

VESTUM

Delårsrapport

januari – september 2023

Vestum AB (publ)

Q3



Stabil efterfrågan och starkt kassaflöde

Juli – september 2023

- Nettoomsättningen uppgick till 1 666 (1 601) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 161 (189) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 78 (110) MSEK
- Resultat per aktie²⁾ före och efter utspädning uppgick till -0,05 (0,21) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 279 (31) MSEK
- I juli genomfördes den strategiska avyttringen av 20 mindre verksamheter inom segmentet Water
- Den säkerställda obligation om 950 MNOK som emitterats av Vestums koncernbolag Lakers Group AB (publ) har, som tidigare aviserats, lösts in med medel från köpeskillingen och bankskuld. Vestum har med anledning av avyttringen uppdaterat befintlig kreditfacilitet med Danske Bank, SEB och Swedbank, inklusive en höjning av facilitetsutrymmet från 900 MSEK till 1 200 MSEK

Januari – september 2023

- Nettoomsättningen uppgick till 4 773 (4 299) MSEK
- Rörelseresultatet före avskrivning av förvärvade övervärden (EBITA) uppgick till 420 (454) MSEK
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 173 (233) MSEK
- Resultat per aktie²⁾ före och efter utspädning uppgick till 0,12 (0,30) SEK
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 447 (213) MSEK
- I januari skedde tillträde av förvärvet MDT Markvaruhuset AB
- I juli genomfördes den strategiska avyttringen av 20 mindre verksamheter inom segmentet Water

Vestum i sammandrag

MSEK (där ej annat anges)	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Nettoomsättning	1 666	1 601	4 773	4 299	6 580	6 106
EBITA	161	189	420	454	626	660
EBITA-marginal, %	9,7	11,8	8,8	10,6	9,5	10,8
Justerad EBITA	161	171	417	451	618	651
Justerad EBITA-marginal, %	9,7	10,7	8,7	10,5	9,4	10,7
EBITA per aktie, SEK ¹⁾	0,43	0,51	1,12	1,25	1,68	1,81
Resultat per aktie, SEK ²⁾	-0,05	0,21	0,12	0,30	0,21	0,39
Rörelseresultat (EBIT)	78	110	173	233	299	359
Kassaflöde från den löpande verksamheten	279	31	447	213	657	423
Operativt kassaflöde	315	109	619	441	899	720
Kassakonverteringsgrad, %	140	44	102	73	103	83

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

1 666 MSEK

Nettoomsättning juli–september 2023

161 MSEK

EBITA juli–september 2023

9,7 %

EBITA-marginal juli–september 2023

Den 6 juli 2023 genomfördes den strategiska avyttringen som aviserades den 3 april, inom segmentet Water. Rapportens resultaträkning och kassaflödesanalys har omräknats utifrån gällande redovisningsprinciper och redovisar bolagsportföljen separat som avyttrad verksamhet. VD-ord och kommentarer i delårsrapporten fokuserar på koncernens kvarvarande verksamhet.

VD har ordet

I det tredje kvartalet genererar Vestum en stabil omsättning och lönsamhet samt förbättrat kassaflöde. Det operativa kassaflödet stärktes med 206 MSEK jämfört med samma period föregående år, vilket innebär att koncernens kassakonverteringsgrad rullande 12 månader ökade sekventiellt mellan det andra och tredje kvartalet från 77 % till 103 %. Det operativa kassaflödet på rullande 12 månader summerar till 899 MSEK. Omsättningen för kvartalet uppgick till 1 666 MSEK och EBITA uppgick till 161 MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 9,7 %. Kvartalet uppvisade organisk tillväxt om 1 %.

Stabil efterfrågan och lönsamhet samt starkt kassaflöde

Efterfrågan på våra produkter och tjänster har generellt sett varit god med en total omsättningstillväxt om 4 %, varav 1 % organiskt. Lönsamheten har varit stabil med en EBITA om 161 MSEK, vilket kan jämföras mot 189 MSEK i samma period föregående år. Jämförelsekvartalet påverkades positivt av justeringsposter om 18 MSEK drivet av omvärdering av villkorade tilläggsköpeskillingar.

Inom segmentet Infrastructure har volymerna varit stabila samtidigt som marginalen försvagades jämfört med samma period föregående år. Precis som i det andra kvartalet har delar av segmentet utfört enskilda projekt med lägre resultatutfall, men vi kan samtidigt konstatera att segmentet ökade EBITA-marginalen sekventiellt mellan det andra och tredje kvartalet från 8,3 % till 9,4 %. Inom segmentet Services har volymerna minskat något samtidigt som vi framgångsrikt lyckats förbättra EBITA-marginalen jämfört med samma period föregående år till 10,3 %. Efterfrågan på våra tjänster

drivs av ett starkt underliggande behov av bland annat investeringar i energieffektiveringar, men vi noterar också att vissa verksamheter påverkas av det utmanande makroklimatet. Inom segmentet Water har behovet av våra vattenprodukter varit stort, inte minst på den brittiska marknaden där vatteninfrastrukturen är underinvesterad, vilket skapar fina förutsättningar för fortsatt positiv utveckling. Segmentets efterfrågan och lönsamhet har varit på goda nivåer med en organisk omsättningstillväxt om 5,8 % och en EBITA-marginal som uppgick till starka 18,8 %.

Omkring 40 % av Vestums rullande 12 månaders EBITA genereras av marknadsledande produktbolag i växande nischer inom samhällsviktig infrastruktur. Dessa verksamheter är ofta rikstäckande med potential att sälja sina produkter internationellt, vilket skapar goda tillväxtmöjligheter. Med starka marknadspositioner följer prisledarskap vilket leder till höga marginaler. Vi arbetar kontinuerligt med att öka korsförsäljningen mellan produktbolagen samtidigt som tjänstebolagen kan öka produkternas marknadsexponering. Detta leder till positiva synergier.



Det operativa kassaflödet uppgick till 315 MSEK, vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 140 %. Vi börjar se effekt av arbetet med att förbättra rörelsekapitalbindningen, vilket främst syns i förändring av rörelsefordringar. Den finansiella nettoskulden i relation till EBITDA minskade från 2,9x till 2,8x. Vestums nettoskuld inklusive tilläggsköpeskillingar minskade under kvartalet med 209 MSEK, varav räntebärande nettoskuld med 122 MSEK och skuldförd tilläggsköpeskillning med 87 MSEK.

Arbetet med den strategiska översynen fortgår. Syftet är att utvärdera möjligheter att öka aktieägarvärde. Som en del av detta har vi tidigare kommunicerat att det kan bli aktuellt med strategisk avyttring som dels stärker balansräkningen, dels stärker den operationella och finansiella profilen i kvarvarande verksamhet. Ytterst handlar det om att förbättra marginalen, stärka kassaflödet och minska operationella risker.

Efter kvartalets utgång har vi framgångsrikt emitterat en obligation som gör att vi proaktivt adresserar kommande förfall. Vi har därmed reducerat den finansiella risken i koncernen genom att ha minskat den obligationsvolym som förfaller tidigast, vilket är i fjärde kvartalet 2024, från 1 500 MSEK till 900 MSEK.

Specialistkoncern på växande marknad

Den ökade osäkerheten kring konjunkturen finns kvar och kommande kvartal är svårbedömda. Vi kan samtidigt konstatera att infrastrukturen i våra huvudmarknader är föråldrad och underinvesterad samtidigt som växande stadsområden präglas av kapacitetsbrist och den gröna omställningen. Detta, i kombination med att kraven från beställare kontinuerligt ökar avseende kvalitet, hållbarhet och digitalisering, kommer att skapa goda tillväxtmöjligheter över tid för Vestum vars verksamheter håller en hög grad av specialisering.

Simon Göthberg

Verkställande direktör, Vestum AB (publ)

Om Vestum

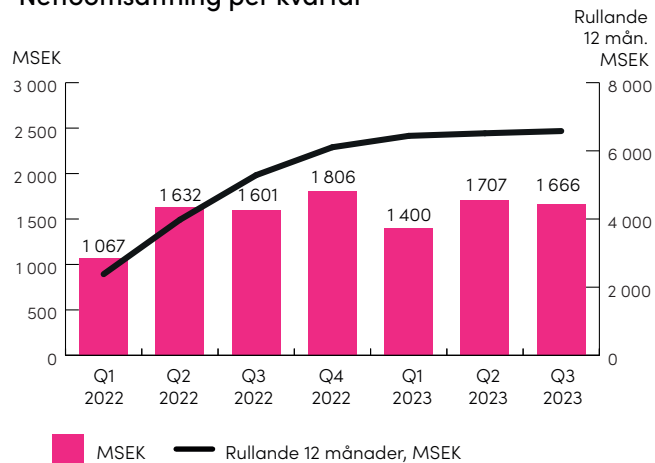
Vestum är en industrikoncern som levererar tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur. Vi har marknadens främsta specialister med lång branscherfarenhet och starka positioner på regionala marknader. Med 2 000 anställda finns vi i Skandinavien och Storbritannien.

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 med entreprenöriell drivkraft. Vår ambition är att växa och bli den ledande nordiska industrikoncernen inom specialiserade tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur.

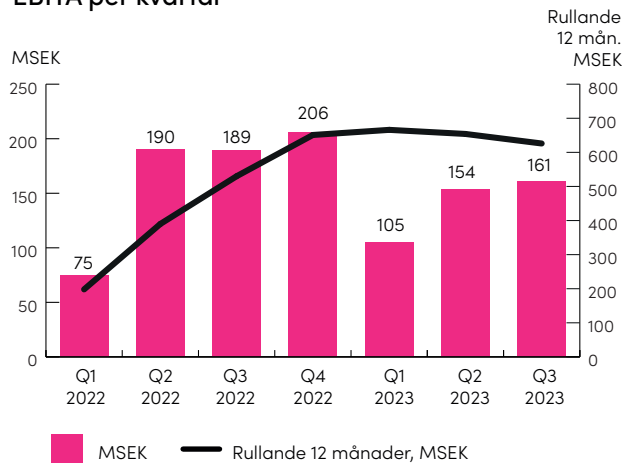
Med ett starkt fokus på affärsutveckling och hållbarhet som affärsdrivande kraft utvecklar och bygger vi en klimatanpassad, mer hållbar och samhällsviktig infrastruktur som möter morgondagens behov. Genom ett långsiktigt engagemang och en strävan att agera ansvarsfullt genom hela värdekedjan bidrar Vestum till en hållbar utveckling och långsiktigt värdeskapande.

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

Nettoomsättning per kvartal



EBITA per kvartal



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 senaste kvartalet har Vestums hållbarhetsarbete fokuserat på implementeringen av Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) i verksamheten. Vårt främsta fokus kommande period är att förbättra vår kapacitet för hållbarhetsrapportering och öka öppenheten kring vår påverkan och ansvarstagande. Som noterat bolag omfattas vi av de nya lagkraven redan rapporteringsåret 2024.

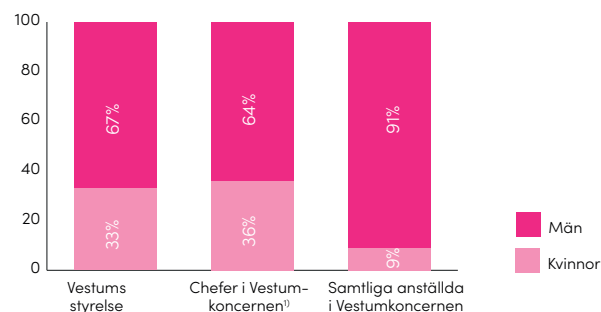
Att vara en del av den första vågen av bolag som omfattas av de nya lagkraven ger Vestum en möjlighet att leverera hållbarhetsdata i enlighet med de nya stan-

darderna till våra kunder. Detta inte bara stärker vår konkurrenskraft utan ger oss också en strategisk fördel i att forma vår framtid inom ett alltmer medvetet och ansvarsfullt affärsklimat för att ställa om till en mer hållbar verksamhet.

Under det gångna kvartalet har Vestums styrelse fastställt kortsiktiga hållbarhetsmål som sträcker sig fram till 2026. Genom att fokusera på dessa kortare tidsramar kan Vestum strategiskt navigera mot de långsiktiga målen.

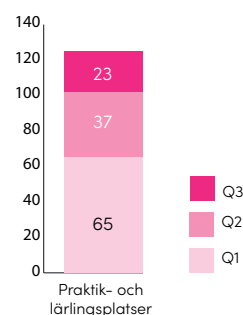
Jämställdhet

Könsfördelning per den 30 september 2023



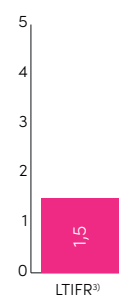
Kompetensförsörjning

Praktik- och lärlingsplatser per den 30 september 2023 (ackumulerat 125 platser från 1 januari 2023)



Arbetsmiljö

Allvarliga olycksfall under tredje 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 1 000 praktik- och lärlingsplatser

Vestumkoncernens utveckling

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

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för det tredje kvartalet uppgick till 1 666 (1 601) MSEK. Tillväxten från samma period föregående år består av förvärvad nettoomsättning om 39 MSEK, organisk tillväxt om 18 MSEK, och valutakursförändringar om 8 MSEK. Den organiska omsättningstillväxten uppgick till 1 %.

För perioden januari – september 2023 uppgick nettoomsättningen till 4 773 (4 299) MSEK. Tillväxten från samma period föregående år består av förvärvad nettoomsättning om 381 MSEK, organisk tillväxt om 71 MSEK, och valutakursförändringar om 22 MSEK.

Säsongsvariationer

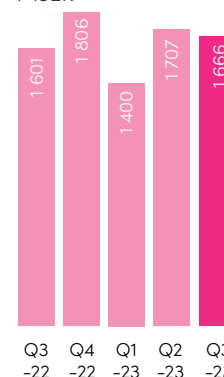
Vestums verksamhet är påverkad av säsongsvariationer till följd av väderförhållanden och antal arbetsdagar. Koncernens diversifierade struktur avseende såväl erbjudande som geografisk närvaro begränsar till viss del exponeringen mot säsongsvariationer.

Resultat

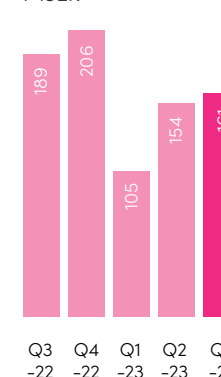
Resultatet före av- och nedskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) för det tredje kvartalet uppgick till 161 (189) MSEK vilket motsvarar en EBITA-marginal om 9,7 % (11,8 %). Justerad EBITA uppgick till 161 (171) MSEK och rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 78 (110) MSEK.

Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade kvartalet med 0 (18) MSEK. Finansnettot för det tredje kvartalet uppgick till -103 (-25) MSEK varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 61 (49) MSEK. Övrig förändring av finansnettot förklaras främst av engångskostnader om 40 MSEK förknippade med inlösen av den säkerställda obligation i Lakers Group AB som återbetalades den 6 juli 2023, samt minskade valutakursvinster. Kvartalets resultat för den kvarvarande

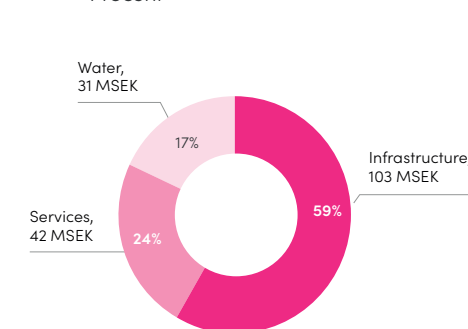
Nettoomsättning
per kvartal
MSEK



EBITA
per kvartal
MSEK



EBITA
per segment, Q3 2023
Procent



verksamheten uppgick till -19 (77) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning om -0,05 (0,21) kronor.

Resultatet för januari–september 2023 före av- och nedskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) för den kvarvarande verksamheten uppgick till 420 (454) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 8,8 % (10,6 %). Justerad EBITA uppgick till 417 (451) MSEK och rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 173 (233) MSEK. Finansnettot uppgick till -114 (-103) MSEK, varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 178 (130) MSEK. Periodens resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till 47 (109) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning om 0,12 (0,30) kronor.

Jämförelsestörande poster som justeras i EBITA påverkade perioden januari–september positivt med 3 (3) MSEK. Dessa bestod av omvärdering av villkorad tilläggsköpeskilling som påverkade resultatet positivt om 11 MSEK, förvärvsrelaterade transaktionskostnader om 2 MSEK, samt omstruktureringsskostnader om 6 MSEK.

Segmentsutveckling: Water

Inom Water erbjuder vi specialiserade produkter inom vattenteknik som fokuserar på att förbättra vatteninfrastrukturen. Kunderna utgörs dels av offentliga beställare som är i behov av att pumpa vatten från en plats till en annan i avloppssystem och vattenförsörjningen av olika infrastrukturanläggningar, dels av fastighetsägare och VVS-aktörer som är i behov av vattendistribution och hantering av avloppsvatten, och dels av industribolag som är i behov av vattenfilter, vattenpumpar och bevattningssystem för olika applikationer. En betydande del av segmentet utgörs av produktförsäljning av vattenpumpar, vattenfilter och bevattningssystem.

Efterfrågan på segmentets produkter och tjänster har i sin helhet varit stabil. Däremot har extremväder i Danmark gjort att investeringarna på marknaden har skjutits fram, vilket har haft en viss negativ påverkan på marginalen. I övriga områden har utvecklingen varit

god, i synnerhet i Storbritannien där vi ser fortsatt positiva marknadssignaler.

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 163 (154) MSEK och nettoomsättningen för perioden januari - september uppgick till 556 (459) MSEK.

EBITA för det tredje kvartalet uppgick till 31 (29) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 18,8 % (18,8 %). EBITA för perioden januari - september uppgick till 109 (92) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 19,7 % (20,0 %).

Resultatutveckling

MSEK	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Nettoomsättning	163	154	556	459	714	617
EBITA	31	29	109	92	141	124
EBITA-marginal	18,8%	18,8%	19,7%	20,0%	19,7%	20,0%

Segmentsutveckling: Services

Inom Services erbjuder vi specialiserade tjänster och produkter till fastigheter. Slutkunder är främst fastighetsägare i behov av energieffektivisering och omställning för att möta ökade miljö- och tillgänglighetskraven 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.

Efterfrågan på segmentets tjänster och produkter har under kvartalet i stort varit stabil trots viss ökad konkurrens på marknaden. Förfrågningar från bostadsrättsföreningar och konsumentledet har fortsatt varit på lägre nivå. Däremot är segmentets exponering mot

nyproduktion av bostäder begränsad. Bolagen i segmentet har anpassat sina organisationer till marknadsläget och därigenom lyckats förbättra marginalen i kvartalet. Investeringar i energieffektiviseringar är fortsatt stark, vilket förväntas ha en positiv effekt på segmentet.

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 413 (464) MSEK och nettoomsättningen för perioden januari – september uppgick till 1 450 (1 376) MSEK.

EBITA för det tredje kvartalet uppgick till 42 (47) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,3 % (10,1 %). EBITA för perioden januari – september uppgick till 129 (142) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 8,9 % (10,3 %).

Resultatutveckling

MSEK	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Nettoomsättning	413	464	1 450	1 376	2 024	1 951
EBITA	42	47	129	142	197	211
EBITA-marginal	10,3%	10,1%	8,9%	10,3%	9,7%	10,8%

Segmentsutveckling: Infrastructure

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

Efterfrågan under kvartalet har varit fortsatt stark, i synnerhet från offentliga beställare som utgör den absoluta majoriteten av segmentets slutkunder. Lönsamheten har tyngts av ökad konkurrens, vilket har lett

till viss prispress. Fortsatt svag efterfrågan från bostadsrättsföreningar har påverkat enskilda bolag. Dock ser det generella orderläget inför kommande kvartal positivt ut.

Nettoomsättningen för det tredje kvartalet uppgick till 1 090 (983) MSEK och nettoomsättningen för perioden januari – september uppgick till 2 768 (2 464) MSEK.

EBITA för kvartalet uppgick till 103 (109) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 9,4 % (11,1 %). EBITA för perioden januari – september uppgick till 223 (259) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 8,0 % (10,5 %).

Resultatutveckling

MSEK	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Nettoomsättning	1 090	983	2 768	2 464	3 842	3 539
EBITA	103	109	223	259	337	374
EBITA-marginal	9,4%	11,1%	8,0%	10,5%	8,8%	10,6%

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under det tredje kvartalet till 279 (31) MSEK, varav förändring av rörelsekapital uppgick till 108 (-128) MSEK. Förbättringen av kassaflödet från förändring av rörelsekapitalet i det tredje kvartalet, i jämförelse med motsvarande kvartal föregående år, drevs främst av rörelsefordringar men även av förändring av rörelseskulder och, i mindre utsträckning, förändring av lager. Det operativa kassaflödet uppgick till 315 (109) MSEK vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 140% (44%). För perioden januari - september 2023 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till 447 (213) MSEK, förändring av rörelsekapitalet uppgick till 65 (-147) MSEK och det operativa kassaflödet uppgick till 619 (441) MSEK, vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 102% (73%). 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 tredje kvartalet till 17 (8) MSEK och till 54 (19) MSEK för januari - september 2023. Under tredje kvartalet har reglering av tilläggsköpeskillingar avseende tidigare års förvärv skett och dessa uppgick till 87 (9) MSEK. Utbetalda tilläggsköpeskillingar för januari - september 2023 uppgick till 220 (69) MSEK. För perioden januari - september 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 tredje kvartalets utgång till 4 510 (4 377) MSEK. Eget kapital i moderbolaget uppgick till 4 281 (4 266) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid tredje kvartalets utgång till 617 (608) MSEK.

De räntebärande skulderna, inklusive leasingkulder, uppgick vid kvartalets utgång till 3 066 (3 378) MSEK. Vid utgången av kvartalet hade koncernen en finansiell nettoskuld, definierad som räntebärande skulder med avdrag för likvida medel, om 2 449 (2 770) MSEK. Den finansiella nettoskulden i relation till EBITDA (ej proforma) var 2,8x.

Skuldförd villkorad tilläggsköpeskilling uppgick vid kvartalets utgång till 211 (399) MSEK. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgick till 148 MSEK, se vidare avsnittet Förvärv. Totala skulder uppgick till 5 196 (5 573) MSEK per den 30 september 2023.

Vestum genomförde den 6 juli 2023 en strategisk avyttring av en portfölj om 20 mindre verksamheter som tidigare ingick i Lakers Group och i samband med detta löstes den säkerställda obligationen om 950 MNOK som emitterats av Vestums koncernbolag Lakers Group AB (publ) med medel från köpeskillingen, kassa och bankskuld. Vestum har i samband med avyttringen uppdaterat befintlig kreditfacilitet med Danske Bank A/S, Sverige Filial, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Swedbank AB (publ), inklusive en höjning av facilitetsutrymmet från 900 MSEK till 1 200 MSEK. Av den totala facilitetsvolymen hade Vestum vid kvartalets utgång utnyttjat 944 MSEK.

Vestum hade vid kvartalets utgång en kvarstående obligation om 1 500 MSEK som förfaller den 28 oktober 2024 och löper med en rörlig ränta om 3 månaders STIBOR plus 415 baspunkter. Obligationen redovisas i posten Långfristiga räntebärande skulder i balansräkningen. Av den totala volymen om 1 500 MSEK har 600 MSEK återköpts efter kvartalets utgång genom emittering av en ny obligation med förfall 18 april 2026 och som löper med en rörlig ränta om 3 månaders STIBOR plus 637,5 baspunkter, se vidare avsnittet Väsentliga händelser efter periodens utgång.

Personal

Antalet heltidsanställda för den kvarvarande verksamheten på balansdagen 30 september 2023 uppgick till 2 017 (2 021) personer.

Incitamentsprogram

Vestum har två utestående incitamentsprogram motsvarande totalt 7 170 193 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. Per 30 september 2023 ger incitamentsprogrammen ingen utspädningsseffekt i eget kapital.

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

Moderbolaget

Moderbolagets nettoomsättning för det tredje kvartalet uppgick till 3 (6) MSEK. Rörelseresultatet uppgick till -17 (12) MSEK. Finansnettot uppgick till -37 (-21) MSEK och bestod av räntekostnader om 49 MSEK, vilka möts av ökade ränteintäkter från koncernföretag. Kvartalets resultat uppgick till -54 (-9) MSEK och det försämrade resultatet beror på ökade räntekostnader.

För perioden januari – september uppgick nettoomsättningen till 12 (16) MSEK, rörelseresultatet uppgick till -49 (-18) MSEK och finansnettot uppgick till -59 (-37) MSEK. Resultat för januari – september uppgick till -110 (-54) MSEK.

Balansomslutningen uppgick per den 30 september 2023 till 7 587 (6 810) MSEK, varav eget kapital utgjorde 4 281 (4 266) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick till 367 (443) MSEK.

Väsentliga händelser efter periodens utgång

Vestum har under oktober 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 emitte- ringen var att proaktivt adressera kommande förfall och det emitterade beloppet användes i sin helhet till att återköpa befintliga obligationer.

Den 1 november hölls en extra bolagsstämma vid vilken det beslutades om änd- ringar i Vestums styrelse och inrättande av incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner av serie 2023/2026.

Den extra bolagsstämman beslutade att utse Conny Ryk till styrelseordförande. Per Åhlgren, som tidigare hade rollen som styrelseordförande, kvarstår som styrelsele- damot medan Olle Nykvist, på egen begäran, lämnade styrelsen i samband med den extra bolagsstämman. Den 1 november tillträdde även Simon Göthberg som VD.

Den extra bolagsstämman beslutade vidare om ett incitamentsprogram under vil- ket bolaget erbjuder upp till 95 anställda inom koncernen att förvärva teckningsop- tioner i bolaget. Deltagarna kommer bestå av personer som är anställda på bola- gets huvudkontor och nyckelpersoner i dotterbolag till bolaget som har rätt att till- delas högst 40 000 optioner per person. Högst 3 800 000 teckningsoptioner kom- mer att emitteras till bolaget självt eller av bolaget anvisat dotterbolag med en

efterföljande överlåtelse till deltagarna i incitamentsprogrammet. Deltagarna kan utnyttja teckningsoptionerna för teckning av aktier i bolaget under tiden från och med den 1 december 2026 till och med den dag som infaller 30 kalenderdagar där- efter, till en teckningskurs motsvarande 150 procent av den framräknade genom- snittliga volymviktade betalkursen för bolagets aktie på Nasdaq Stockholm under perioden 20 november 2023 till och med 1 december 2023.

Ägare

Innehav för de tio största ägarna per den 30 september 2023 enligt Monitor

Namn	Antal aktier	Andel
Conny Ryk	57 000 000	15%
Anders Rosenqvist	29 908 350	8%
Handelsbanken Fonder	26 740 422	7%
Per-Arne Åhlgren	23 318 516	6%
Swedbank Försäkring	17 864 527	5%
Nordea Fonder	17 636 753	5%
Avanza Pension	14 157 598	4%
Simon Göthberg	13 602 182	4%
Olle Nykvist	13 600 000	4%
Olof Andersson	13 500 000	4%
Summa de 10 största ägarna, innehavsmässigt	227 328 348	60%
Summa övriga ägare	148 481 120	40%
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	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Kvarvarande verksamhet						
Nettoomsättning	1 666	1 601	4 773	4 299	6 580	6 106
Summa nettoomsättning	1 666	1 601	4 773	4 299	6 580	6 106
Material och köpta tjänster	-945	-920	-2 606	-2 367	-3 573	-3 334
Övriga externa kostnader	-145	-114	-419	-341	-587	-509
Personalkostnader	-363	-343	-1 164	-1 004	-1 584	-1 424
Övriga rörelseintäkter	12	33	36	47	51	62
Övriga rörelsekostnader	-1	-12	-12	-28	-16	-32
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-1 441	-1 356	-4 165	-3 693	-5 709	-5 237
EBITDA	225	245	608	606	871	869
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-63	-56	-188	-152	-245	-209
EBITA	161	189	420	454	626	660
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-83	-80	-247	-221	-327	-301
Rörelseresultat (EBIT)	78	110	173	233	299	359
Summa finansiella poster	-103	-25	-114	-103	-192	-182
Resultat före skatt	-24	86	60	130	107	177
Skatt	5	-8	-12	-21	-27	-36
Resultat från kvarvarande verksamheter	-19	77	47	109	80	141
Resultat från verksamhet under avyttring	-9	0	-31	4	-43	-7
Resultat från avyttrade verksamheter	-13	-3	-2	-8	14	8
Periodens resultat	-42	75	14	105	52	142

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

MSEK	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-42	75	13	104	51	141
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	1	1	1	1
Genomsnittligt antal aktier under perioden ¹⁾	375 809 468	367 645 024	374 699 092	363 451 674	372 921 080	364 508 628
Utestående antal aktier vid periodens slut	375 809 468	367 645 024	375 809 468	367 645 024	375 809 468	367 645 024
Periodens resultat hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare per aktie ¹⁾ , SEK	-0,05	0,21	0,12	0,30	0,21	0,39
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets ägare per aktie ¹⁾ , SEK	-0,11	0,20	0,03	0,28	0,14	0,39

1) Före och efter utspädning

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Periodens resultat	-42	75	14	105	52	142
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen						
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-57	-1	-7	14	21	41
Totalresultat för perioden	-99	73	7	118	72	183
Periodens summa totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	-99	73	6	117	71	182
Innehav utan betydande inflytande	0	0	1	1	2	1
Periodens totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare har uppkommit från:						
Kvarvarande verksamhet	-88	72	36	115	111	190
Verksamhet under avyttring	-11	2	-29	4	-40	-7

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2023	30 sep 2022	31 dec 2022
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	6 162	6 272	6 276
Materiella anläggningstillgångar	273	300	304
Nyttjanderättstillgångar	625	663	740
Finansiella anläggningstillgångar	8	8	8
Uppskjuten skattefordran	20	41	24
Övriga anläggningstillgångar	1	2	3
Summa anläggningstillgångar	7 089	7 286	7 354
Varulager	357	397	429
Kundfordringar	1 027	1 141	1 063
Avtalstillgångar	318	301	243
Övriga kortfristiga tillgångar	79	94	80
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	169	160	120
Likvida medel	617	581	608
Tillgångar som innehas för försäljning	49	66	52
Summa omsättningstillgångar	2 617	2 740	2 596
Summa tillgångar	9 706	10 027	9 950

MSEK	30 sep 2023	30 sep 2022	31 dec 2022
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 507	4 310	4 374
Innehav utan bestämmande inflytande	3	2	3
Summa eget kapital	4 510	4 312	4 377
Avsättningar	19	9	22
Långfristiga räntebärande skulder	1 491	2 704	2 638
Långfristiga leaseskulder	462	486	543
Uppskjutna skatter	545	570	575
Övriga långfristiga skulder	62	162	160
Summa långfristiga skulder	2 578	3 930	3 938
Kortfristiga avsättningar	1	4	2
Kortfristiga räntebärande skulder	947	4	3
Kortfristiga leaseskulder	167	174	194
Leverantörsskulder	615	619	528
Avtalsskulder	108	167	119
Övriga kortfristiga skulder	433	482	437
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	319	318	340
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	28	17	11
Summa kortfristiga skulder	2 617	1 785	1 635
Summa skulder	5 196	5 715	5 573
Summa eget kapital och skulder	9 706	10 027	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	1	3 593
Periodens resultat	-	-	-	104	1	105
Periodens övriga totalresultat	-	-	14	-	-	14
Summa totalresultat	-	-	14	104	1	118
Summa transaktioner med ägare	5	596	-	-	-1	601
Utgående balans per 30 september 2022	123	4 335	25	-172	2	4 312
Ingående balans per 1 januari 2023	123	4 335	53	-136	3	4 377
Periodens resultat	-	-	-	13	1	14
Periodens övriga totalresultat	-	-	-7	-	-	-7
Överföring till andra reserver	-	-	0	0	-	0
Summa totalresultat	-	-	-7	13	1	7
Summa transaktioner med ägare	3	122	-	-	-1	125
Utgående balans per 30 september 2023	125	4 458	46	-122	3	4 510

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Resultat före skatt	-24	86	60	130	107	177
Justeringar för icke kassaflödes- påverkande poster	212	113	415	348	555	488
Betald skatt	-17	-40	-92	-118	-107	-132
Kassaflöde från den löpande verksamhet före förändring av rörelsekapital	171	159	382	360	555	532
Förändring av rörelsekapital						
Förändring av varulager	-11	-15	-7	-52	-32	-77
Förändring av rörelsefordringar	-49	-180	-187	-411	-25	-249
Förändring av rörelseskulder	168	67	259	316	159	216
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital	108	-128	65	-147	102	-109
Kassaflöde från den löpande verksamheten	279	31	447	213	657	423
Köp av immateriella anläggningstillgångar	1	-	-2	1	-4	-2
Köp av materiella anläggningstillgångar	-18	-8	-52	-19	-70	-38
Förvärv av dotterbolag/rörelse	-88	-38	-345	-1 186	-347	-1 188
Avyttring av dotterbolag/rörelse	290	-	290	-	290	-
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	1	-	1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	185	-46	-109	-1 204	-131	-1 226
Upptagna lån	595	1	841	204	-310	111
Amortering av lån	-1 059	-	-1 059	-	-	-
Amortering av leasingskuld	-46	-40	-133	-104	-175	-146
Nyemissioner och övriga kapitaltillskott	-	8	-	19	-	20
Nettoförändring av övriga långfristiga skulder	-1	-2	-	-7	-	-7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-510	-32	-351	112	-486	-24
Kassaflöde från kvarvarande verksamheten	-46	-47	-12	-879	41	-826

MSEK	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Kassaflöde från verksamhet under avyttring	-5	18	7	-4	-7	-18
Kassaflöde från avyttrad verksamhet	1	-25	13	-55	-1	-70
Periodens kassaflöde	-50	-54	8	-938	33	-914
Likvida medel vid periodens början	671	634	608	1 518	581	1 518
Summa periodens kassaflöde	-50	-54	8	-938	33	-914
Kursdifferens i likvida medel	-4	1	-	2	3	4
Likvida medel från verksamhet under avyttring	-	-	-	-	-	-
Likvida medel vid periodens slut	617	581	617	581	617	608
Periodens kassaflöde avseende ränta						
Betald ränta	-42	-37	-139	-102	-182	-145
Erhållen ränta	4	1	9	1	11	2

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

Segmentrapportering

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

Tabellerna nedan inkluderar endast finansiellt utfall för de perioder respektive portföljbolag varit del av Vestumkoncernen. Segmentet Water är omräknat för att beskriva den kvarvarande verksamheten.

MSEK	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Omsättning per geografisk marknad						
Sverige	1 474	1 404	4 134	3 773	5 735	5 374
Övriga länder	192	197	639	526	845	732
Summa nettoomsättning	1 666	1 601	4 773	4 299	6 580	6 106

MSEK	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Omsättning per segment						
Water	163	154	556	459	714	617
Services	413	464	1 450	1 376	2 024	1 951
Infrastructure	1 090	983	2 768	2 464	3 842	3 539
Summa nettoomsättning	1 666	1 601	4 773	4 299	6 580	6 106

Kostnader för gemensamma koncernfunktioner består av koncernledning, IT, legal, M&A, samt koncernfinansfunktioner. Kostnader för operativa koncernfunktioner har belastat respektive segment.

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

MSEK	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
EBITA per segment						
Water	31	29	109	92	141	124
Services	42	47	129	142	197	211
Infrastructure	103	109	223	259	337	374
Gemensamma koncernfunktioner	-14	-14	-43	-41	-59	-56
Justerad EBITA	161	171	417	451	618	651
Justeringar	-	18	3	3	8	9
EBITA	161	189	420	454	626	660
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-83	-80	-247	-221	-327	-301
Rörelseresultat (EBIT)	78	110	173	233	299	359
Summa finansiella poster	-103	-25	-114	-103	-192	-182
Resultat före skatt	-24	86	60	130	107	177

Moderbolagets resultat- räkning i sammandrag

MSEK	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Nettoomsättning	3	6	12	16	18	23
Summa nettoomsättning	3	6	12	16	18	23
Övriga externa kostnader	-8	-5	-24	-19	-32	-27
Personalkostnader	-10	-11	-35	-34	-45	-44
Övriga rörelseintäkter	-	25	-	25	-25	-
Övriga rörelsekostnader	-	-2	-3	-6	-7	-10
Avskrivningar	-1	-	-2	-	-2	-1
Summa rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-19	7	-63	-34	-112	-82
Rörelseresultat	-17	12	-49	-18	-90	-60
Summa finansiella poster	-37	-21	-59	-37	-100	-78
Bokslutsdispositioner	-	-	-	-	286	286
Resultat före skatt	-54	-9	-110	-54	93	149
Skatt	-	9	-	17	-54	-37
Periodens resultat	-54	0	-110	-37	39	112

Moderbolagets rapport över totalresultat i sammandrag

MSEK	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Periodens resultat och summa totalresultat	-54	0	-110	-37	39	112

Moderbolagets balans- räkning i sammandrag

MSEK	30 sep 2023	30 sep 2022	31 dec 2022
Tillgångar			
Immateriella tillgångar	2	-	2
Materiella anläggningstillgångar	7	2	8
Finansiella anläggningstillgångar	6 246	5 748	5 712
Uppskjuten skattefordran	-	25	-
Långfristiga fordringar hos koncernbolag	909	219	155
Summa anläggningstillgångar	7 163	5 995	5 877
Fordringar hos koncernföretag	49	50	476
Övriga kortfristiga tillgångar	4	4	2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4	12	12
Kassa och bank	367	414	443
Summa omsättningstillgångar	424	480	933
Summa tillgångar	7 587	6 475	6 810
Eget kapital och skulder			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 281	4 116	4 266
Summa eget kapital	4 281	4 116	4 266
Obeskattade reserver	46	-	46
Långfristiga räntebärande skulder	1 489	1 581	1 484
Övriga långfristiga skulder	310	101	111
Summa långfristiga skulder	1 845	1 682	1 641
Kortfristiga skulder till koncernföretag	482	472	677
Kortfristiga räntebärande skulder	841	-	-
Leverantörsskulder	7	8	8
Övriga kortfristiga skulder	90	173	194
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	40	23	26
Summa kortfristiga skulder	1 461	676	904
Summa skulder	3 307	2 358	2 544
Summa eget kapital och skulder	7 587	6 475	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

I samband med verksamhetsändringen 2021 beslutade styrelsen att verksamheten inom varumärket WeSC skall avyttras. Processen att avyttra WeSC har försenats, främst på grund av ett utmanande makroekonomiskt klimat, men styrelsens bedömning är att en avyttring kommer ske inom tolv månader. Resultaträkningen, kassaflödesanalysen och balansräkningen för WeSC redovisas som verksamhet under avyttring i enlighet med IFRS 5. Tillgångar och skulder hänförliga till WeSC redovisas som tillgångar som innehas för försäljning respektive skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning.

I juli 2023 genomfördes den strategiska avyttringen inom segmentet Water som aviserades i april 2023. Resultaträkningen och kassaflödesanalysen för dessa verksamheter redovisas som avyttrad verksamhet i enlighet med IFRS 5. Jämförelsesiffrorna för 2022 har räknats om vad gäller resultaträkning och kassaflödesanalys.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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

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

Inflationen har under 2022, 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 september 2023 har ett förvärv tillträtts, där 100 procent av aktierna förvärvades. Köpeskillingen för förvärvet uppgår till 335 MSEK inklusive villkorad tilläggsköpeskilling, 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 september 2023. Dessa redovisas under Övriga rörelse-kostnader 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.

Tilläggsköpeskillingar

Enligt överenskommelser om villkorade tilläggsköpeskillingar ska koncernen betala kontant ersättning och/eller genom emission av aktier kopplad till framtida resultat. Egetkapitalandelarnas värde beräknas genom tio dagars volymvägd genomsnittskurs i Vestums aktie. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas till de tidigare ägarna uppgår vid periodens utgång till 298 MSEK, varav 100 MSEK avser förvärv gjorda under 2023. Det sannolika utfallet av villkorade köpeskillingar baseras på koncernens prognoser av framtida utveckling och resultat i respektive enhet. Total skuldförd tilläggsköpeskilling uppgår till 211 MSEK, varav 75 MSEK är hänförligt till förvärv genomförda under 2023. Under perioden januari –september 2023 har villkorad tilläggsköpeskilling om 220 MSEK utbetalats. Utbetalad och omvärderad villkorad tilläggsköpeskilling har netto påverkat periodens resultat positivt med 11 (24) MSEK, vilket redovisas under Övriga rörelseintäkter respektive Övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Den kortfristiga delen av det skuldförda beloppet uppgår till 148 MSEK och den sannolika tidpunkten för reglering av denna är andra och/eller tredje kvartalet 2024. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen är i nivå 3 i verkligt-värde-hierarkin. Villkorade köpeskillingar redovisas i posten övriga kortfristiga skulder, respektive övriga långfristiga skulder i balansräkningen.

Förändring av skuldförd tilläggsköpeskilling

MSEK	30 sep 2023	30 sep 2022	31 dec 2022
Ingående balans	399	465	465
Periodens förvärv	75	104	104
Reglerad tilläggsköpeskilling	-220	-143	-143
Omvärdering via rörelseresultatet	-11	-22	-31
Valutakursdifferenser	0	2	2
Avgår: Avyttrad verksamhet	-33	-	-
Utgående balans vid periodens slut	211	407	399

Effekter av förvärv tillträdde vid periodens utgång

Förvärven genomförda under perioden januari till september 2023 har följande effekter på koncernens tillgångar och skulder. Effekterna är i samtliga fall preliminära då koncernen ej erhållit slutgiltigt fastställda uppgifter från de förvärvade företagen. Eventuella justeringar i samband med slutgiltig förvärvsanalys bedöms inte få väsentlig påverkan på koncernens resultat eller finansiella ställning. Egetkapitalandelarnas värde beräknas genom tio dagars volymvägd genomsnittskurs i Vestums aktie.

MSEK	Totalt
Immateriella anläggningstillgångar	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
Köpeskilling	335

Påverkan på likvida medel	
Köpeskilling	335
Villkorad köpeskilling	-75
Egetkapitalandelar	-125
Likvida medel i förvärvade bolag	-9
Påverkan på likvida medel	126
Utbetalad villkorad köpeskilling	220
Total påverkan på likvida medel	345

Påverkan på resultaträkningen, Jan-sep 2023	
Nettoomsättning	101
EBITA	20
Rörelseresultat (EBIT)	11
Periodens resultat	11

Påverkan på resultaträkningen om förvärven varit en del av koncernen den 1 januari 2023	
Nettoomsättning	110
EBITA	22
Rörelseresultat (EBIT)	12
Periodens resultat	11

Finansiella tillgångar och skulder

Villkorad köpeskilling som värderas till verkligt värde i balansräkningen uppgår till 211 (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 (25) MSEK. Finansiella tillgångar i form av långfristiga värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i nivå 1 enligt verkligt värde-hierarkin. De långfristiga värdepappersinnehaven uppgår till 8 (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 varumärket WeSC. För vidare information, se avsnitt IFRS 5 under redovisningsprinciper, sid 18.

Nettoomsättningen för WeSC uppgick under tredje kvartalet till 24 (36) MSEK och rörelseresultatet uppgick till -9 (2) MSEK. För perioden januari - september uppgick nettoomsättningen till 57 (99) MSEK, rörelseresultatet uppgick till -31 (4) MSEK.

Resultat hänförligt till verksamhet under avyttring	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Intäkter	24	36	57	99	75	118
Kostnader	-33	-34	-88	-96	-118	-126
Rörelseresultat	-9	2	-31	4	-43	-7
Skatt	-	-	-	-	-	-
Resultat efter skatt	-9	2	-31	4	-43	-7

Avyttrad verksamhet

Den sjätte juli 2023 genomfördes försäljningen av 20 mindre verksamheter inom segmentet Water till en köpeskilling om 340 MSEK. Försäljningen medför en redovisad realisationsförlust, inklusive transaktionskostnader, om 10 MSEK.

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

Resultat hänförligt till avyttrad verksamhet	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Intäkter	9	196	450	605	669	824
Kostnader	-13	-202	-439	-615	-637	-813
Resultat före skatt	-4	-6	11	-10	31	11
Periodens skatt	1	3	-2	2	-7	-3
Resultat från avyttrad verksamhet	-2	-3	8	-8	25	8
Resultat från försäljning av verksamhet	-10	0	-10	0	-10	0
Totalt resultat hänförligt till avyttrad verksamhet	-13	-3	-2	-8	14	8
Hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	-13	-3	-2	-8	14	8
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare	-0,03	-0,01	-0,01	-0,02	0,04	0,02

Kassaflöde från avyttrad verksamhet	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0	3	39	-2	39	-2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0	-24	-12	-38	-18	-43
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0	-4	-14	-16	-22	-24
Totalt kassaflöde från avyttrad verksamhet	0	-25	13	-55	-1	-70

Bolagsportföljens påverkan på balansräkningen vid tidpunkt för avyttring

Immateriella tillgångar	220
Materiella tillgångar	35
Nyttjanderättstillgångar	70
Övriga anläggningstillgångar	4
Kortfristiga rörelsetillgångar	293
Likvida medel	51
Totala tillgångar	673
Långfristig leaseskuld	-45
Övrig långfristig skuld	-23
Kortfristig leaseskuld	-27
Kortfristiga rörelseskulder	-232
Totala skulder	-327
Nettotillgångar	346

Nyckeltal

MSEK (där ej annat anges)	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Nettoomsättning	1 666	1 601	4 773	4 299	6 580	6 106
EBITDA ¹⁾	225	245	608	606	871	869
EBITA ¹⁾	161	189	420	454	626	660
Rörelseresultat (EBIT)	78	110	173	233	299	359
EBITA-marginal % ¹⁾	9,7	11,8	8,8	10,6	9,5	10,8
EBIT-marginal %	4,7	6,9	3,6	5,4	4,5	5,9
Justerad EBITA ¹⁾	161	171	417	451	618	651
Justerad EBITA marginal % ¹⁾	9,7	10,7	8,7	10,5	9,4	10,7
Finansiell nettoskuld ¹⁾	2 449	2 786	2 449	2 786	2 449	2 770
Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA ¹⁾	E/T	E/T	E/T	E/T	2,8	E/T
Antal anställda vid periodens utgång ¹⁾	2 017	2 021	2 017	2 021	2 017	2 015
Genomsnittligt antal aktier under perioden	375 809 468	367 645 024	374 699 092	363 451 674	372 921 080	364 508 628
EBITA per aktie, SEK ¹⁾	0,43	0,51	1,12	1,25	1,68	1,81
Justerad EBITA per aktie, SEK ¹⁾	0,43	0,47	1,11	1,24	1,66	1,79
Resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare, SEK	-0,05	0,21	0,12	0,30	0,21	0,39
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets ägare, SEK	-0,11	0,20	0,03	0,28	0,14	0,39
Operativt kassaflöde ¹⁾	315	109	619	441	899	720
Kassakonverteringsgrad % ¹⁾	140	44	102	73	103	83

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

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 tolv månadersperioden.
Justeringsposter	Justeringsposter utgörs av transaktionskostnader vid förvärv, omvärdering av tilläggsköpeskillning, 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 kassa-konverteringsgrad.
Kassakonverteringsgrad	Avser operativt kassaflöde i relation till EBITDA.	Kassakonverteringsgrad används till att följa kassagenereringen från den löpande verksamheten.

Avstämning av alternativa nyckeltal

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

alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför ses som ett komplement till de mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras avstämning av dessa mått. För definitioner av nyckeltal, se föregående sida.

MSEK	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Resultatmått						
(A) Nettoomsättning	1 666	1 601	4 773	4 299	6 580	6 106
Rörelsens kostnader och övriga rörelseintäkter	-1 441	-1 356	-4 165	-3 693	-5 709	-5 237
(B) EBITDA	225	245	608	606	871	869
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-63	-56	-188	-152	-245	-209
(C) EBITA	161	189	420	454	626	660
(C/A) EBITA-marginal	9,7%	11,8%	8,8%	10,6%	9,5%	10,8%
<i>Justeringsposter:</i>						
Förvärvsrelaterade transaktionskostnader	-	-	2	11	2	11
Resultateffekt av villkorad tilläggsköpeskilling	-	-25	-11	-24	-20	-33
Engångsposter	-	7	6	9	9	13
Summa justeringsposter	-	-18	-3	-3	-8	-9
(D) Justerad EBITA	161	171	417	451	618	651
(D/A) Justerad EBITA-marginal	9,7%	10,7%	8,7%	10,5%	9,4%	10,7%
(E) Genomsnitt antal aktier under perioden	375 809 468	367 645 024	374 699 092	363 451 674	372 921 080	364 508 628
(C/E) EBITA per aktie	0,43	0,51	1,12	1,25	1,68	1,81
Nettoomsättningstillväxt						
Organisk tillväxt	18	87	71	101	E/T	E/T
Effekt av valutakurs	8	0	22	0	E/T	E/T
Förvärvad omsättning	39	1 418	381	4 475	E/T	E/T
Nettoomsättningsökning	65	1 505	474	4 576	E/T	E/T

MSEK	Jul-sep 2023	Jul-sep 2022	Jan-sep 2023	Jan-sep 2022	Rullande 12 mån	Jan-dec 2022
Balansmått						
Långfristiga räntebärande skulder	1 491	2 704	1 491	2 704	1 491	2 638
Kortfristiga räntebärande skulder	947	4	947	4	947	3
Leasingskulder	628	660	628	660	628	737
Likvida medel	-617	-581	-617	-581	-617	-608
(F) Finansiell nettoskuld	2 449	2 786	2 449	2 786	2 449	2 770
(B) EBITDA	225	245	608	606	871	869
(G/H) Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA, ggr	E/T	E/T	E/T	E/T	2,8	E/T
Kassakonverteringsgrad						
(B) EBITDA	225	245	608	606	871	869
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-17	-8	-54	-19	-74	-39
Förändringar i rörelsekapital	108	-128	65	-147	102	-109
(H) Operativt kassaflöde	315	109	619	441	899	720
(H/B) Kassakonverteringsgrad	140%	44%	102%	73%	103%	83%

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

Verkställande direktörens försäkran

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

2023-11-16

Simon Göthberg

Verkställande direktör

Denna rapport har varit föremål för översiktlig 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 16 november 2023.

Revisorns granskningsrapport

Vestum AB (publ), 556578-2496

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Vestum AB (publ) per 30 september 2023 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm, 16 november 2023

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström

Auktoriserad revisor

Kommande rapporttillfällen

Delårsrapport för det fjärde kvartalet 2023 publiceras den 15 februari 2024

Delårsrapport för det första kvartalet 2024 publiceras den 3 maj 2024

Årsstämma hålls den 16 maj 2024

Delårsrapport för det andra kvartalet 2024 publiceras den 15 augusti 2024

Telefonkonferens

Den 16 november 2023 klockan 11:00 kommer Simon Göthberg, VD och Olof Andersson, CFO presentera rapporten samt svara på frågor via en webbsänd telefonkonferens. Presentationen hålls på svenska.

För webbsändning av telefonkonferensen (möjlighet till skriftliga frågor):

<https://ir.financialhearings.com/vestum-q2-2023/register>

För telefonkonferens (möjlighet till muntliga frågor):

<https://conference.financialhearings.com/teleconference/?id=5009607>

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)

Riddargatan 10

114 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