

VESTUM

Bokslutskommuniké

2023

Vestum AB (publ)

Q4



Ett transformativt år

Under 2023 har avyttringar genomförts vid två tillfällen. Rapportens resultaträkning och kassaflödesanalys har omräknats utifrån gällande redovisningsprinciper och bolagen redovisas separat som avyttrad verksamhet och verksamhet under avyttring. VD-ord och kommentarer i delårsrapporten fokuserar på koncernens kvarvarande verksamhet.

Oktober – december 2023

- Nettoomsättningen uppgick till 1 559 (1 509) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 165 (169) MSEK
- Justerad EBITA uppgick till 167 (168) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 89 (95) MSEK
- Resultat per aktie²⁾ före och efter utspädning uppgick till 0,00 (0,00) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 209 (159) MSEK
- I oktober emitterades obligationer om 600 MSEK, under ett ramverk om 1 000 MSEK med en löptid om 2,5 år. Emissionslikviden användes uteslutande till återköp av tidigare emitterade obligationer

- Fyra bolag har avyttrats och en avyttring har avtalats men ännu inte verkställt, inom segmenten Infrastructure och Services, inom ramen för den pågående strategiska översynen
- Avtal har ingåtts om att avyttra verksamheten WeSC

Januari – december 2023

- Nettoomsättningen uppgick till 5 762 (5 162) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 623 (591) MSEK
- Justerad EBITA uppgick till 622 (587) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 318 (314) MSEK
- Resultat per aktie²⁾ före och efter utspädning uppgick till 0,28 (0,27) SEK

- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 634 (397) MSEK
- I januari tillträdde förvärvet MDT Markvaru-huset AB
- I juli genomfördes den strategiska avyttringen av 20 mindre verksamheter inom segmentet Water. I samband med transaktionen löstes koncernens säkerställda obligation om 950 MNOK
- Befintlig kreditfacilitet med Danske Bank, SEB och Swedbank utökades till 1 200 MSEK i samband med den strategiska avyttringen
- Simon Göthberg har utsetts till ny VD för Vestum – och Conny Ryk till styrelseordförande

Vestum i sammandrag

MSEK (där ej annat anges)	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Nettoomsättning	1 559	1 509	5 762	5 162
EBITA	165	169	623	591
EBITA-marginal, %	10,6	11,2	10,8	11,5
Justerad EBITA	167	168	622	587
Justerad EBITA-marginal, %	10,7	11,1	10,8	11,4
EBITA per aktie före/efter utspädning, SEK ¹⁾	0,44	0,46	1,66	1,62
Resultat per aktie före/efter utspädning, SEK ²⁾	0,00	0,00	0,28	0,27
Rörelseresultat (EBIT)	89	95	318	314
Kassaflöde från den löpande verksamheten	209	159	634	397
Operativt kassaflöde	228	251	824	685
Kassakonverteringsgrad, %	105	116	98	89

1) Se sid 24–25 för definitioner och avstämning av alternativa nyckeltal 2) Hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare

10,6 %

EBITA-marginal oktober-december 2023

105 %

Kassakonvertering oktober-december 2023

2,5x

Finansiell nettoskuld / EBITDA december 2023



VD har ordet

Vestum har under helåret 2023 genererat en omsättning om 5 762 MSEK, vilket innebär en tillväxt om 12 %, varav 4 % organiskt, medan EBITA uppgick till 623 MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,8 %. Året avslutades med ett starkt fjärde kvartal där vi genererar en stabil omsättning och lönsamhet samt minskad skuldsättning. Omsättningen för kvartalet uppgick till 1 559 MSEK med en EBITA om 165 MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,6 %. Kvartalet genererade organisk tillväxt om 1 %.

God efterfrågan och lönsamhet samt starkt kassaflöde

Efterfrågan på våra produkter och tjänster har under kvartalet varit fortsatt god med en total omsättningstillväxt om 3 %, varav 1 % organiskt. Lönsamheten bibehålls på stabila nivåer med en EBITA om 165 MSEK, vilket kan jämföras mot 169 MSEK motsvarande period föregående år. Justerat för jämförelsestörande poster uppvisade vi en justerad EBITA i nivå med föregående år.

Segmentet Infrastructure har genererat god tillväxt men något svagare marginal jämfört med samma period föregående år. Resultatmässigt ökade EBITA till 91 MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,3 %. Inom segmentet Services har volymerna minskat enligt förväntan samtidigt som EBITA-marginalen om 11,6 % är i linje med samma period föregående år. Inom segmentet Water har den fina utvecklingen fortsatt och vi har under 2023 levererat ökad omsättning och EBITA i samtliga fyra kvartal. Under det fjärde kvartalet genererade segmentet en organisk omsättningstillväxt om 14 % och en EBITA-marginal om 18,0 %.

Det operativa kassaflödet uppgick till 228 MSEK, vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 105 %. Arbetet med att förbättra rörelsekapitalbindningen

har fortsatt i positiv riktning med frigjort rörelsekapital, främst drivet av förändring av rörelsefordringar. Vestums finansiella nettoskuld minskade under det fjärde kvartalet med 328 MSEK till 2,1 miljarder SEK drivet av kassaflödesgenerering, avyttringar och kostnadseffektiviseringar. Den finansiella nettoskulden i relation till EBITDA minskade mellan det tredje och fjärde kvartalet från 2,8x till 2,5x, vilket är inom vårt finansiella mål om maximalt 2,5x.

Starkt koncern efter strategisk översyn

Vi har under kvartalet fortsatt arbetet med att genom avyttringar renodla strukturen för att öka graden av specialisering och är efter avyttringarna en starkt koncern. Vi genomför ett skifte där operationella risker minskar samtidigt som den finansiella profilen stärks. De minskade operationella riskerna syns bland annat i balansräkningen och posten avtalstillgångar som minskat mellan det tredje och fjärde kvartalet från 318 MSEK till 134 MSEK, eller från 4,8 % som andel av rullande 12 månaders omsättning till 2,3 %. Samtidigt har EBITA-marginalen förbättrats och våra organiska tillväxtmöjligheter ökat. Marknadsledande produktbolag fortsätter att öka som andel av resultatet och utgör 44 % av koncernens EBITA under helåret 2023.



Dessa verksamheter karaktäriseras av skalbara affärsmodeller, starka marknadspositioner med prisledarskap och höga marginaler. Framöver kommer vi i samband med förvärv öka fokuset på marknadsledande produktbolag med hög lönsamhet inom samhällsviktig infrastruktur.

Utöver de redan kommunicerade avyttringarna i december 2023 har vi ingått avtal om att avyttra verksamheten WeSC. Transaktionen förväntas stängas under det första kvartalet 2024 och bedöms inte få någon väsentlig påverkan på koncernens resultat och finansiella ställning.

Den strategiska översynen förväntas avslutas i slutet av det första kvartalet 2024. I samband med detta kommer vi att tydliggöra hur kommande obligationsförfall om 900 MSEK med löptid till oktober 2024 ska refinansieras. Vi ser positivt på att refinansieringen kan leda till en effektivare kapitalstruktur och ett förbättrat fritt kassaflöde.

Minskad skuldsättning

Kapitalallokeringsmässigt har vi under 2023 fokuserat på att minska skuldsättningen för att stärka kassaflödet samt skapa förutsättningar för att effektivisera kapitalstrukturen. Koncernens totala räntebärande skulder inklusive tillköpeskillingar minskade under 2023 med 1,1 miljarder SEK, eller 29 %. Detta delvis drivet av ett starkt fritt kassaflöde, definierat som kassaflöde från

löpande verksamhet, köp av materiella och immateriella anläggningstillgångar, samt amortering av leasingskuld. Under helåret 2023 genererade Vestum ett fritt kassaflöde om 421 MSEK och fritt kassaflöde per aktie uppgick under perioden till 1,12 SEK, motsvarande en tillväxt om 70 % mot helåret 2022.

Väl rustade inför 2024

Marknadsläget är precis som tidigare kommunicerat svårbedömt och konjunkturoron finns kvar. Vi ser dock att vår decentraliserade affärsmodell står sig stark där operationella beslut fattas i respektive verksamhetsenhet men där kassaflöden centraliseras för att optimera koncernens kapitalallokering. Infrastrukturen i våra huvudmarknader är föråldrad och underinvesterad, inte minst inom vatten och energi där vi har starka marknadspositioner. Vi har återigen börjat bearbeta förvärvskandidater och förväntar oss att kunna genomföra förvärv inom utvalda tillväxtmarknader under första halvåret 2024. Vi har sedan en tid tillbaka etablerat fokusgrupper inom hållbarhet och digitalisering och har som ambition att ta ytterligare kliv inom dessa områden under innevarande år. Sammantaget går vi med tillförsikt det nya året till mötes.

Simon Göthberg

Verkställande direktör, Vestum AB (publ)

”Vi har återigen börjat bearbeta förvärvskandidater och förväntar oss att kunna genomföra förvärv inom utvalda tillväxtmarknader under första halvåret 2024 ”

Om Vestum

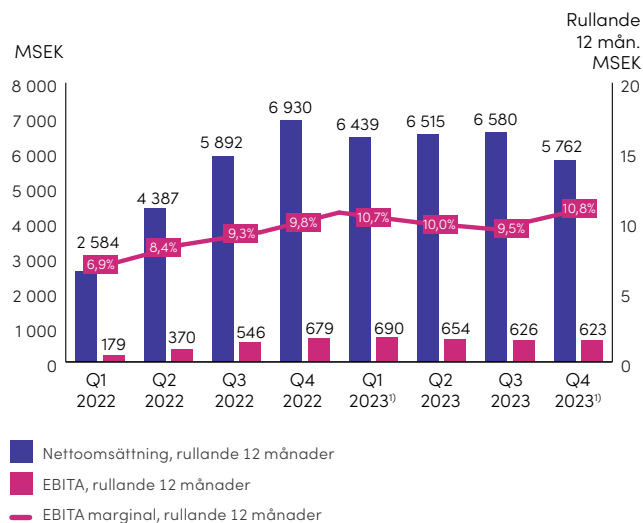
Vestum är en industrikoncern som levererar tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur. Vi har marknadens främsta specialister med lång branscherfarenhet och starka positioner på regionala marknader. Med 1 800 anställda finns vi i Skandinavien och Storbritannien.

Vi utvecklar och förvärvar entreprenörsdrivna 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 nord-europeiska industrikoncernen inom specialiserade tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur.

Med ett starkt 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 hållbar utveckling och långsiktigt värdeskapande.

Vestums aktie handlas under namnet VESTUM på Nasdaq Stockholm, Mid Cap.

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

5 762

Nettoomsättning
MSEK

623

EBITA
MSEK

824

Operativt kassa-
flöde MSEK

2,5x

Finansiell net-
toskuld/EBITDA

44%

Produktbolagens
andel av EBITA

27

Medellängd 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 medellång sikt uppnå en genomsnittlig årlig tillväxt i EBITA per aktie om minst 15,0 procent.

Marginal

Vestum har som mål att på medellång sikt 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

Hållbarhet är en strategiskt viktig fråga för Vestum och vi har ett långsiktigt engagemang för att bidra till ett hållbart samhälle. Vestums kvartalsrapportering beskriver utvalda delar av det arbete som utförs för att Vestum ska uppnå sina långsiktiga hållbarhetsmål och ger en bild av hur långt vi har kommit.

Under det fjärde kvartalet har vi haft fortsatt fokus på struktur och metod kopplat till de nya lagkraven inom hållbarhetsrapportering. Vi har lagt mycket tid på att skapa förutsättningar som underlättar rapporteringen för våra bolag. Med nya krav på rapportering och nya mätpunkter krävs i många fall ett omfattande arbete för att få fram rätt siffror och för att skapa en metod som säkerställer data av hög kvalitet varje år.

Under kvartalet har vi därför avsatt betydande resurser för att samla in data av hög kvalitet till vår rapportering, speciellt i scope 3 där största delen av våra utsläpp genereras. Den absoluta majoriteten av våra utsläpp i scope 3 kommer från kategori 1, inköpta varor och tjänster. Vi ser därför att ett fortsatt samarbete med våra leverantörer är avgörande för att minska vår klimatpåverkan.

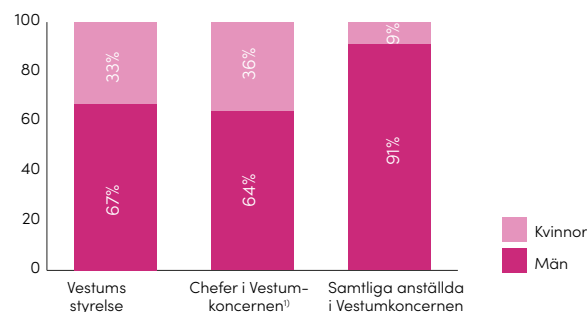
Vestum har som mål att ha tillhandahållit 400 praktik- och lärlingsplatser vid utgången av 2026. För att uppnå detta mål behöver vi ha minst 100 praktik- och lärlingsplatser per år. Under 2023 har vi haft 136 praktik- och lärlingsplatser.

Under kvartalet har vi haft fem olyckor som lett till minst en dags sjukfrånvaro, vilket är en minskning från föregående kvartal. På årsbasis är trenden nedåtgående.

Vi kan konstatera att vi har ökat andelen kvinnor i både Vestums styrelse och bland chefer i koncernen. Under året har vi även överträffat vårt kortsiktiga mål om 35% kvinnliga chefer inom koncernen.

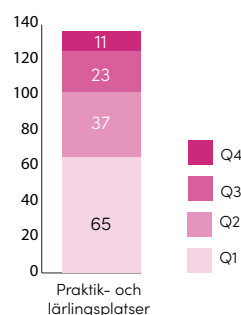
Jämställdhet

Könsfördelning per den 31 december 2023



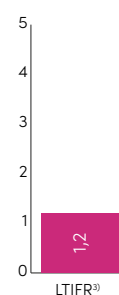
Kompetensförsörjning

Praktik- och lärlingsplatser per den 31 december 2023 (ackumulerat 125 platser från 1 januari 2023)



Arbetsmiljö

Allvarliga olycksfall under fjärde kvartalet 2023²⁾ (6 olycksfall)



1) Med chefer i Vestumkoncernen avses anställda på koncernnivå med personal- eller funktionsansvar samt VD och ekonomichef i Vestums verksamhetsdrivande bolag.

2) Med allvarliga olycksfall avses arbetsrelaterade olyckor som leder till minst en dags sjukfrånvaro.

3) Med LTIFR (Lost Time Injury Frequency Rate) avses antalet olycksfall per arbetade 200 000 timmar.

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

Koncernens nettoomsättning för det fjärde kvartalet uppgick till 1 559 (1 509) MSEK. Tillväxten från samma period föregående år består av förvärvad nettoomsättning om 36 MSEK, organisk tillväxt om 11 MSEK, och valutakursförändringar om 3 MSEK. Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 %.

För perioden januari - december 2023 uppgick nettoomsättningen till 5 762 (5 162) MSEK. Tillväxten från samma period föregående år består av förvärvad nettoomsättning om 409 MSEK, organisk tillväxt om 183 MSEK, och valutakursförändringar om 7 MSEK.

Säsongsvariationer

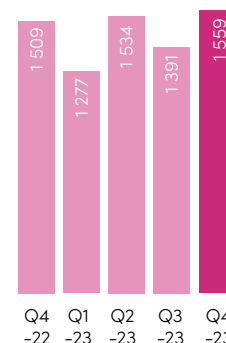
Vestums verksamhet är påverkad av säsongsvariationer till följd av väderförhållanden och antal arbetsdagar. Koncernens diversifierade struktur avseende såväl erbjudande som geografisk närvaro begränsar till viss del exponeringen mot säsongsvariationer.

Resultat

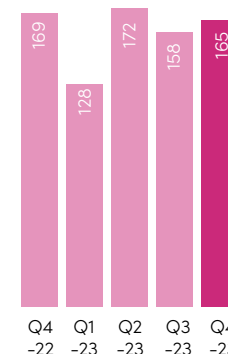
Resultatet före av- och nedskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) för det fjärde kvartalet uppgick till 165 (169) MSEK vilket motsvarar en EBITA-marginal om 10,6 % (11,2 %). Justerad EBITA uppgick till 167 (168) MSEK och rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 89 (95) MSEK.

Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade kvartalet med -2 (1) MSEK. Finansnettot för det fjärde kvartalet uppgick till -67 (-77) MSEK varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 52 (52) MSEK. Övrig förändring av finansnettot förklaras främst av minskade valutakursförluster. Kvartalets resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till 1 (-1) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt

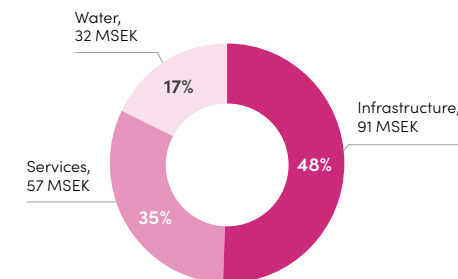
**Nettoomsättning
per kvartal**
MSEK



**EBITA
per kvartal**
MSEK



**EBITA
per segment, Q4 2023**
Procent



till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning om 0,00 (0,00) kronor.

Resultatet för januari-december 2023 före av- och nedskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) för den kvarvarande verksamheten uppgick till 623 (591) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,8 % (11,5 %). Justerad EBITA uppgick till 622 (587) MSEK och rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 318 (314) MSEK. Finansnettot uppgick till -179 (-176) MSEK, varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 228 (185) MSEK. Periodens resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till 104 (97) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning om 0,28 (0,27) kronor.

Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade perioden januari-december positivt med 1 (4) MSEK. Dessa bestod av omvärdering av villkorad till-läggsköpeskilling som påverkade resultatet positivt om 11 MSEK, förvärvsrelaterade transaktionskostnader om 2 MSEK, samt omstruktureringskostnader om 8 MSEK.



Segmentsutveckling: Water

Inom Water erbjuder vi specialiserade produkter inom vattentechnik som fokuserar på att förbättra vatteninfrastrukturen

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 bevattningssystem för olika applikationer. En betydande del av segmentet utgörs av produktförsäljning av vattenpumpar, vattenfilter och bevattningssystem.

Utvecklingen under 2023

Water levererade stark försäljning och ökad EBITA i det fjärde kvartalet främst drivet av den brittiska verksamheten, samtidigt som marginalerna var något svagare på den nordiska marknaden.

Sett till året har efterfrågan på segmentets produkter och tjänster i stort varit stark. Extremväder i Danmark har gjort att investeringarna på marknaden skjutits fram, vilket har haft viss negativ påverkan på marginalen. Samtidigt har extremväder i Storbritannien haft en positiv effekt på försäljningen och lönsamheten, inte minst under det andra kvartalet. I övriga områden har utvecklingen varit god och vi ser fortsatt positiva marknadssignaler för segmentet som helhet.

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 180 (157) MSEK och nettoomsättningen för perioden januari – december uppgick till 737 (617) MSEK.

EBITA för det fjärde kvartalet uppgick till 32 (31) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 18,0 % (19,7 %). EBITA för perioden januari – december uppgick till 142 (124) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 19,3 % (20,0 %).

Nettoomsättning Q4
MSEK

180

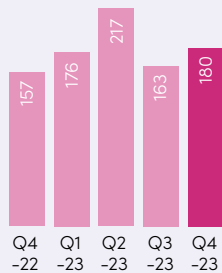
Resultatutveckling

MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Nettoomsättning	180	157	737	617
EBITA	32	31	142	124
EBITA-marginal	18,0%	19,7%	19,3%	20,0%

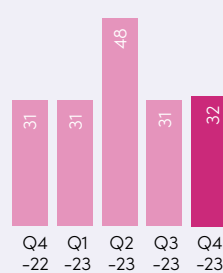
EBITA-marginal Q4
%

18,0%

Nettoomsättning
per kvartal
MSEK



EBITA
per kvartal
MSEK





Segmentsutveckling: Services

Inom Services erbjuder vi specialiserade tjänster och produkter till fastigheter

Vår marknad

Slutkunder är främst fastighetsägare i behov av energi-effektivisering och omställning för att möta ökade miljö- och tillgänglighetskrav men även kommunala beställare av installationsarbeten. Produkt- och tjänsteutbud utgörs främst av installation och underhåll inom exempelvis VVS, elektricitet, undertak, klimatkontroll och teknisk isolering men även produktförsäljning av säkerhetsdörrar samt glas- och aluminiumpartier.

Utvecklingen under 2023

Det fjärde kvartalet tyngdes av svagare efterfrågan på installationsmarknaden jämfört med föregående år. Samtidigt har verksamheten anpassat sig till det tuffare klimatet och lyckades därigenom leverera marginal i linje med föregående år.

Sett till året var försäljningen något högre än föregående år medan marginalen sjönk, delvis drivet av reserveringar för osäkra kundfordringar under andra kvartalet. Efterfrågan från bostadsrättsföreningar och konsumentledet utvecklades svagare. Segmentets exponering mot nyproduktion av bostäder är dock begränsad. Investeringar i energieffektiviseringar är fortsatt på hög nivå, vilket förväntas ha en positiv effekt på segmentet.

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 493 (546) MSEK och nettoomsättningen för perioden januari – december uppgick till 1 880 (1 862) MSEK.

EBITA för det fjärde kvartalet uppgick till 57 (64) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 11,6 % (11,7 %). EBITA för perioden januari – december uppgick till 187 (202) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,0 % (10,8 %).

Nettoomsättning Q4
MSEK

493

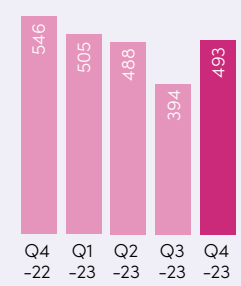
Resultatutveckling

MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Nettoomsättning	493	546	1 880	1 862
EBITA	57	64	187	202
EBITA-marginal	11,6%	11,7%	10,0%	10,8%

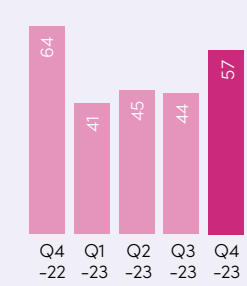
EBITA-marginal Q4
%

11,6%

Nettoomsättning
per kvartal
MSEK



EBITA
per kvartal
MSEK





Segmentsutveckling: Infrastructure

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

Vår marknad

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

Utvecklingen under 2023

Infrastructure levererade stark försäljning och ökad EBITA i det fjärde kvartalet även om marginalen var något svagare.

Efterfrågan har under året i stort varit fortsatt stark, i synnerhet från offentliga beställare som utgör den absoluta majoriteten av segmentets slutkunder. Lönsamheten har i viss mån tyngts av ökad konkurrens. Fortsatt svag efterfrågan från bostadsrättsföreningar har påverkat enskilda bolag. Det generella orderläget är dock fortsatt stabilt för segmentet som helhet.

Nettoomsättningen för det fjärde kvartalet uppgick till 886 (806) MSEK och nettoomsättningen för perioden januari – december uppgick till 3 144 (2 684) MSEK.

EBITA för kvartalet uppgick till 91 (88) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,3 % (10,9 %). EBITA för perioden januari – december uppgick till 349 (318) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 11,1 % (11,9%).

Nettoomsättning Q4 MSEK

886

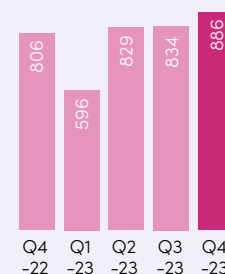
Resultatutveckling

MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Nettoomsättning	886	806	3 144	2 684
EBITA	91	88	349	318
EBITA-marginal	10,3%	10,9%	11,1%	11,9%

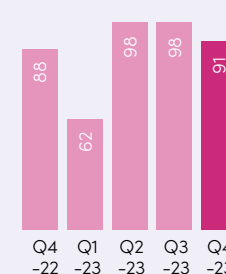
EBITA-marginal Q4 %

10,3%

Nettoomsättning per kvartal MSEK



EBITA per kvartal MSEK



Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det fjärde kvartalet till 209 (159) MSEK, varav förändring av rörelsekapital uppgick till 27 (54) MSEK. Det operativa kassaflödet uppgick till 228 (251) MSEK vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 105% (116%). För perioden januari – december 2023 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 634 (397) MSEK, förändring av rörelsekapitalet uppgick till 54 (-50) MSEK och det operativa kassaflödet uppgick till 824 (685) MSEK, vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 98% (89%). Koncernens rörelsekapital varierar över kvartalen, främst beroende på fluktuationer i posterna pågående arbeten, kundfordringar och leverantörsskulder.

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar exklusive förvärv uppgick under fjärde kvartalet till 16 (20) MSEK och till 68 (35) MSEK för januari – december 2023. Under fjärde kvartalet har reglering av tilläggsköpeskillingar avseende tidigare års förvärv skett och dessa uppgick till 3 (0) MSEK. Utbetalda tilläggsköpeskillingar för januari – december 2023 uppgick till 223 (143) MSEK. För perioden januari – december 2023 har förvärv av dotterbolag skett och köpeskillingen för köp av dotterbolag uppgick till 335 (1 874) MSEK, se vidare avsnittet Förvärv.

Finansiell ställning och likviditet

Eget kapital uppgick vid fjärde kvartalets utgång till 4 057 (4 377) MSEK. Eget kapital i moderbolaget uppgick till 4 451 (4 266) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid fjärde kvartalets utgång till 345 (608) MSEK. Därutöver uppgick koncernens vid kvartalets utgång outnyttjade kreditfacilitetsutrymme till 700 MSEK.

De räntebärande skulderna, inklusive leasingskulder, uppgick vid kvartalets utgång till 2 450 (3 378) MSEK. Vid utgången av kvartalet hade koncernen en finansiell nettoskuld, definierad som räntebärande skulder med avdrag för likvida medel, om 2 105 (2 770) MSEK. Den finansiella nettoskulden i relation till rapporterad EBITDA var 2,5x (2,8x).

Skuldförd villkorad tilläggsköpeskillning uppgick vid kvartalets utgång till 207 (399) MSEK. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgick till 146 MSEK, se vidare avsnittet Förvärv. Totala skulder uppgick till 4 322 (5 573) MSEK per den 31 december 2023.

Vestum har under kvartalet emitterat seniora icke säkerställda obligationer om 600 MSEK under ett ramverk om 1 000 MSEK. Obligationerna har en löptid om 2,5 år och en rörlig ränta om 3 månaders STIBOR plus 637,5 baspunkter. Syftet med emittringen var att proaktivt adressera kommande förfall och det emitterade beloppet användes i sin helhet till att återköpa befintliga obligationer.

Utöver de obligationer som emitterades under kvartalet har Vestum utestående obligationer om totalt 900 MSEK som förfaller den 28 oktober 2024 och löper med en rörlig ränta om 3 månaders STIBOR plus 415 baspunkter.

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

Vestum har en kreditfacilitet om totalt 1 140 MSEK varav Vestum vid kvartalets utgång utnyttjat 440 MSEK.

Personal

Antalet heltidsanställda för den kvarvarande verksamheten på balansdagen 31 december 2023 uppgick till 1 787 (1 806) personer.

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 överlåts på marknadsmässiga villkor till ett pris som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde från ett oberoende värderingsinstitut. Per 31 december 2023 ger incitamentsprogrammen en utspädningseffekt om 2 750 000 kr i eget kapital.

Utestående program	Antal optioner	Motsvarande antal aktier	Lösenpris per option (SEK)	Lösenperiod	Maximal ökning av aktiekapitalet (SEK)
2021/2025	3 520 193	3 520 193	70,9	1 jan 2025 – 31 mar 2025	1 161 664
2022/2025	3 650 000	3 650 000	31,4	1 jun 2025 – 31 aug 2025	1 216 667
2023/2026	2 750 000	2 750 000	6,46	1 dec 2026 – 31 dec 2026	916 667

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för det fjärde kvartalet uppgick till 5 (6) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -15 (-17) MSEK. Finansnettot uppgick till -111 (-41) MSEK och bestod av räntekostnader om 55 MSEK samt en nedskrivning av fordran mot koncernbolag om 49 MSEK. Kvartalets resultat uppgick till 119 (174) MSEK och det försämrade resultatet beror på ökade räntekostnader samt nedskrivningen som nämnts ovan.

För perioden januari – december uppgick nettoomsättningen till 17 (23) MSEK, rörelseresultatet uppgick till -66 (-60) MSEK och finansnettot uppgick till -170 (-78) MSEK. Resultat för januari – december uppgick till 9 (112) MSEK.

Balansomslutningen uppgick per den 31 december 2023 till 7 586 (6 810) MSEK, varav eget kapital utgjorde 4 402 (4 266) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick till 230 (443) MSEK.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Vestum offentliggjorde den 11 december 2023 att avtal ingåtts om att avyttra Arctic Infra AB inklusive dotterbolag och den 5 januari 2024 slutfördes avyttringen.

Ägare

Innehav för de tio största ägarna per den 31 december 2023 enligt Monitor

Namn	Antal aktier	Andel
Conny Ryk	61 100 000	16%
Anders Rosenqvist	30 000 000	8%
Handelsbanken Fonder	27 616 335	7%
Per-Arne Åhlgren	24 199 390	6%
Nordea Fonder	23 129 081	6%
Swedbank försäkring	16 811 681	4%
Simon Göthberg	13 639 886	4%
Olle Nykvist	13 600 000	4%
Olof Andersson	13 500 000	4%
Erkan Sen	13 202 991	4%
Summa de 10 största ägarna, innehavsmässigt	236 799 364	63%
Summa övriga ägare	139 010 104	37%
Summa antal utestående aktier vid periodens slut	375 809 468	100%

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 2022, not 27.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Kvarvarande verksamhet				
Nettoomsättning	1 559	1 509	5 762	5 162
Summa nettoomsättning	1 559	1 509	5 762	5 162
Material och köpta tjänster	-840	-800	-3 072	-2 748
Övriga externa kostnader	-132	-128	-482	-426
Personalkostnader	-377	-370	-1 403	-1 244
Övriga rörelseintäkter	12	9	47	56
Övriga rörelsekostnader	-3	-3	-14	-30
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-1 341	-1 292	-4 924	-4 393
EBITDA	218	217	838	770
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-53	-48	-215	-178
EBITA	165	169	623	591
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-76	-74	-304	-277
Rörelseresultat (EBIT)	89	95	318	314
Summa finansiella poster	-67	-77	-179	-176
Resultat före skatt	22	18	140	138
Skatt	-21	-19	-36	-40
Resultat från kvarvarande verksamheter	1	-1	104	97
Resultat från verksamhet under avyttring	-9	-10	-39	7
Resultat från avyttrade verksamheter	-379	48	-437	38
Periodens resultat	-387	38	-373	142

Resultaträkningen har för samtliga perioder omräknats utifrån gällande redovisningsprinciper för avyttrade verksamheter. Se sid 19 för redovisningsprinciper, sid 21 för resultaträkningen i sammandrag för verksamhet under avyttring och sid 22 för resultaträkningen i sammandrag för de avyttrade verksamheterna.

MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Periodens resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-387	37	-374	141
Innehav utan bestämmande inflytande	0	1	1	1
Genomsnittligt antal aktier under perioden, före utspädning	375 809 468	367 645 024	374 978 968	364 508 628
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning	376 586 642	367 645 024	375 174 858	367 645 024
Periodens resultat hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare per aktie, före och efter utspädning, SEK	0,00	0,00	0,28	0,27
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare per aktie, före och efter utspädning, SEK	-1,03	0,10	-1,00	0,39

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Periodens resultat	-387	38	-373	142
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-69	27	-76	41
Totalresultat för perioden	-456	65	-448	183
Periodens summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	-456	64	-449	182
Innehav utan betydande inflytande	0	1	1	1
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare har uppkommit från:				
Kvarvarande verksamhet	-458	76	-421	190
Verksamhet under avyttring	2	-11	-27	-7

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2023	31 dec 2022
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	5 522	6 276
Materiella anläggningstillgångar	236	304
Nyttjanderättstillgångar	520	740
Finansiella anläggningstillgångar	3	8
Uppskjuten skattefordran	6	24
Övriga anläggningstillgångar	2	3
Summa anläggningstillgångar	6 289	7 354
Varulager	318	429
Kundfordringar	867	1 063
Avtalstillgångar	134	243
Övriga kortfristiga tillgångar	59	80
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	118	120
Likvida medel	345	608
Tillgångar som innehas för försäljning	249	52
Summa omsättningstillgångar	2 090	2 596
Summa tillgångar	8 379	9 950

MSEK	31 dec 2023	31 dec 2022
Eget kapital och skulder		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 053	4 374
Innehav utan bestämmande inflytande	3	3
Summa eget kapital	4 057	4 377
Avsättningar	21	22
Långfristiga räntebärande skulder	590	2 638
Långfristiga leaseskulder	392	543
Uppskjutna skatter	512	575
Övriga långfristiga skulder	61	160
Summa långfristiga skulder	1 575	3 938
Kortfristiga avsättningar	2	2
Kortfristiga räntebärande skulder	1 334	3
Kortfristiga leaseskulder	135	194
Leverantörsskulder	430	528
Avtalsskulder	81	119
Övriga kortfristiga skulder	358	437
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	293	340
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	114	11
Summa kortfristiga skulder	2 747	1 635
Summa skulder	4 322	5 573
Summa eget kapital och skulder	8 379	9 950

Koncernens förändring av eget kapital i sammandrag

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat inkl periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	
Ingående balans per 1 januari 2022	117	3 739	11	-276	2	3 593
Periodens resultat	-	-	-	141	1	142
Periodens övriga totalresultat	-	-	41	-	-	41
Överföring till andra reserver	-	-	1	-1	-	-
Summa totalresultat	-	-	42	140	1	183
Summa transaktioner med ägare	5	597	-	-	-1	601
Utgående balans per 31 december 2022	123	4 335	53	-136	3	4 377
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

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Resultat före skatt	22	18	140	138
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	165	104	531	432
Betald skatt	-6	-17	-90	-122
Kassaflöde från den löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	182	106	581	447
Förändring av rörelsekapital				
Förändring av varulager	29	-21	25	-73
Förändring av rörelsefordringar	99	117	-46	-114
Förändring av rörelseskulder	-101	-42	74	137
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	27	54	54	-50
Kassaflöde från den löpande verksamheten	209	159	634	397
Köp av immateriella anläggningstillgångar	-4	-2	-6	-1
Köp av materiella anläggningstillgångar	-13	-18	-62	-33
Förvärv av dotterbolag/rörelse	-2	-2	-348	-1 188
Avyttring av dotterbolag/rörelse	80	-	371	-
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-1	-	-1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	61	-22	-45	-1 221
Upptagna lån	661	-	1 701	131
Amortering av lån	-1 161	-92	-2 417	-
Amortering av leasingskuld	-33	-36	-146	-122
Nyemissioner och övriga kapitaltillskott	2	-	2	20
Nettoförändring av övriga långfristiga skulder	-4	-	-	-7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-535	-127	-860	21
Kassaflöde från kvarvarande verksamheten	-265	10	-271	-803
Kassaflöde från verksamhet under avyttring	4	9	37	-19
Kassaflöde från avyttrad verksamhet	-18	4	-24	-91
Periodens kassaflöde	-279	24	-258	-914

MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Likvida medel vid periodens början	631	581	608	1 518
Likvida medel från verksamhet under avyttring	-6	-	-6	-
Summa periodens kassaflöde	-279	24	-258	-914
Kursdifferens i likvida medel	-	2	-	4
Likvida medel vid periodens slut	345	608	345	608
Periodens kassaflöde avseende ränta				
Betald ränta	-54	-43	-193	-145
Erhållen ränta	5	2	14	2

Kassaflödesanalysen har för samtliga perioder omräknats utifrån gällande redovisningsprinciper för avyttrade verksamheter. Se sid 19 för redovisningsprinciper, sid 21 för kassaflöde i sammandrag för verksamhet under avyttring och sid 22 för kassaflöde i sammandrag för de avyttrade verksamheterna.

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.

MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
<i>Omsättning per geografisk marknad</i>				
Sverige	1 343	1 303	4 907	4 430
Övriga länder	216	206	855	732
Summa nettoomsättning	1 559	1 509	5 762	5 162

MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
<i>Omsättning per segment</i>				
Water	180	157	737	617
Services	493	546	1 880	1 862
Infrastructure	886	806	3 144	2 684
Summa nettoomsättning	1 559	1 509	5 762	5 162

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	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
<i>EBITA per segment</i>				
Water	32	31	142	124
Services	57	64	187	202
Infrastructure	91	88	349	318
Gemensamma koncernfunktioner	-13	-15	-56	-56
Justerad EBITA	167	168	622	587
Justeringar	-2	1	1	4
EBITA	165	169	623	591
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-76	-74	-304	-277
Rörelseresultat (EBIT)	89	95	318	314
Summa finansiella poster	-67	-77	-179	-176
Resultat före skatt	22	18	140	138

Moderbolagets resultat- räkning i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Nettoomsättning	5	6	17	23
Summa nettoomsättning	5	6	17	23
Övriga externa kostnader	-9	-8	-33	-27
Personalkostnader	-10	-11	-45	-44
Övriga rörelseintäkter	-	-	-	-
Övriga rörelsekostnader	-	-4	-3	-10
Avskrivningar	-1	-	-2	-1
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-20	-23	-83	-82
Rörelseresultat	-15	-17	-66	-60
Summa finansiella poster	-111	-41	-170	-78
Bokslutsdispositioner	278	286	278	286
Resultat före skatt	152	228	42	149
Skatt	-33	-54	-33	-37
Periodens resultat	119	174	9	112

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Periodens resultat och summa totalresultat	119	174	9	112

Moderbolagets balans- räkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2023	31 dec 2022
Tillgångar		
Immateriella tillgångar	2	2
Materiella anläggningstillgångar	6	8
Finansiella anläggningstillgångar	6 043	5 712
Långfristiga fordringar hos koncernbolag	734	155
Summa anläggningstillgångar	6 785	5 877
Fordringar hos koncernföretag	565	476
Övriga kortfristiga tillgångar	1	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5	12
Kassa och bank	230	443
Summa omsättningstillgångar	801	933
Summa tillgångar	7 586	6 810
Eget kapital och skulder		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 402	4 266
Summa eget kapital	4 402	4 266
Obeskattade reserver	99	46
Långfristiga räntebärande skulder	590	1 484
Övriga långfristiga skulder	20	111
Summa långfristiga skulder	708	1 641
Kortfristiga skulder till koncernföretag	978	677
Kortfristiga räntebärande skulder	1 334	-
Leverantörsskulder	4	8
Övriga kortfristiga skulder	126	194
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	33	26
Summa kortfristiga skulder	2 475	904
Summa skulder	3 184	2 544
Summa eget kapital och skulder	7 586	6 810

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 2022.

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 2023 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 2023 genomfördes två strategiska avyttringar. Resultaträkningen och kassaflödesanalysen för dessa verksamheter redovisas som avyttrad verksamhet i enlighet med IFRS 5.

Vestum har under kvartalet ingått avtal om att avyttra Arctic Infra AB och WeSC. Arctic Infra AB avyttrades den 5 januari 2024 och WeSC förväntas avyttras i mars 2024. Resultaträkningen, kassaflödesanalysen och balansräkningen för bolagen redovisas som verksamhet under avyttring 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 2022 vad gäller resultaträkning och kassaflödesanalys.

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.

Inflationen har under 2022, och till viss del under 2023, lett till betydande kostnadsökningar för vissa av koncernens verksamheter. Vestum kompenserar för merparten av dessa genom höjda priser mot kund vilket dock sker med viss eftersläpning.

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

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 2022.

Förvärv

Under perioden januari till december 2023 har ett förvärv tillträtts, där 100 procent av aktierna förvärvades. Köpeskillingen för förvärvet uppgår till 335 MSEK inklusive villkorad tilläggsköpeskillning, där 111 MSEK har betalats med egetkapitalandelar och resterande del har eller kommer att betalas med kontant ersättning. Egetkapitalandelarnas värde beräknas genom tio dagars volymvägd genomsnittskurs i Vestums aktie. Totalt har 7 106 274 aktier emitterats för att reglera dessa åtaganden.

Förvärv tillträdde under perioden

Tillträdde förvärv vid periodens utgång (MSEK)	Segment	Tillträde omsättning	Årlig	Antal
			omsättning	anställda
MDT Markvaruhuset AB	Infrastructure	januari	143	19
Totalt			143	19

Transaktionskostnader för förvärvet har belastat koncernens resultat med 2 MSEK under perioden januari till december 2023. Dessa redovisas under Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Den goodwill om 216 MSEK som uppstått genom förvärvet är hänförlig till synergieffekter, anställda och framtida ekonomiska fördelar som inte är enskilt identifierade och separat redovisade.

Tilläggsköpeskillningar

Enligt överenskommelser om villkorade tilläggsköpeskillningar 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 247 MSEK, varav 100 MSEK avser förvärv gjorda under 2023. Det sannolika utfallet av villkorade köpeskillningar baseras på koncernens prognoser av framtida utveckling och resultat i respektive enhet. Total skuldförd tilläggsköpeskillning uppgår till 207 MSEK, varav 75 MSEK är hänförligt till förvärv genomförda under 2023. Under 2023 har villkorad tilläggsköpeskillning om 223 MSEK utbetalats. Utbetalad och omvärderad villkorad tilläggsköpeskillning har netto påverkat årets resultat positivt med 11 (28) MSEK, vilket redovisas under Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgår till 146 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 dec 2023	31 dec 2022
Ingående balans	399	465
Periodens förvärv	75	104
Reglerad tilläggsköpeskillning	-223	-143
Omvärdering via rörelseresultatet	-11	-28
Valutakursdifferenser	0	2
Avgår: Avyttrad verksamhet	-33	-4
Utgående balans vid periodens slut	207	399

Effekter av förvärv tillträdde vid periodens utgång

Förvärven genomförda under perioden januari till december 2023 har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder. Effekterna är i samtliga fall preliminära. Eventuella justeringar i samband med slutgiltig förvärvsanalys bedöms inte få väsentlig påverkan på koncernens resultat eller finansiella ställning. Egetkapitalandelarnas värde beräknas genom tio dagars volymvägd genomsnittskurs i Vestums aktie.

MSEK	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	89
Övriga anläggningstillgångar	1
Övriga omsättningstillgångar	45
Likvida medel	9
Långfristiga skulder	-0
Uppskjutna skatter	-18
Kortfristiga skulder	-7
Innehav utan bestämmande inflytande	-
Nettotillgångar	119
Goodwill	216
Köpeskillning	335

Påverkan på likvida medel (MSEK)	
Köpeskillning	335
Villkorad köpeskillning	-75
Egetkapitalandelar	-125
Likvida medel i förvärvade bolag	-9
Påverkan på likvida medel	126
Utbetalad villkorad köpeskillning	223
Total påverkan på likvida medel	348

**Påverkan på resultaträkningen, Jan-dec 2023
MSEK**

Nettoomsättning	137
EBITA	24
Rörelseresultat (EBIT)	12
Periodens resultat	10

**Påverkan på resultaträkningen om förvärven
varit en del av koncernen den 1 januari 2023
MSEK**

Nettoomsättning	146
EBITA	26
Rörelseresultat (EBIT)	12
Periodens resultat	11

Finansiella tillgångar och skulder

Villkorad köpeskilling som värderas till verkligt värde i balansräkningen uppgår till 207 (399) MSEK och klassificeras i nivå 3 enligt verkligt-värde-hierarkin. Under avsnittet Förvärv framgår hur verkligt värde bestämts. Omvärdering av tilläggs-köpeskillingen via rörelseresultatet har påverkat kvartalets resultat om 0 (5) 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 (8) 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.

Verksamheter under avyttring

Verksamhet under avyttring avser verksamheten WeSC och Arctic Infra AB (Infrastructure). För vidare information, se avsnitt IFRS 5 under redovisnings-principer, sid 19.

Nettoomsättningen för bolagen uppgick under fjärde kvartalet till 168 (197) MSEK och rörelseresultatet uppgick till -10 (-11) MSEK. För perioden januari - december uppgick nettoomsättningen till 590 (552) MSEK och rörelseresultatet uppgick till -41 (6) MSEK.

Resultat hänförligt till verksamhet under avyttring MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Intäkter	168	197	590	552
Kostnader	-178	-208	-630	-545
Rörelseresultat	-10	-11	-41	6
Skatt	1	2	2	1
Resultat efter skatt	-9	-10	-39	7

Kassaflöde hänförligt till verksamhet under avyttring MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Kassaflöden från den löpande verksamheten	-6	11	47	-12
Kassaflöden från investeringsverksamheten	2	0	1	-2
Kassaflöden från finansieringsverksamheten	8	-3	-11	-5
Kassaflöden från verksamhet under avyttring	4	9	37	-19

Balansräkning hänförlig till verksamhet under avyttring MSEK	31 dec 2023	31 dec 2022
Anläggningstillgångar	137	0
Övriga omsättningstillgångar	111	52
Långfristiga skulder	-17	-1
Kortfristiga skulder	-96	-10
Nettotillgångar	135	41

Avyttrad verksamhet

Under det fjärde kvartalet 2023 avyttrades 100% av aktierna i Kvalitetsmark R AB (Infrastructure), Hyrex Holding AB inklusive dotterbolag (Infrastructure), Powerstruc AB (Infrastructure) och Amsler Hiss AB (Services), till en erhållen betalning i kassa om 93 MSEK. Försäljningen medförde en redovisad realisationsförlust om 358 MSEK.

I juli 2023 genomfördes avyttringen av 20 mindre verksamheter inom segmentet Water till en köpeskilling om 340 MSEK. Försäljningen medförde en redovisad realisationsförlust, inklusive transaktionskostnader, om 10 MSEK.

Resultat och kassaflöde för de avyttrade verksamheterna för perioden januari till december 2023 samt jämförelsetal redovisas som avyttrad verksamhet enligt IFRS 5. Resultat och kassaflöde enligt nedan tabell för den avyttrade bolagsportföljen avser perioden fram till avyttringstidpunkten.

Resultat hänförligt till avyttrad verksamhet MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Intäkter	31	340	710	1 247
Kostnader	-49	-289	-776	-1 209
Resultat före skatt	-18	51	-66	38
Periodens skatt	-6	-4	-6	0
Resultat från avyttrad verksamhet	-24	48	-72	38
Resultat från försäljning av verksamhet	-355	0	-365	0
Totalt resultat hänförligt till avyttrad verksamhet	-379	48	-437	38
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-379	48	-437	38
Resultat per aktie före/efter utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK	-1,01	0,13	-1,17	0,10

Kassaflöde från avyttrad verksamhet MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6	24	23	17
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2	-6	-16	-45
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-9	-14	-31	-64
Totalt kassaflöde från avyttrad verksamhet	-18	4	-24	-91

Bolagsportföljens påverkan på balansräkningen vid tidpunkt för avyttring MSEK

	31 december 2023
Immateriella tillgångar	577
Materiella tillgångar	68
Nyttjanderättstillgångar	107
Övriga anläggningstillgångar	4
Kortfristiga rörelsetillgångar	470
Likvida medel	64
Totala tillgångar	1 291
Långfristiga räntebärande skulder	-2
Uppskjutna skatteskulder	-19
Långfristig leaseskuld	-65
Övrig långfristig skuld	-23
Kortfristig leaseskuld	-43
Kortfristiga rörelseskulder	-346
Totala skulder	-497
Nettotillgångar	794

Nyckeltal

MSEK (där ej annat anges)	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Nettoomsättning	1 559	1 509	5 762	5 162
EBITDA ¹⁾	218	217	838	770
EBITA ¹⁾	165	169	623	591
Rörelseresultat (EBIT)	89	95	318	314
EBITA-marginal % ¹⁾	10,6	11,2	10,8	11,5
EBIT-marginal %	5,7	6,3	5,5	6,1
Justerad EBITA ¹⁾	167	168	622	587
Justerad EBITA marginal % ¹⁾	10,7	11,1	10,8	11,4
Finansiell nettoskuld ¹⁾	2 105	2 770	2 105	2 770
Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA ¹⁾	E/T	E/T	2,5x	2,8x
Antal anställda vid periodens utgång ¹⁾	1 787	1 806	1 787	1 806
Utestående antal aktier vid periodens slut	375 809 468	367 645 024	375 809 468	367 645 024
Genomsnittligt antal aktier under perioden, före utspädning	375 809 468	367 645 024	374 978 968	364 508 628
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning	376 586 642	367 645 024	375 174 858	364 508 628
EBITA per aktie före och efter utspädning, SEK ¹⁾	0,44	0,46	1,66	1,62
Justerad EBITA per aktie före och efter utspädning, SEK ¹⁾	0,44	0,46	1,66	1,61
Resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning, SEK	0,00	0,00	0,28	0,27
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets ägare, före och efter utspädning, SEK	-1,03	0,10	-1,00	0,39
Operativt kassaflöde ¹⁾	228	251	824	685
Kassakonverteringsgrad % ¹⁾	105	116	98	89
Fritt kassaflöde ¹⁾	159	104	421	241

1) Nyckeltalet är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer. För avstämning av alternativa nyckeltal, se sid 25

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	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, kostnader för förberedelse för listbyte under 2022, samt omstruktureringskostnader.	Används vid beräkning av justerad EBITA och justerad EBITA-marginal.
Justerad EBITA	Avser EBITA justerad för justeringsposter.	Justerad EBITA används av företagsledningen för att mäta den underliggande resultatutvecklingen.
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA i procent av nettoomsättning.	Den justerade EBITA-marginalen sätter justerad EBITA i relation till nettoomsättningen.
EBIT	Rörelseresultatet. Resultat före skatt på periodens resultat och finansiella poster.	EBIT används för att mäta det underliggande rörelseresultatet från den löpande verksamheten.

Nyckeltal	Definition	Syfte
EBIT-marginal	EBIT i procent av nettoomsättning.	EBIT-marginalen sätter det underliggande rörelseresultatet i relation till nettoomsättningen.
Finansiell nettoskuld	Långfristiga och kortfristiga räntebärande skulder (inklusive leasingskulder) 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 netto-skuld 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 netto-omsättningstillväxt	Förändringar i nettoomsättning exklusive valuta- och förvärvs-effekter 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 netto-investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar samt förändring av rörelsekapitalet.	Nyckeltalet visar kassaflödet från den operativa verksamheten och används vid beräkning av kassakonverteringsgrad.
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 anläggnings-tillgångar samt amortering av leasingskuld.	Nyckeltalet visar det kassaflöde som koncernen kan använda till utdelning, förvärv, och/eller amortering av skuld.

Avstämning av alternativa nyckeltal

Vestum presenterar vissa finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. Bolaget anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation och trender. Eftersom alla företag inte beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte

MSEK	Okt-dec 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Resultatmått				
(A) Nettoomsättning	1 559	1 509	5 762	5 162
Rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-1 341	-1 292	-4 924	-4 393
(B) EBITDA	218	217	838	770
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-53	-48	-215	-178
(C) EBITA	165	169	623	591
(C/A) EBITA-marginal	10,6%	11,2%	10,8%	11,5%
<i>Justeringsposter:</i>				
Förvärvsrelaterade transaktionskostnader	0	1	2	11
Resultateffekt av villkorad tilläggsköpeskilling	0	-5	-11	-28
Engångsposter	2	3	8	13
Summa justeringsposter	2	-1	-1	-4
(D) Justerad EBITA	167	168	622	587
(D/A) Justerad EBITA-marginal	10,7%	11,1%	10,8%	11,4%
(E) Genomsnitt antal aktier under perioden, före utspädning	375 809 468	367 645 024	374 978 968	364 508 628
(C/E) EBITA per aktie	0,44	0,46	1,66	1,62
Nettoomsättningstillväxt				
Organisk tillväxt	11	-	183	-
Effekt av valutakurs	3	-	7	-
Förvärvad omsättning	36	-	409	-
Nettoomsättningsökning	49	-	600	-

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 2023	Okt-dec 2022	Jan-dec 2023	Jan-dec 2022
Balansmått				
Långfristiga räntebärande skulder	1 334	2 638	1 334	2 638
Kortfristiga räntebärande skulder	590	3	590	3
Leasingskulder	526	737	526	737
Likvida medel	-345	-608	-345	-608
(F) Finansiell nettoskuld	2 105	2 770	2 105	2 770
(B) EBITDA	218	217	838	770
(F/B) Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA, ggr	E/T	E/T	2,5x	2,8x
Kassaflödes mått				
Operativt kassaflöde				
(B) EBITDA	218	217	838	770
Förändringar i rörelsekapital	27	54	54	-50
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-16	-20	-68	-35
(H) Operativt kassaflöde	228	251	824	685
(H/B) Kassakonverteringsgrad	105%	116%	98%	89%
Fritt kassaflöde				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	209	159	634	397
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-16	-20	-68	-35
Amortering av leasingskuld	-33	-36	-146	-122
Fritt kassaflöde	159	104	421	241

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.

2024-02-15

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 15 februari 2024 kl. 07:00 CET.

Kommande rapporttillfällen

Årsredovisningen för 2023 publiceras den 27 mars 2024

Delårsrapport för det första kvartalet 2024 publiceras den 3 maj 2024

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 15 februari 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-q4-report-2023/register>

För telefonkonferens (möjlighet till muntliga frågor):

<https://conference.financialhearings.com/teleconference/?id=5001482>

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

Olle Nykvist, Kommunikations- och IR-ansvarig: olle.nykvist@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