att posten är kortfristig.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

I augusti 2024 har ett förvärv tillträtts, där 100 procent av aktierna förvärvades. Köpeskillingen för förvärvet uppgår till 218 MSEK,

där hela beloppet har eller kommer att betalas med kontant ersättning.

Tillträdde förvärv vid periodens utgång	Segment	Tillträde	Årlig omsättning (MSEK)	Antal anställda
PDAS Holdings Ltd	Water	Augusti	210	63
Totalt			210	63

Transaktionskostnader för förvärvet har belastat koncernens resultat med 3 MSEK under perioden januari till december 2024. Dessa redovisas under Övriga rörelsekostnader i resultat räkningen. Den goodwill om

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 40 MSEK. Det sannolika utfallet av villkorade köpeskillingar baseras på koncernens prognoser av framtida utveckling och resultat i respektive enhet. Total skuldförd tilläggsköpeskillning uppgår till 19 MSEK. Under 2024 har villkorad tilläggsköpeskillning om 144 MSEK utbetalats. Utbetalad och omvärderad

124 MSEK som uppstått genom förvärvet är hänförlig till synergieffekter, anställda och framtida ekonomiska fördelar som inte är enskilt identifierade och separat redovisade.

villkorad tilläggsköpeskillning har netto påverkat årets resultat med 56 (11) MSEK, vilket redovisas under Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader i resultat räkningen. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgår till 4 MSEK och den sannolika tidpunkten för reglering av denna är det andra kvartalet 2025. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillningen är i nivå 3 i verkligt-värde-hierarkin. Villkorade köpeskillningar redovisas i posten Övriga kortfristiga skulder, respektive Övriga långfristiga skulder i balansräkningen.

Förändring av skuldförd tilläggsköpeskillning

MSEK	31 dec 2024	31 dec 2023
Ingående balans	207	399
Periodens förvärv	20	75
Reglerad tilläggsköpeskillning	-144	-223
Omvärdering via rörelseresultatet	-56	-11
Valutakursdifferenser	1	0
Avgår: Avyttrad verksamhet	-9	-33
Utgående balans vid periodens slut	19	207

Effekt av förvärv tillträdde vid periodens utgång

Förvärv genomförda under perioden januari till december 2024 har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder. Effekterna är i samtliga fall preliminära

MSEK	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar (exkl. Goodwill)	63
Övriga anläggningstillgångar	2
Övriga omsättningstillgångar	65
Likvida medel	44
Långfristiga skulder	-
Uppskjutna skatter	-16
Kortfristiga skulder	-63
Innehav utan bestämmande inflytande	-
Nettotillgångar	95
Goodwill	124
Köpeskillning	218
<i>Köpeskillning exkl. förvärvade likvida medel</i>	<i>174</i>

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.

Påverkan på likvida medel

Köpeskillning	-218
Villkorad köpeskillning	20
Likvida medel i förvärvade bolag	44
Påverkan på likvida medel	-154
Utbetalad villkorad köpeskillning	-144
Total påverkan på likvida medel	-298

Påverkan på resultaträkningen, jan-dec 2024

Nettoomsättning	117
EBITA	15
Rörelseresultat (EBIT)	12
Periodens resultat	10

Påverkan på resultaträkningen om förvärvet varit en del av koncernen den 1 januari 2024

Nettoomsättning	212
EBITA	24
Rörelseresultat (EBIT)	17
Periodens resultat	14

Verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet

I november ingick Vestum avtal om att inom Infrastructure avyttra 100% av aktierna i Infracon Sverige AB, Hanell Entreprenad i Gävle AB, Marbit AB och FlexiRail AB och att avveckla Mälardalens Spår och Anläggning AB. Under 2024 slutfördes avyttringen av

Arctic Infra AB inkl. dotterbolag (Infrastructure), Plåtslagaren G.H. Johansson AB (Services) och av WeSC-verksamheten. Resultaträkning och kassaflödesanalys redovisas för samtliga bolag som verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet i enlighet med IFRS 5.

Resultat hänförligt till verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Intäkter	315	578	1 111	2 652
Kostnader	-312	-562	-1 058	-2 645
Resultat före skatt	3	16	53	7
Periodens skatt	0	5	-14	-10
Resultat från verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet	3	20	39	-3
Resultat från försäljning av verksamhet	-74	-355	-183	-365
Totalt resultat hänförligt till verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet	-71	-335	-144	-368
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-71	-335	-144	-368
Resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK	-0,19	-0,89	-0,38	-0,98
Kassaflöde från verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet MSEK				
Kassaflöde från verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet	55	44	136	156
Totalt kassaflöde från verksamhet under avyttring och avyttrad verksamhet	55	44	136	156

Avyttrade bolags påverkan på balansräkningen vid tidpunkt för avyttring MSEK

Immateriella tillgångar	242
Materiella tillgångar	7
Nyttjanderättstillgångar	25
Övriga anläggningstillgångar	0
Kortfristiga rörelsetillgångar	146
Likvida medel	59
Totala tillgångar	480
Långfristiga ej räntebärande skulder	0
Uppskjutna skatteskulder	-11
Långfristig leasesuld	-16
Övrig långfristig skuld	2
kortfristig leaseskuld	-11
Kortfristiga rörelseskulder	-140
Totala skulder	-176
Nettotillgångar	304

Balansräkning hänförlig till verksamhet under avyttring MSEK

	31 dec 2024	31 dec 2023
Anläggningstillgångar	407	137
Omsättningstillgångar	203	111
Långfristiga skulder	-49	-17
Kortfristiga skulder	-237	-96
Nettotillgångar	324	135

ÄGARE

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

Namn	Antal aktier	Andel
Conny Ryk	67 000 000	18 %
Anders Rosenqvist	30 000 000	8 %
Nordea Fonder	24 002 267	6 %
Per-Arne Åhlgren	23 219 743	6 %
Handelsbanken Fonder	17 819 733	5 %
Avanza Pension	14 419 136	4 %
Simon Göthberg	13 807 746	4 %
Olle Nykvist	13 600 000	4 %
Olof Andersson	13 530 000	4 %
Swedbank Försäkring	12 900 233	3 %
Summa de 10 största ägarna	230 298 858	61 %
Summa övriga ägare	145 510 610	39 %
Summa antal utestående aktier vid periodens slut	375 809 468	100 %

NYCKELTAL

MSEK (där annat ej anges)	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Nettoomsättning	1 153	1 182	4 246	4 416
EBITDA ¹⁾	180	169	632	673
EBITA ¹⁾	133	125	447	494
Rörelseresultat (EBIT)	60	56	164	214
EBITA-marginal % ¹⁾	11,5	10,6	10,5	11,2
EBIT-marginal %	5,2	4,7	3,9	4,8
Justerad EBITA ¹⁾	102	127	415	493
Justerad EBITA marginal % ¹⁾	8,8	10,8	9,8	11,2
Finansiell nettoskuld ¹⁾	1 408	2 105	1 408	2 105
Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA ¹⁾	E/T	E/T	2,2x	E/T
Operativt kassaflöde ¹⁾	225	168	665	635
Kassakonverteringsgrad % ¹⁾	125	99	105	94
Fritt kassaflöde ¹⁾	72	117	204	287
Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA % ¹⁾	71	92	49	58
Antal anställda vid periodens utgång ¹⁾	1 458	1 442	1 458	1 442
Utestående antal aktier vid periodens slut	375 809 468	375 809 468	375 809 468	375 809 468
Genomsnittligt antal aktier under perioden, före utspädning	375 809 468	375 809 468	375 809 468	374 978 968
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning	378 559 468	375 809 468	378 559 468	374 978 968
EBITA per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	0,35	0,33	1,19	1,32
EBITA per aktie, efter utspädning, SEK ¹⁾	0,35	0,33	1,18	1,32
Justerad EBITA per aktie, före och efter utspädning, SEK ¹⁾	0,27	0,34	1,10	1,31
Resultat per aktie hänförlig till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare, före och efter utspädning, SEK	0,02	-0,14	-0,14	-0,02
Resultat per aktie hänförlig till moderbolagets ägare, före och efter utspädning, SEK	-0,17	-1,03	-0,52	-1,00
Fritt kassaflöde per aktie, före utspädning, SEK ¹⁾	0,19	0,31	0,54	0,76

¹⁾ Nyckeltalet är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer. För avstämning av alternativa nyckeltal, se sid 24.

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

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

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

AVSTÄMNING AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

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

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

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

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

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
<i>Resultatmått</i>				
(A) Nettoomsättning	1 153	1 182	4 246	4 416
Rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-973	-1 013	-3 614	-3 742
(B) EBITDA	180	169	632	673
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-47	-44	-185	-180
(C) EBITA	133	125	447	494
(C/A) EBITA-marginal	11,5%	10,6%	10,5%	11,2%
<i>Justeringsposter:</i>				
Förvärvsrelaterade transaktionskostnader	0	0	3	2
Resultateffekt av villkorad tilläggsköpeskilling	-35	0	-56	-11
Engångsposter	4	2	20	8
Summa justeringsposter	-31	2	-33	-1
(D) Justerad EBITA	102	127	415	493
(D/A) Justerad EBITA marginal	8,8%	10,8%	9,8%	11,2%
(E) Genomsnitt antal aktier under perioden, före utspädning	375 809 468	375 809 468	375 809 468	374 978 968
(C/E) EBITA per aktie, SEK	0,35	0,33	1,19	1,32
<i>Nettoomsättningsstillväxt</i>				
Organisk tillväxt	-91	E/T	-296	E/T
Effekt av valutakurs	4	E/T	4	E/T
Förvärvat/avyttrad omsättning	58	E/T	123	E/T
Nettoomsättningsökning	-29	E/T	-169	E/T

MSEK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
<i>Balansmått</i>				
Långfristiga räntebärande skulder	1 654	590	1 654	590
Kortfristiga räntebärande skulder	1	1 334	1	1 334
Leasingskulder	486	526	486	526
Likvida medel	-174	-345	-174	-345
Finansiell nettoskuld exklusive effekter från aviserade avyttringar	1 966	2 105	1 966	2 105
Effekter från aviserade avyttringar	-558	E/T	-558	E/T
(F) Finansiell nettoskuld	1 408	2 105	1 408	2 105
(F/B) Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA, ggr	E/T	E/T	2,2	E/T
<i>Kassaflödesmått</i>				
<i>Operativt kassaflöde</i>				
(B) EBITDA	180	169	632	673
Förändringar i rörelsekapital	56	15	77	20
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-11	-16	-44	-58
(G) Operativt kassaflöde	225	168	665	635
(G/B) Kassakonverteringsgrad	125%	99%	105%	94%
<i>Fritt kassaflöde</i>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	117	159	377	463
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-11	-16	-44	-58
Amortering av leasingskuld	-35	-26	-129	-118
(H) Fritt kassaflöde	72	117	204	287
(H/E) Fritt kassaflöde per aktie, SEK	0,19	0,31	0,54	0,76
(H/D) Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA	71%	92%	49%	58%

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

SEGMENT ENLIGT NY KONCERNSTRUKTUR 1 JANUARI 2025

För att tydliggöra Vestums strategiska fokus på utvalda marknadsnischer och teknologier inom infrastruktur inför Vestum en ny koncernstruktur. Från och med den 1 januari 2025 kommer koncernen delas in i tre segment enligt följande.

Flow Technology

Marknadsledande produkter som förbättrar vatteninfrastruktur. Inom segmentet erbjuds pumpar, filter, fuktskydd, mätteknik, rörsystem och annan flödesteknik.

Niche Products

Ledande produktbolag inom utvalda tekniska nischer. Inom segmentet erbjuds främst säkerhetsklassade system, containrar och fästelement.

Solutions

Specialiserade lösningar för att underhålla, utveckla och effektivisera fastigheter och transportnät. Inom segmentet erbjuds renovering av betongkonstruktioner, lösningar avseende tätskikt och teknisk isolering samt andra installationstjänster.

De presenterade segmenten är preliminära och exkluderar koncerninterna elimineringar mellan segmenten. Segmenten kommer att konsolideras i koncernens externa rapportering från och med det första kvartalet 2025.

MSEK	2024					2023				
	FY2024	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024	FY2023	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023
<i>Omsättning per segment</i>										
Flow Technology	1 088	255	258	287	288	945	221	267	226	231
Niche Products	704	169	189	165	181	819	212	218	191	198
Solutions	2 454	566	636	568	684	2 651	561	685	653	752
Summa nettoomsättning	4 246	991	1 083	1 019	1 153	4 416	993	1 171	1 070	1 182
MSEK										
<i>Justerad EBITA per segment</i>										
Flow Technology	201	51	55	52	43	175	44	62	34	35
Niche Products	87	17	22	27	21	122	31	32	31	28
Solutions	174	25	47	52	50	252	43	58	73	77
Gemensamma koncernfunktioner	-47	-11	-13	-11	-12	-56	-15	-14	-14	-13
Justerad EBITA	415	81	111	120	102	493	103	138	124	127
%										
<i>Justerad EBITA marginal</i>										
Flow Technology	18,5	20,0	21,4	18,2	14,8	18,5	19,8	23,3	14,8	15,2
Niche Products	12,4	9,9	11,6	16,6	11,6	14,9	14,5	14,6	16,4	14,3
Solutions	7,1	4,3	7,3	9,2	7,4	9,5	7,7	8,5	11,2	10,2
Justerad EBITA marginal	9,8	8,2	10,3	11,8	8,8	11,2	10,4	11,8	11,6	10,8

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS FÖRSÄKRAN

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

2025-02-13

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 13 februari 2025.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Årsredovisningen för 2024 publiceras den 27 mars 2025

Delårsrapport för det första kvartalet 2025 publiceras den 29 april 2025

Årsstämman hålls den 8 maj 2025

TELEFONKONFERENS

Den 13 februari 2025 klockan 11:00 kommer Simon Göthberg, VD och Olof Andersson, CFO presentera rapporten samt svara på frågor via en webbsänd telefonkonferens. Presentationen hålls på engelska.

För webbsändning av telefonkonferensen (möjlighet till skriftliga frågor):

<https://vestum.events.inderes.com/q4-report-2024/register>

För telefonkonferens (möjlighet till muntliga frågor):

<https://conference.inderes.com/teleconference/?id=5003295>

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