

Protokoll fört vid årsstämma i Vestum AB (publ),
org.nr 556578-2496, den 23 maj 2022

*Minutes of the Annual General Meeting (AGM) of
Vestum AB (publ), reg. no. 556578-2496, held on 23
May 2022*

§ 1. Val av ordförande vid stämman/*Election of Chairperson of the meeting*

Stämman beslutade att utse Per Åhlgren till ordförande för stämman. Noterades att advokat Maria Arnoldsson, Cirio Advokatbyrå, erhållit uppdraget att såsom sekreterare föra dagens protokoll.

Antecknades att årsstämman hållits enligt 20 och 22 §§ lagen (2022:121) om tillfälliga undantag för att underlätta genomförande av bolags- och föreningsstämmor, innebärande att deltagande i årsstämman endast kunnat ske genom poströstning.

Kallelse till årsstämman bilades protokollet, **Bilaga 1**.

Det poströstningsformulär som använts för poströstningen bifogas som **Bilaga 2**.

Redovisning av resultatet av poströstningen avseende varje punkt på dagordningen som omfattas av poströstningen bilades protokollet, **Bilaga 3**, vari framgår de uppgifter som anges i 26 § i ovan angivna lag (2022:121). Noterades särskilt att ingen aktieägare meddelat bolaget önskan om att beslut under en eller flera punkter ska anstå till fortsatt bolagsstämma.

The meeting resolved to appoint Per Åhlgren as Chairperson of the meeting. It was noted that lawyer Maria Arnoldsson, Cirio Advokatbyrå, was appointed to keep the minutes of the meeting.

It was noted that the AGM was held in accordance with Sections 20 and 22 of the Act (2022:121) on temporary exceptions to facilitate the execution of general meetings in companies and other associations, meaning that participation in the AGM had only taken place through postal voting.

*The notice for the AGM is enclosed as **Appendix 1**.*

*The postal voting form used for the postal voting is enclosed as **Appendix 2**.*

*A compilation of the result of the postal voting, on each item on the agenda covered by the postal voting, is enclosed as **Appendix 3**, which includes the information prescribed in Section 26 of the above-mentioned Act (2022:121). It was noted that no shareholder has notified the company of a request that a resolution under one or more items shall be postponed to a continued general meeting.*

§ 2. Val av en eller två justeringspersoner/Election of one or two persons to verify the minutes

Stämman beslutade att protokollet skulle justeras, förutom av ordföranden, av Olle Nykvist. Det antecknas att justeringspersonens uppdrag även har innefattat att kontrollera röstlängden och att inkomna poströster blir rätt återgivna i stämmoprotokollet.

The meeting resolved that Olle Nykvist, was appointed to verify the minutes of the meeting along with the Chairperson. It was noted that the assignment to verify the minutes also has included verifying the voting list and that postal votes received are correctly reflected in the minutes of the meeting.

§ 3. Upprättande och godkännande av röstlängd/Preparation and approval of the voting list

Stämman beslutade att godkänna bifogad förteckning, som upprättats baserat på bolagsstämmoaktieboken och inkomna poströster, att gälla såsom röstlängd vid årsstämman, **Bilaga 4**.

*The meeting resolved to approve the enclosed list, prepared based on the share register for the AGM and received postal votes, as voting list at the AGM, **Appendix 4**.*

§ 4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad/Determination of whether the meeting has been duly convened

Det noterades att kallelse till årsstämman, i enlighet med bolagsordningen och aktiebolagslagens bestämmelser, har skett genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom kallelseannons i Svenska Dagbladet den 22 april 2022. Kallelsen har även varit tillgänglig på bolagets hemsida från den 21 april 2022. Stämman beslutade att den var behörigen sammankallad.

It was noted that notice to attend the AGM, in accordance with the Articles of Association and the Swedish Companies Act, was published in the Swedish Official Gazette (Sw. Post- och Inrikes Tidningar) on 22 April 2022 and a notice ad was published in Svenska Dagbladet on the same day. The notice has also been available at the company's website from 21 April 2022. The meeting resolved that it was duly convened.

§ 5. Dagordningens godkännande/Approval of the agenda

Den föreslagna dagordningen godkändes såsom den intagits i kallelsen, Bilaga 1.

The meeting resolved to approve the agenda proposed in the notice, Appendix 1.

§ 6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen/*Presentation of annual report and auditor's report and group annual report and auditor's group report*

Antecknades att årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2021 framlagts genom att handlingarna funnits tillgängliga på bolagets kontor och hemsida sedan den 29 april 2022, **Bilaga 5**. Handlingarna har även skickats till aktieägare som begärt det.

*It was noted that the annual report and auditor's report and group annual report and auditor's group report for the financial year 2021 had been presented by the documents being available at the company's office and website since 29 April 2022, **Appendix 5**. The documents had also been sent to shareholders upon request.*

§ 7. Beslut/Resolutions

Stämman beslutade:

- a) att fastställa resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för räkenskapsåret 2021,
- b) att disponera bolagets resultat i enlighet med styrelsens förslag innebärande att ingen utdelning sker för räkenskapsåret 2021 och att resultatet balanseras i ny räkning, samt
- c) att bevilja envar av de styrelseledamöter och verkställande direktörer som har varit verksamma under 2021 ansvarsfrihet gentemot bolaget för räkenskapsåret 2021.

Det noterades att beslutet om ansvarsfrihet var enhälligt.

Det noterades att varken styrelsens ledamöter eller verkställande direktörer, i eventuell egenskap av aktieägare eller såsom ombud för aktieägare, deltog i beslutet angående ansvarsfrihet såvitt avser sig själva.

The meeting resolved:

- a) to adopt the income statement and balance sheet, as well as the consolidated income statement and consolidated balance sheet for the financial year 2021,*
- b) to dispose of the company's result in accordance with the Board of Directors' proposal, meaning that that the result of the year shall be carried forward and that no dividend shall be made for the financial year 2021, and*
- c) to discharge the members of the Board of Directors and the CEOs operating during 2021 from liability for the financial year 2021.*

It was noted that the resolution on discharge from liability was unanimous.

It was noted that neither the members of the Board of Directors nor the CEOs, in their capacity as shareholders or as representatives of shareholders, participated in the resolution regarding discharge from liability as far as themselves are concerned.

§ 8. Fastställande av antal styrelseledamöter och suppleanter/Resolution on the number of members of the Board of Directors and deputies

Antecknades att valberedningens fullständiga förslag till årsstämman, valberedningens motiverade yttrande samt information om föreslagna ledamöter funnits tillgängligt på bolagets kontor och hemsida samt skickades till de aktieägare som begärt det.

Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag att antalet styrelseledamöter ska uppgå till sex ledamöter (6) utan suppleanter.

It was noted that the Nomination Committee's complete proposal to the AGM, the Nomination Committee's reasoning as well as information about proposed members of the Board of Directors had been available at the company's office and website and sent to shareholders upon request.

The meeting resolved in accordance with the Nomination Committee's proposal that the number of directors elected by the general meeting shall be six (6) without deputies.

§ 9. Fastställande av arvoden åt styrelse, utskott och revisor/Resolution on the remuneration to the Board of Directors, committees and auditor

Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag att arvode till styrelsen ska utgå med totalt 1 500 000 kronor, varav varje ordinarie ledamot som inte är anställd i bolaget ska erhålla 250 000 kronor och styrelsens ordförande ska erhålla 500 000 kronor.

Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag att arvode till revisionsutskottet för tiden intill nästa årsstämma ska utgå med 100 000 kronor till revisionsutskottets ordförande och 50 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet, samt att arvode till ersättningsutskottet för tiden intill nästa årsstämma ska utgå med 50 000 kronor till ersättningsutskottets ordförande och 25 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i ersättningsutskottet.

Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag att arvode till revisorn ska utgå enligt löpande godkänd räkning.

The meeting resolved in accordance with the Nomination Committee's proposal that the remuneration to the Board of Directors in total shall be SEK 1,500,000, of which an ordinary Board member who is not an employee of the company shall receive SEK 250,000 and the Chairperson of the Board shall receive SEK 500,000.

The meeting resolved in accordance with the Nomination Committee's proposal that the remuneration to the Audit Committee for the period until the next AGM shall be SEK 100,000 for the Chairperson of the Audit Committee and SEK 50,000 for each of the other members of the Audit Committee and that the remuneration to the Remuneration Committee for the period until the next AGM shall be SEK 50,000 for the Chairperson of

the Remuneration Committee and SEK 25,000 for each of the other members of the Remuneration Committee.

The meeting resolved in accordance with the Nomination Committee's proposal that fees to the Company's auditor shall be paid in accordance with approved invoice.

§ 10. Val av styrelse, styrelseordförande och revisor/Election of members of the Board of Directors, Chairperson and auditor

Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag att omvälja Johan Heijbel, Johannes Lien, Helena Fagraeus Lundström, Olle Nykvist, Anders Rosenqvist och Per Åhlgren som styrelseledamöter, för en mandattid som sträcker sig fram till slutet av nästa årsstämma. Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag att omvälja Per Åhlgren som ordförande i styrelsen.

Stämman beslutade i enlighet med valberedningens förslag att omvälja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som bolagets revisor, för en mandattid som sträcker sig fram till slutet av nästa årsstämma. Det informerades om att Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB meddelat att den auktoriserade revisorn Niklas Renström kommer att vara huvudansvarig för revisionen.

The meeting resolved in accordance with the Nomination Committee's proposal to re-elect Johan Heijbel, Johannes Lien, Helena Fagraeus Lundström, Olle Nykvist, Anders Rosenqvist and Per Åhlgren as Board members for the period until the end of the next AGM. The meeting resolved in accordance with the Nomination Committee's proposal to re-elect Per Åhlgren as the Chairperson of the Board of Directors.

The meeting resolved in accordance with the Nomination Committee's proposal to re-elect the registered public accounting firm Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB as the company's auditor, for the period until the end of the next AGM. It was informed that Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB has announced that the registered public accountant Niklas Renström will be appointed as principal auditor.

§ 11. Beslut om riktlinjer för att utse ledamöter i valberedning och instruktion för valberedningen/Resolution on guidelines for appointing members of the Nomination Committee and instructions for the Nomination Committee

Stämman beslutade att anta valberedningens förslag till riktlinjer för att utse ledamöter i valberedningen och instruktion för valberedningen, **Bilaga 6**.

*The meeting resolved to adopt the Nomination Committee's proposal on guidelines for appointing members of the Nomination Committee and instructions for the Nomination Committee, **Appendix 6**.*

§ 12. Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare/Resolution on guidelines for executive remuneration

Det konstaterades att styrelsen hade avgett förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, **Bilaga 7**.

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag, Bilaga 7.

*It was noted that the Board of Directors had presented a proposal on guidelines for executive remuneration, **Appendix 7**.*

The meeting resolved in accordance with the Board of Directors' proposal, Appendix 7.

§ 13. Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler/Resolution on authorisation for the Board of Directors to increase the share capital through issues of shares, warrants and/or convertible bonds

Det konstaterades att styrelsen hade avgett förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler, **Bilaga 8**.

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag, Bilaga 8, varvid noterades att beslutet fattades med erforderlig majoritet.

*It was noted that the Board of Directors had presented a proposal for resolution on authorisation for the Board of Directors to increase the share capital through issues of shares, warrants and/or convertible bonds, **Appendix 8**.*

The meeting resolved in accordance with the Board of Directors' proposal, Appendix 8, whereby it was noted that the resolution was made with the requisite majority.

§ 14. Beslut om inrättande av incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner av serie 2022/2025/Resolution on the establishment of an incentive program through the issue of warrants of series 2022/2025

Det konstaterades att styrelsen hade avgett förslag till beslut om inrättande av incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner av serie 2022/2025, **Bilaga 9**.

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag, Bilaga 9, varvid noterades att beslutet var enhälligt.

*It was noted that the Board of Directors had presented a proposal for resolution on the establishment of an incentive program through the issue of warrants of series 2022/2025, **Appendix 9**.*

The meeting resolved in accordance with the Board of Directors' proposal, Appendix 9, whereby it was noted that the resolution was unanimous.

§ 15. Beslut om ändring av bolagsordningen/Resolution on amendment of the Articles of Association

Det konstaterades att styrelsen hade avgett förslag till beslut om ändring av bolagsordningen för att möjliggöra fullmaktsinsamling på bolagets bekostnad och poströstning i samband med bolagsstämmor, **Bilaga 10**.

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag, Bilaga 10, varvid noterades att beslutet var enhälligt.

*It was noted that the Board of Directors had presented a proposal for resolution on amendment of the Articles of Association to enable collection of proxies at the expense of the company and postal voting in connection with general meetings, **Appendix 10**.*

The meeting resolved in accordance with the Board of Directors' proposal, Appendix 10, whereby it was noted that the resolution was unanimous.

§ 16. Stämmans avslutande/Closing the meeting

Stämman förklarades avslutad.

The meeting was declared closed.

Separat signatursida följer/Separate signature page follows

Vid protokollet/*Keeper of the minutes:*

Maria Arnoldsson

Justeras/Approved by:

Per Åhlgren
(Ordförande/*Chairperson*)

Olle Nykvist

KALLELSE TILL ÅRSSTÄMMA I VESTUM AB (PUBL)

Aktieägarna i Vestum AB (publ), org.nr 556578-2496 ("**Bolaget**"), kallas härmed till årsstämma måndagen den 23 maj 2022.

Styrelsen har beslutat att årsstämman ska genomföras utan fysisk närvaro av aktieägare, ombud eller utomstående och att utövandet av rösträtt endast kan ske genom att aktieägare poströstar i den ordning om föreskrivs i lag (2022:121) om tillfälliga undantag för att underlätta genomförande av bolags- och föreningsstämmor. Information om de av bolagsstämman fattade besluten offentliggörs måndagen den 23 maj 2022 så snart utfallet av röstningen är slutligt sammanställt.

Anmälan till årsstämman

Aktieägare som genom poströstning önskar delta i stämman ska:

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 13 maj 2022;
- dels anmäla sitt deltagande genom att avge sin poströst enligt instruktionerna under rubriken *Poströstning* nedan, så att denna är Bolaget tillhanda senast fredagen den 20 maj 2022.

Förvaltarregistrerade aktier

För aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare gäller följande för att ha rätt att delta i årsstämman. Förutom att anmäla sig genom att avge sin poströst, måste sådan aktieägare omregistrera sina aktier i eget namn så att aktieägaren är registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per avstämningsdagen fredagen den 13 maj 2022. Sådan omregistrering kan vara tillfällig (så kallad rösträttsregistrering). Aktieägare som önskar registrera sina aktier i eget namn måste, i enlighet med respektive förvaltares rutiner, begära att förvaltaren gör sådan registrering. Rösträttsregistrering som av aktieägare har begärts i sådan tid att registreringen har gjorts av förvaltaren senast tisdagen den 17 maj 2022 kommer att beaktas vid framställningen av aktieboken.

Poströstning

Aktieägarna får utöva sin rösträtt vid bolagsstämman endast genom att rösta på förhand genom så kallad poströstning i enlighet med 22 § lagen (2022:121) om tillfälliga undantag för att underlätta genomförandet av bolags- och föreningsstämmor.

För poströstning ska ett särskilt formulär användas. Formuläret finns tillgängligt på Bolagets hemsida, www.vestum.se. Poströstningsformuläret gäller som anmälan till årsstämman.

Det ifyllda formuläret måste vara Bolaget tillhanda senast fredagen den 20 maj 2022. Det ifyllda formuläret ska skickas till Bolaget per e-post till olle.nykvist@vestum.se eller per post till Vestum AB (publ) att: Olle Nykvist, Birger Jarlsgatan 27, 111 45 Stockholm (ange "Årsstämma 2022 – Poströst" i ämnesraden). Om aktieägare poströstar genom ombud ska fullmakt biläggas formuläret. Om aktieägare är en juridisk person ska registreringsbevis eller annan behörighetshandling biläggas formuläret. Aktieägare får inte förse poströsten med särskilda instruktioner eller villkor. Om så sker är rösten (dvs. poströstningen i sin helhet) ogiltig. Ytterligare anvisningar och villkor framgår av poströstningsformuläret.

Ombud

Om aktieägaren låter ett ombud poströsta för dess räkning ska fullmakt bifogas poströstningsformuläret. Fullmaktsformulär för aktieägare som vill poströsta genom ombud finns tillgängligt på Bolagets hemsida, www.vestum.se. Om aktieägaren är en juridisk person ska registreringsbevis eller annan behörighetshandling bifogas formuläret.

Förslag till dagordning

1. Val av ordförande vid stämman
2. Val av en eller två justeringspersoner
3. Upprättande och godkännande av röstlängd
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
5. Dagordningens godkännande
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om:
 - a) fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b) dispositioner beträffande Bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen, samt
 - c) ansvarsfrihet gentemot Bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören
8. Fastställande av antal styrelseledamöter och suppleanter
9. Fastställande av arvoden åt styrelse, utskott och revisor
10. Val av styrelse, styrelseordförande och revisor
11. Beslut om riktlinjer för att utse ledamöter i valberedningen och instruktion för valberedningen
12. Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
13. Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler
14. Beslut om inrättande av incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner av serie 2022/2025
15. Beslut om ändring av bolagsordningen
16. Stämmans avslutande

Förslag till beslut

Punkt 1 – Val av ordförande vid stämman

Valberedningen bestående av Conny Ryk (RYK GROUP AB), tillika ordförande i valberedningen, Anders Rosenqvist (Rosenqvist Gruppen AB) och Per Åhlgren (GoMobile nu Aktiebolag) föreslår

att årsstämman väljer Per Åhlgren, eller den som valberedningen utser vid hans förhinder, till ordförande vid stämman.

Punkt 2 – Val av en eller två justeringspersoner

Styrelsen föreslår att Olle Nykvist, eller, vid dennes förhinder, den som styrelsen i stället anvisar, utses till person att justera stämmoprotokollet. Justeringspersonens uppdrag innefattar även att kontrollera röstlängden och att inkomna poströster blir rätt återgivna i stämmoprotokollet.

Punkt 3 – Upprättande och godkännande av röstlängd

Den röstlängd som föreslås godkännas under punkt 3 på dagordningen är den röstlängd som upprättas av Bolaget baserat på bolagsstämмоaktieboken och inkomna poströster, och kontrolleras av justeringspersonen.

Punkt 7b – Dispositioner beträffande Bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för verksamhetsåret 2021 och att resultatet ska balanseras i ny räkning.

Punkt 8 – Fastställande av antal styrelseledamöter och suppleanter

Valberedningen föreslår att antalet stämмоvalda styrelseledamöter ska uppgå till sex (6) utan suppleanter.

Punkt 9 – Fastställande av arvoden åt styrelse, utskott och revisor

Valberedningen föreslår att arvode till styrelsen för tiden intill nästa årsstämma ska utgå med totalt 1 500 000 kronor, varav varje ordinarie ledamot som inte är anställd i Bolaget ska erhålla 250 000 kronor och styrelsens ordförande ska erhålla 500 000 kronor.

Valberedningen föreslår att arvode till revisionsutskottet för tiden intill nästa årsstämma ska utgå med 100 000 kronor till revisionsutskottets ordförande och 50 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet, samt att arvode till ersättningsutskottet för tiden intill nästa årsstämma ska utgå med 50 000 kronor till ersättningsutskottets ordförande och 25 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i ersättningsutskottet.

Valberedningen föreslår att arvode till revisorn ska utgå enligt löpande godkänd räkning.

Punkt 10 – Val av styrelse, styrelseordförande och revisor

Valberedningen föreslår omval av Johan Heijbel, Johannes Lien, Helena Fagraeus Lundström, Olle Nykvist, Anders Rosenqvist och Per Åhlgren som styrelseledamöter, för en mandattid som sträcker sig fram till slutet av nästa årsstämma. Vidare föreslår valberedningen omval av Per Åhlgren som ordförande i styrelsen.

Valberedningen föreslår omval av det auktoriserade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som Bolagets revisor, för en mandattid som sträcker sig fram till

slutet av nästa årsstämma 2023. Som huvudansvarig revisor har Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB för avsikt att utse den auktoriserade revisorn Niklas Renström.

Punkt 11 – Beslut om riktlinjer för att utse ledamöter i valberedningen och instruktion för valberedningen

Valberedningen föreslår att årsstämman antar följande riktlinjer för att utse ledamöter i valberedningen samt instruktion för valberedningen, att gälla till dess annan instruktion antas.

Riktlinjer för att utse ledamöter i valberedningen

Valberedningen ska utgöras av ledamöter utsedda av envar av de tre röstmässigt största aktieägarna (eller grupp av aktieägare) enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per den sista bankdagen i september. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från sin rätt att utse en ledamot ska nästa aktieägare i storleksordning tillfrågas. Bolagets styrelseordförande ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde.

Majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen ska inte vara ledamot av valberedningen. Minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till den i Bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning. Styrelseledamöter kan ingå i valberedningen, men ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. Om mer än en styrelseledamot ingår i valberedningen får högst en av dem vara beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som är utsedd av den största aktieägaren. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande.

Om en aktieägare (eller grupp av aktieägare) som utsett ledamot i valberedningen under mandatperioden minskar sitt aktieinnehav i Bolaget så att denne aktieägare inte längre är en av de största aktieägarna, ska ledamot utsedd av sådan aktieägare (eller grupp av aktieägare) ställa sin plats till förfogande och den aktieägare (eller grupp av aktieägare) som står näst i tur i röstmässig storleksordning ska ges möjlighet att utse en ledamot. Om endast marginella förändringar i röstetal ägt rum eller om förändringen inträffar senare än tre månader före årsstämman ska dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning, om inte särskilda skäl föreligger. Om en ledamot lämnar valberedningen innan valberedningens arbete har slutförts ska den aktieägare (eller grupp av aktieägare) som utsett ledamoten ha rätt att utse ny ledamot. Ändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart som möjligt.

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman.

Instruktion för valberedningen

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lägga fram förslag till a) årsstämmans ordförande, b) styrelsearvode och annan ersättning för utskottsarbete, c) val av styrelseledamöter, d) val av styrelseordförande, e) val av revisor och revisorarvode, f) i förekommande fall, förändringar i riktlinjer för utseende av och instruktionen för valberedningen, samt g) annat som enligt Svensk kod för bolagsstyrning ankommer på en valberedning.

I sin utvärdering av styrelsens arbete, och i sina förslag, ska valberedningen beakta att styrelsen ska ha en, med hänsyn till Bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållande i övrigt

ändamålsenlig sammansättning. De bolagsstämmovalda ledamöterna ska gemensamt uppvisa mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund.

Ersättning ska inte utgå till ledamöter av valberedningen. Bolaget ska ersätta skäligen kostnader som bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Valberedningens mandattid upphör när sammansättningen av en ny valberedning har offentliggjorts.

Punkt 12 – Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman antar följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjerna omfattar lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i Bolagets ledning (ledande befattningshavare). Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas och ändringar som görs i redan befintliga överenskommelser, efter antagandet av dessa riktlinjer på årsstämman 2022. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Vestum är en svensk förvärvsdriven koncern som förvärvar och utvecklar specialistbolag inom segmenten Water, Services och Infrastructure. Vestum söker aktivt efter kvalitetsbolag med bevisade affärsmodeller, starka marknadspositioner och förutsägbara kassaflöden där Vestum har förutsättningar att vara med och bidra till fortsatt positiv utveckling. För ytterligare information om Bolagets affärsstrategi, se <https://www.vestum.se/om-vestum/>.

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare med rätt kompetens. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I Bolaget har inrättats ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram 2021/2025. Programmet omfattar bland annat koncernledningen. Det har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Av samma skäl omfattas inte heller det teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram som styrelsen föreslår till årsstämman 2022. Utfallet i såväl incitamentsprogram 2021/2025 som det föreslagna nya programmet styrs av aktiekursens utveckling. För ytterligare information om Bolagets incitamentsprogram se <https://www.vestum.se>.

Formerna för ersättning

Ersättningen och andra anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga för att Bolaget ska ha möjlighet att behålla och rekrytera kompetenta ledande befattningshavare. Ersättningen kan bestå av fast kontantlön, rörlig kontant ersättning, pensionsförmåner, försäkringar och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om

exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets räkning vid sidan av styrelsearbetet ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

Fast lön

De ledande befattningshavarna ska erhålla en fast grundlön som är marknadsmässig och bestäms utifrån individens ansvarsområde, kompetens och erfarenhet. Översyn av den fasta grundlönen görs årligen för varje kalenderår.

Rörlig ersättning

De ledande befattningshavarna ska kunna erhålla årlig rörlig kontant ersättning och den ska vara utformad för att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande. Den rörliga ersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontanterersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontanterersättningen får uppgå till högst 25 procent av den sammanlagda fasta kontantlönen under mätperioden.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontanterersättning avslutats ska fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen av rörlig kontanterersättning till verkställande direktören. Verkställande direktören ansvarar för bedömningen av övriga ledande befattningshavare. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 25 procent av den fasta årliga kontantlönen samt ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

Styrelsen har möjlighet att enligt lag eller avtal helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder.

Pensionsavsättning

För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontanterersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig kontanterersättning ska vara pensionsgrundande i den mån så följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande

sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Övriga förmåner

Övriga förmåner kan utgå och kan innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och friskvård. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från Bolagets sida är uppsägningstiden högst tolv månader för den verkställande direktören och högst tolv månader för övriga ledande befattningshavare. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag, inkluderat eventuell ersättning för konkurrensbegränsning, får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för 24 månader för verkställande direktören och tolv månader för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Inget avgångsvederlag ska utgå vid uppsägning från befattningshavarens sida.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Punkt 13 – Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om bemyndigande för Bolagets styrelse att, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om ökning av Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning eller i övrigt med

villkor. Bolagets aktiekapital och antal aktier får med stöd av bemyndigandet högst ökas med ett belopp respektive antal som ryms inom Bolagets bolagsordnings gränser vid tidpunkten för utnyttjandet av bemyndigandet.

Syftet med bemyndigandet och skälen till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att emissioner ska kunna ske för att tillgodose Bolagets kapitalbehov och säkra Bolagets fortsatta verksamhet och utveckling samt möjliggöra framtida förvärv. Vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emission ske på marknadsmässiga villkor. Bemyndigandet ska gälla för tiden intill nästa årsstämma i Bolaget.

Styrelsen, eller den styrelsen därtill förordnar, ska bemyndigas att vidta de smärre ändringar i beslutet som kan komma att krävas för registrering hos Bolagsverket och Euroclear Sweden AB.

För beslut i enlighet med styrelsens förslag krävs att beslutet biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid bolagsstämman.

Punkt 14 – Beslut om inrättande av incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner av serie 2022/2025

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner av serie 2022/2025 till Bolaget, eller av Bolaget anvisat dotterbolag, och godkänner överlåtelse av teckningsoptioner av serie 2022/2025 till vissa medarbetare inom koncernen på nedanstående villkor.

Bakgrund

Styrelsen anser att det är angeläget och i alla aktieägares intresse att koncernledningen och övriga nyckelpersoner, vilka bedömts vara viktiga för Bolagets vidare utveckling, har ett långsiktigt intresse av en god värdeutveckling på aktien i Bolaget. Ett personligt långsiktigt ägarengagemang kan förväntas bidra till ett ökat intresse för Bolagets verksamhet och resultatutveckling, samt höja deltagarnas motivation och samhörighet med Bolaget och dess aktieägare.

Redogörelse för beredningen av förslaget, värdering, kostnader för programmet samt effekter på viktiga nyckeltal ges i styrelsens fullständiga beslutsförslag.

A. Emission av teckningsoptioner

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om en riktad emission av högst 3 650 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025, innebärande en ökning av aktiekapitalet vid fullt utnyttjande med högst cirka 1 216 667 kronor. För beslutet ska i övrigt följande villkor gälla.

1. Antal emitterade teckningsoptioner

Bolaget ska emittera högst 3 650 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget.

2. Teckningsrätt

Med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska de nya teckningsoptionerna endast kunna tecknas av Bolaget, eller av Bolaget anvisat dotterbolag, med rätt och skyldighet att överlåta teckningsoptionerna till anställda i Bolaget eller Bolagets dotterbolag i enlighet med vad som framgår av förslaget under punkt B nedan. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att teckningsoptionerna ska kunna användas för implementering av incitamentsprogram 2022/2025.

3. Emissionskurs

Teckningsoptionerna ska emitteras vederlagsfritt till Bolaget, eller av Bolaget anvisat dotterbolag.

4. Tid för teckning

Teckningsoptionerna ska tecknas på separat teckningslista inom två veckor från emissionsbeslutet. Styrelsen ska äga rätt att förlänga teckningstiden.

5. Tid för utnyttjande av teckningsoptioner

Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av en (1) aktie i Bolaget. Teckningsoptionerna kan utnyttjas genom anmälan om teckning av nya aktier under perioden från och med den 1 juni 2025 till och med den 31 augusti 2025.

6. Teckningskurs

Teckningskursen för aktie vid utnyttjandet av teckningsoption ska uppgå till 150 procent av den framräknade genomsnittliga volymviktade betalkursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden 27 maj 2022 till och med 10 juni 2022. Om Bolaget har insiderinformation under denna period ska styrelsen äga rätt att senarelägga mätperioden. Teckningskursen får inte vara lägre än det aktuella kvotvärdet på aktien. För det fall teckningskursen överstiger de tidigare aktiernas kvotvärde ska det överstigande beloppet (överkursen) tas upp under den fria överkursfonden i Bolagets balansräkning.

7. Ökning av aktiekapitalet

Ökningen av Bolagets aktiekapital kan vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgå till högst cirka 1 216 667 kronor (förutsatt nuvarande kvotvärde och att ingen omräkning skett i enlighet med de fullständiga villkoren för teckningsoptionerna).

8. Utdelning

Aktier som tecknas med utnyttjande av teckningsoptionerna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckning verkställts.

9. Fullständiga villkor

De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna framgår av "Villkor för Vestum AB (publ) teckningsoptioner 2022/2025". Bland annat framgår att teckningskursen liksom antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av kan komma att omräknas vid fondemission, nyemission samt i vissa andra fall.

B. Godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar att godkänna att Bolaget, eller av Bolaget anvisat dotterbolag, inom ramen för incitamentsprogram 2022/2025, får överlåta högst 3 650 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025 till anställda i Bolaget eller dess dotterbolag på följande villkor.

1. Deltagare och tilldelning

Rätt att förvärva teckningsoptioner från Bolaget, eller av Bolaget anvisat dotterbolag, ska tillkomma följande kategorier av medarbetare i Bolaget eller dess dotterbolag.

Kategori	Antal optioner per kategori	Högsta antal optioner per person
A. VD (högst 1 person)	615 642	-
B. Koncernledning och övriga nyckelpersoner koncernnivå (högst 20 personer)	1 939 336	897 841
C. Nyckelpersoner Sverige (högst 143 personer)	730 008	106 986
D. Nyckelpersoner Norge/Europa (högst 50 personer)	365 014	79 348

Om teckningsoptioner inom viss kategori kvarstår, efter att samtliga anmälningar inom kategorin tillgodosetts, ska resterande antal kunna tilldelas kategori A (Bolagets VD). Bolagets styrelse beslutar om slutlig tilldelning.

Rätt att teckna teckningsoptioner ska endast tillkomma de personer som vid anmälningens utgång inte sagt upp sig eller blivit uppsagda.

Överlåtelse till deltagare förutsätter dels att förvärv av teckningsoptionerna lagligen kan ske, dels att det enligt styrelsens bedömning kan ske till rimliga administrativa och ekonomiska insatser.

Teckningsoptioner som innehas av Bolaget, eller av Bolaget anvisat dotterbolag, och som inte överlåtits enligt denna punkt B.1 eller som senare återköpts från deltagare, får antingen på nytt avyttras till medarbetare inom Bolaget eller dess dotterbolag eller makuleras av Bolaget efter beslut av styrelsen för Bolaget. Makulering ska anmälas till Bolagsverket för registrering.

2. Pris och betalning

Teckningsoptionerna ska överlåtas på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie) som motsvarar ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna per den 10 juni 2022 med tillämpning av en allmänt vedertagen värderingsmodell beräknat av ett oberoende värderingsinstitut. Sådan värdering ska ske med hjälp av PwC. För förvärv som sker av nya medarbetare efter den initiala anmälningens utgång ska nytt marknadspris fastställas på motsvarande sätt.

Betalning för tilldelade teckningsoptioner ska ske med kontant vederlag senast tjugo bankdagar efter anmälan om förvärv. Vid överlåtelse till nya medarbetare ska styrelsen fastställa en motsvarande betalningsdag. Teckningsoptionerna ska i övrigt omfattas av marknadsmässiga villkor.

3. Förköpsrätt och anställnings upphörande

En förutsättning för att tilldelas teckningsoptioner är att deltagaren undertecknat ett särskilt hembudsavtal med Bolaget. Hembudsavtalet innebär att teckningsoptionerna ska omfattas av en skyldighet för deltagare som önskar överlåta eller på annat sätt avyttra teckningsoptionerna till tredje man att först erbjuda Bolaget eller dess dotterbolag att förvärva teckningsoptionerna. Teckningsoptionerna ska även omfattas av en rätt för Bolaget eller dess dotterbolag att återköpa

optionerna om en deltagares anställning i eller uppdrag för bolaget upphör under programmets löptid.

Styrelsen, eller den styrelsen därtill förordnar, ska bemyndigas att vidta de smärre ändringar i beslutet som kan komma att krävas för registrering hos Bolagsverket och Euroclear Sweden AB.

För beslut i enlighet med styrelsens förslag krävs att beslutet biträds av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädade vid bolagsstämman.

Punkt 15 – Beslut om ändring av bolagsordningen

I syfte att underlätta och öka flexibiliteten vid genomförandet av bolagsstämmor föreslår styrelsen att årsstämman beslutar om att möjliggöra fullmaktsinsamling på Bolagets bekostnad och poströstning i samband med bolagsstämmor genom införandet av en ny § 10 i bolagsordningen enligt följande. Förslaget innebär att efterföljande paragrafer i bolagsordningen numreras om.

Nuvarande lydelse	Föreslagen lydelse
-	<p>§ 10 Fullmaktsinsamling och poströstning</p> <p>Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).</p> <p>Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägare ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman enligt vad som anges i 7 kap. 4 a § aktiebolagslagen (2005:551).</p>

Styrelsen, eller den styrelsen därtill förordnar, ska bemyndigas att vidta de smärre ändringar i beslutet som kan komma att krävas för registrering hos Bolagsverket.

För beslut i enlighet med styrelsens förslag krävs att beslutet biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädade vid bolagsstämman.

Aktieägares rätt att erhålla upplysningar

Styrelsen och den verkställande direktören ska, om någon aktieägare begär det och styrelsen anser att det kan ske utan väsentlig skada för Bolaget, lämna upplysningar om förhållanden som kan inverka på bedömningen av ett ärende på dagordningen, förhållanden som kan inverka på bedömningen av Bolagets eller dotterföretags ekonomiska situation och Bolagets förhållande till annat koncernföretag. Begäran om sådan upplysning ska lämnas skriftligen till Vestum AB (publ) att: Olle Nykvist, Birger Jarlsgatan 27, 111 45 Stockholm eller via e-post till olle.nykvist@vestum.se senast fredag den 13 maj 2022. Sådana upplysningar lämnas genom att de hålls tillgängliga hos Bolaget, och på www.vestum.se, senast onsdagen den 18 maj 2022. Upplysningarna skickas också inom samma tid till de aktieägare som så begär och uppger sin post- eller e-postadress.

Tillhandahållande av handlingar

Redovisningshandlingar, revisionsberättelse samt övriga handlingar enligt aktiebolagslagen kommer att hållas tillgängliga på Bolagets kontor med adress Birger Jarlsgatan 27, 111 45

Stockholm, samt på Bolagets webbplats www.vestum.se, senast måndagen den 2 maj 2022. Handlingarna skickas också utan kostnad till de aktieägare som begär det och som uppger sin postadress eller e-postadress. Begäran om handlingar sker på den adress eller e-post som används för anmälan om deltagande i årsstämman.

Hantering av personuppgifter

För information om hur personuppgifter behandlas i samband med bolagsstämman hänvisas till den integritetspolicy som finns tillgänglig på Euroclear Sweden ABs webbplats: <https://www.euroclear.com/dam/ESw/Legal/Integritetspolicy-bolagsstammor-svenska.pdf>.

Stockholm i april 2022

Vestum AB (publ)

Styrelsen

VESTUM AB (PUBL)

Formulär för anmälan och poströstning till årsstämma måndag den 23 maj 2022.

Formuläret ska vara Vestum AB (publ) tillhanda **senast fredagen den 20 maj 2022**.

Observera att **aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste registrera aktierna i eget namn för att få rösta**. Aktieägare bör underrätta sin förvaltare om detta i god tid innan **fredagen den 13 maj 2022**. Instruktioner om detta finns i kallelsen till bolagsstämman.

Nedanstående aktieägare anmäler sig och utövar härmed sin rösträtt för aktieägarens samtliga aktier i Vestum AB (publ), org.nr 556578-2496, vid årsstämman den 23 maj 2022. Rösträtten utövas på det sätt som framgår av markerade svarsalternativ nedan.

Aktieägarens namn	Personnummer/organisationsnummer
Telefonnummer	E-post
Ort och datum	
Namnteckning	
Namnförtydligande	

Försäkran (om undertecknaren är ställföreträdare för aktieägare som är juridisk person): Undertecknad är styrelseledamot, verkställande direktör eller firmatecknare i aktieägaren och försäkrar på heder och samvete att jag är behörig att avge denna poströst för aktieägaren och att poströstens innehåll stämmer överens med aktieägarens beslut.

Försäkran (om undertecknaren företräder aktieägare enligt fullmakt): Undertecknad försäkrar på heder och samvete att bilagd fullmakt överensstämmer med originalet och inte är återkallad.

Gör så här:

- Fyll i samtliga uppgifter ovan.
- Markera valda svarsalternativ nedan för hur aktieägaren vill rösta.
- Skicka det ifyllda och signerade formuläret till bolaget per e-post till olle.nykvist@vestum.se eller per post till Vestum AB (publ) att: Olle Nykvist, Birger Jarlsgatan 27, 111 45 Stockholm (ange "Årsstämma 2022 – Poströstning").
- Om aktieägaren är en fysisk person som förhandsröstar personligen är det aktieägaren själv som ska skriva sin namnteckning vid *Namnteckning* ovan. Om förhandsrösten avges av ett ombud (fullmäktig) för en aktieägare är det ombudet som ska underteckna. Om förhandsrösten avges av en ställföreträdare för en juridisk person är det ställföreträdaren som ska underteckna.
- Om aktieägaren förhandsröstar genom ombud ska fullmakt biläggas formuläret. Om aktieägaren är en juridisk person måste registreringsbevis eller annan behörighetshandling biläggas formuläret. Fullmaktsformulär finns på bolagets hemsida, www.vestum.se, och sänds kostnadsfritt till de aktieägare som så begär och uppger sin post- eller e-postadress.

Ytterligare information om poströstning

Styrelsen i Vestum AB (publ) har beslutat att aktieägarna i Vestum AB (publ) vid årsstämman måndagen den 23 maj 2022 enbart ska kunna utöva sin rösträtt via post och e-post enligt 22 § lagen (2022:121) om tillfälliga undantag för att underlätta genomförandet av bolags- och föreningsstämmor.

Aktieägaren kan inte lämna andra instruktioner än att nedan markera ett av de angivna svarsalternativen vid respektive punkt i formuläret. Om aktieägaren önskar avstå från att rösta i någon fråga, vänligen avstå från att markera ett alternativ. Om aktieägaren har försett formuläret med särskilda instruktioner eller villkor, eller ändrat eller gjort tillägg i förtryckt text, är rösten (dvs. poströstningen i dess helhet) ogiltig.

Endast ett formulär per aktieägare kommer att beaktas. Ges fler än ett formulär in kommer endast det senast daterade formuläret att beaktas. Om två formulär har samma datering kommer endast det formulär som sist kommit bolaget tillhanda att beaktas. Ofullständigt eller felaktigt ifyllt formulär samt formulär utan giltiga behörighetshandlingar kan komma att lämnas utan avseende.

Poströstningsformuläret, med eventuella bilagda behörighetshandlingar, ska vara Vestum AB (publ) tillhanda senast fredagen den 20 maj 2022. Poströst kan återkallas fram till och med senast fredagen den 20 maj 2022 till ovan angiven post- eller e-postadress.

För fullständiga förslag till beslut, vänligen se kallelsen på Vestum AB (publ) hemsida. Beslutsförslagen i kallelsen kan komma att ändras eller dras tillbaka. Vestum AB (publ) kommer att offentliggöra sådana justeringar genom pressmeddelande och aktieägare har rätt att efter sådan ändring ge in ett nytt formulär.

För information om hur dina personuppgifter behandlas hänvisas till den integritetspolicy som finns tillgänglig på Euroclears hemsida <https://www.euroclear.com/dam/Esw/Legal/Integritetspolicy-bolagsstammor-svenska.pdf>.

Årsstämma i Vestum AB (publ) den 23 maj 2022

Svarsalternativen nedan avser framlagda förslag vilka framgår av kallelsen till bolagsstämman.

PUNKT PÅ FÖRESLAGEN DAGORDNING		
1. Val av ordförande vid stämman	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
2. Val av en eller två justeringspersoner		
Olle Nykvist	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
3. Upprättande och godkännande av röstlängd	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
5. Dagordningens godkännande	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
7. Beslut om:		
a) fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
b) dispositioner beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
a) ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören		
Per Åhlgren (styrelseordförande)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
Johan Heijbel (styrelseledamot)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
Olle Nykvist (styrelseledamot)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
Anders Rosenqvist (styrelseledamot)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
Johannes Lien (styrelseledamot)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
Helena Fagraeus Lundström (styrelseledamot)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
Joseph Janus (styrelseledamot t.o.m. 20 maj 2021)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
Joseph Janus (verkställande direktör t.o.m. 20 maj 2021)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
Conny Ryk (verkställande direktör)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
8. Fastställande av antal styrelseledamöter och suppleanter	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
9. Fastställande av arvoden åt styrelse, utskott och revisor	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>

10. Val av styrelse, styrelseordförande och revisor		
Val av Per Åhlgren till styrelseledamot (omval)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
Val av Johan Heijbel till styrelseledamot (omval)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
Val av Olle Nykvist till styrelseledamot (omval)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
Val av Anders Rosenqvist till styrelseledamot (omval)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
Val av Johannes Lien till styrelseledamot (omval)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
Val av Helena Fagraeus Lundström till styrelseledamot (omval)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
Val av Per Åhlgren till styrelseordförande (omval)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
Val av PricewaterhouseCoopers AB som revisionsbolag (omval)	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
11. Beslut om riktlinjer för att utse ledamöter i valberedningen och instruktion för valberedningen	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
12. Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
13. Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
14. Beslut om inrättande av incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner av serie 2022/2025	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>
15. Beslut om ändring av bolagsordningen	Ja <input type="checkbox"/>	Nej <input type="checkbox"/>

Aktieägaren vill att beslut under en eller flera punkter i formuläret ovan ska anstå till fortsatt bolagsstämma (ifylls endast om aktieägaren har ett sådant önskemål)

Ange punkt eller punkter (använd siffror):

Totalt
 Företrädda aktier 195 481 865
 Avgivna röster 195 481 865
 Aktier i bolaget 366 734 224

	Röster			Aktier			% av avgivna röster			% av företrädda aktier			% av kapitalet		
	För	Emot	Ej avgivna	För	Emot	Ej avgivna	För	Emot	Ej avgivna	För	Emot	Ej avgivna	För	Emot	Ej avg./för.
1 - Val av ordförande vid stämman	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
2 - Val av en eller två justeringspersoner - Olle Nykvist	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
3 - Upprättande och godkännande av röstlängd	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
4 - Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
5 - Dagordningens godkännande	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
7a - Beslut om fastställelse av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
7b - Beslut om dispositioner beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
7c.1 - Beslut om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören - Per Åhlgren (styrelseordförande)	173 552 204	0	21 929 661	173 552 204	0	21 929 661	88,782%	0,000%	11,218%	88,782%	0,000%	11,218%	47,324%	0,000%	52,676%
7c.2 - Beslut om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören - Johan Hejbel (styrelseledamot)	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
7c.3 - Beslut om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören - Olle Nykvist (styrelseledamot)	181 904 279	0	13 577 586	181 904 279	0	13 577 586	93,054%	0,000%	6,946%	93,054%	0,000%	6,946%	49,601%	0,000%	50,399%
7c.4 - Beslut om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören - Anders Rosenqvist (styrelseledamot)	165 795 515	0	29 686 350	165 795 515	0	29 686 350	84,814%	0,000%	15,186%	84,814%	0,000%	15,186%	45,209%	0,000%	54,791%
7c.5 - Beslut om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören - Johannes Lien (styrelseledamot)	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
7c.6 - Beslut om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören - Helena Fagraeus Lundström (styrelseledamot)	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
7c.7 - Beslut om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören - Joseph Janus (styrelseledamot t.o.m. 20 maj 2021)	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
7c.8 - Beslut om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören - Joseph Janus (verkställande direktör t.o.m. 20 maj 2021)	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
7c.9 - Beslut om ansvarsfrihet gentemot bolaget för styrelseledamöterna och den verkställande direktören - Conny Ryk (verkställande direktör)	139 081 865	0	56 400 000	139 081 865	0	56 400 000	71,148%	0,000%	28,852%	71,148%	0,000%	28,852%	37,924%	0,000%	62,076%
8 - Fastställande av antal styrelseledamöter och suppleanter	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
9 - Fastställande av arvoden åt styrelse, utskott och revisor	195 460 188	21 677	0	195 460 188	21 677	0	99,989%	0,011%	0,000%	99,989%	0,011%	0,000%	53,298%	0,006%	46,697%
10.1 - Val av styrelse, styrelseordförande och revisor - Per Åhlgren till styrelseledamot (omval)	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
10.2 - Val av styrelse, styrelseordförande och revisor - Johan Hejbel till styrelseledamot (omval)	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
10.3 - Val av styrelse, styrelseordförande och revisor - Olle Nykvist till styrelseledamot (omval)	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
10.4 - Val av styrelse, styrelseordförande och revisor - Anders Rosenqvist till styrelseledamot (omval)	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
10.5 - Val av styrelse, styrelseordförande och revisor - Johannes Lien till styrelseledamot (omval)	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
10.6 - Val av styrelse, styrelseordförande och revisor - Helena Fagraeus Lundström till styrelseledamot (omval)	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
10.7 - Val av styrelse, styrelseordförande och revisor - Per Åhlgren till styrelseordförande (omval)	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
10.8 - Val av styrelse, styrelseordförande och revisor - PricewaterhouseCoopers AB som revisionsbolag (omval)	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
11 - Beslut om riktlinjer för att utse ledamöter i valberedningen och instruktion för valberedningen	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%
12 - Beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare	195 426 865	55 000	0	195 426 865	55 000	0	99,972%	0,028%	0,000%	99,972%	0,028%	0,000%	53,288%	0,015%	46,697%
13 - Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler	173 924 374	21 557 491	0	173 924 374	21 557 491	0	88,972%	11,028%	0,000%	88,972%	11,028%	0,000%	47,425%	5,878%	46,697%
14 - Beslut om inrättande av incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner av serie 2022/2025	181 904 279	0	13 577 586	181 904 279	0	13 577 586	93,054%	0,000%	6,946%	93,054%	0,000%	6,946%	49,601%	0,000%	50,399%
15 - Beslut om ändring av bolagsordningen	195 481 865	0	0	195 481 865	0	0	100,000%	0,000%	0,000%	100,000%	0,000%	0,000%	53,303%	0,000%	46,697%

Punkter som önskas hänskjutas

Personnr Namn Punkt/er Skickad

Inga punkter anmälda

VESTUM

Bilaga 5

Årsredovisning 2021

Etablering av stark plattform för fortsatt tillväxt



1	<u>Vestum i korthet</u>	
	Koncernöversikt	3
	2021 i korthet	5
	Väsentliga händelser under året	6
	Vd har ordet	7

2	<u>Vestummodellen: Så skapar vi värde</u>	
	Affärsmodell	11
	Förvävsstrategi	14
	Finansiella mål	21
	Aktien	22

3	<u>Bolagsstyrningsrapport</u>	
	Bolagsstyrningsrapport	25
	Risker och riskhantering	30
	Styrelse	31
	Ledning	32
	Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten	33

4	<u>Hållbarhet inom Vestum</u>	
	Hållbara bolag som affärsidé	35
	Affärsetik och regelefterlevnad	39
	Miljö	41
	Socialt ansvar	45

5	<u>Förvaltningsberättelse, räkenskaper och noter</u>	
	Förvaltningsberättelse	49
	Koncernens resultaträkning	53
	Koncernens balansräkning	54
	Koncernens förändring av eget kapital	55
	Koncernens kassaflöde	56
	Koncernens noter	57
	Moderbolagets resultaträkning	78
	Moderbolagets balansräkning	79
	Moderbolagets förändring av eget kapital	80
	Moderbolagets kassaflödesanalys	81
	Moderbolagets noter	82
	Styrelsens och verkställande direktörens försäkran	88
	<u>Revisionsberättelse</u>	<u>89</u>

6	<u>Definitioner, kalendarium och kontakter</u>	
	Definitioner, kalendarium och kontakter	92

Om denna rapport

Den reviderade årsredovisningen och koncernredovisningen finns på sidorna 49–88.

Revisorernas bestyrkanderapport finns på sidorna 89–91.

För år 2021 lämnar Vestum ingen legal hållbarhetsrapport. Redogörelsen för hållbarhetsarbetet, Vestums risker och möjligheter inom hållbarhetsområdet samt koncernens hantering av frågorna beskrivs på sidorna 35–47.

1

Vestum i korthet



Koncernöversikt

Förvärvsdriven koncern med starkt branschfokus och långsiktigt värdeskapande

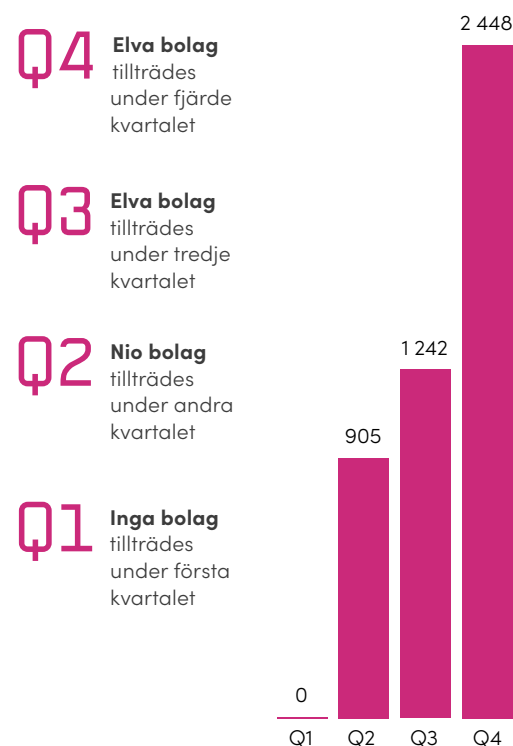
Vestum är en svensk förvärvsdriven koncern som skapar värde genom förvärv och utveckling av välskötta lönsamma specialistbolag, med exponering mot byggindustri och infrastruktur, inom segmenten Water, Services och Infrastructure.

Koncernen består av en diversifierad bas av bolag som kännetecknas av finansiell stabilitet, hållbara konkurrensfördelar och stark lokal förankring, med Norden som hemmamarknad. Vestums investerings- och ägarfilosofi grundas på starkt branschfokus, långsiktighet och entreprenörskap med en decentraliserad affärsmodell. Med rötterna i organisationer där hållbarhet prioriterats strävar Vestum efter att etablera medvetenhet och kunskap kring hållbarhetsfrågor i koncernens bolag, med ambitionen att utveckla ett ledande hållbarhetsarbete inom bolagens respektive branscher. Vestums aktie handlas under namnet VESTUM på Nasdaq First North Growth Market.

BAKGRUND

Vestum startade sin verksamhet under 2021 i samband med en verksamhetsförändring och namnbyte av bolaget WeSC. Målet är att den nya koncernen ska växa genom att förvärva finansiellt och organisatoriskt starka bolag inom byggindustri och infrastruktur. Sedan offentliggörandet av koncernen, den 22 mars 2021, har Vestum under 2021 ingått avtal om 31 förvärv. Efter utgången av 2021 och per den 27 april 2022 har 18 förvärv annonserats, varav 16 har tillträtts.

Förvärvade bolag under 2021.
Bedömd årlig nettoomsättning, MSEK



1 316

MSEK i omsättning under år 2021

31

Dotterbolag i tre olika segment.

1 764

Anställda i sex olika länder.

Vision

Vestum ska bli den ledande nordiska förvärvsdrivna koncernen inom byggindustri och infrastruktur.

Affärsidé

Vi förvärvar små- och mellanstora välskötta och lönsamma bolag inom byggindustri och infrastruktur där vi tillsammans med ambitiösa entreprenörer och företagsledningar kan vara med och utveckla bolagen i syfte att driva lönsam tillväxt. Detta gör vi genom att tillsammans adressera frågor inom strategi, processer och genomförande.

Stark plattform för fortsatt lönsam tillväxt

Vestum förvärvar och utvecklar specialistbolag med syfte att skapa lönsam tillväxt. Koncernen består av en diversifierad bas av entreprenörsdrivna specialistbolag med bevisade affärsmodeller och starka positioner på regionala marknader i Norden inom segmenten Water, Services och Infrastructure.

- Starkt branschfokus inom byggindustri och infrastruktur.
- 31 entreprenörsdrivna specialistbolag inom segmenten Water, Services och Infrastructure.
- Verksamhet i norra Europa, med hemmamarknad Norden.

Våra tre affärsområden/redovisningssegment



Water

Specialistbolag med fokus på att förbättra tjänstesektorn för vatteninfrastruktur. Bolagen karaktäriseras av hög lönsamhet och strukturell tillväxt, och är exempelvis specialiserade på pumpteknik och eftermarknadstjänster inom vatten- och avloppsindustrin.



Services

Specialistbolag som bistår bygg- och anläggningsbranschen med tjänster med särskilt fokus på underhålls- och renoveringsarbeten. Oftast agerar dessa bolag underentreprenörer och är exempelvis specialiserade inom VVS, kyla, undertak, el, montagearbeten, golv, fasadpartier m.m.



Infrastructure

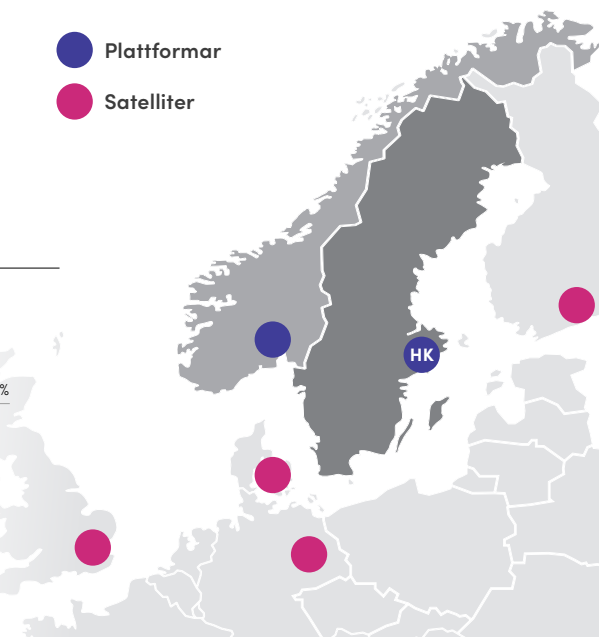
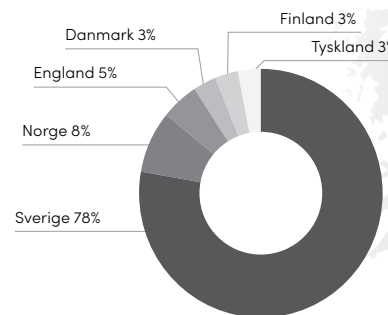
Specialistbolag som utför arbeten inom mark & anläggning, järnväg och annan infrastruktur. Marknaden drivs av infrastruktursatsningar och omfattande underhållsbehov och präglas av lokalt starka aktörer.

Etablerade plattformar för fortsatt lönsam tillväxt.

Etablerade plattformar i Sverige och Norge, med starka ledningar och organisationer, i kombination med verksamheter i flera geografiska marknader utgör en solid plattform för fortsatt lönsam tillväxt.

- Plattformar
- Satelliter

Bedömd årlig nettoomsättning

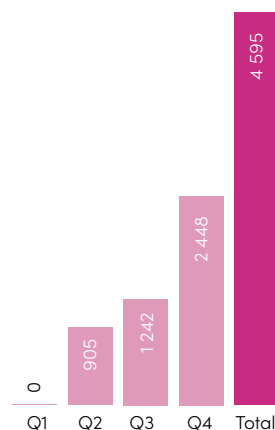


2021 i korthet

- Nettoomsättningen uppgick till 1 316 (0) MSEK och EBITA till 100 (-1) MSEK.
- Årets resultat från kvarvarande verksamhet uppgick till 2 (-2) MSEK och EBIT till 45 (-1) MSEK.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet uppgick till 124 (0) MSEK, och EBITA per aktie uppgick till 0,28 (-0,02) SEK.
- Den justerade EBITA-marginalen uppgick till 8,8 (0) %.
- 31 förvärv med en bedömd årlig nettoomsättning om 4 595 MSEK har genomförts under året.
- Vestums finansiella ställning och aktieägarbas stärktes genom en riktad nyemission om 2 miljarder SEK samt genom emittering av icke säkerställt obligationslån om 1,5 miljarder SEK.
- Mot bakgrund av den starka tillväxten och stärkta kapitalstrukturen beslutade Vestum att i oktober höja det finansiella tillväxtmålet samt revidera målet för kapitalstruktur.
- I enlighet med bolagets utdelningspolicy föreslår styrelsen att ingen utdelning skall utgå för år 2021.

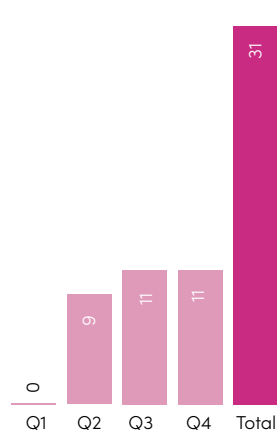
Bedömd årlig nettoomsättning

MSEK



Förvärv

Antal



Vestum i sammandrag per 31 december 2021

MSEK (där ej annat anges)	Jan-dec 2021	Jan-dec 2020
Nettoomsättning	1 316	-
EBITDA	161	-1
EBITA	100	-1
EBITDA-marginal, %	12,2	-
EBITA-marginal, %	7,6	-
Justerad EBITDA ¹	177	-1
Justerad EBITA ¹	116	-1
Justerad EBITDA ¹ -marginal, %	13,4	-
Justerad EBITA ¹ -marginal, %	8,8	-
Antal aktier vid periodens utgång, tusental	351 908	38 707
EBITA per aktie, SEK ²	0,28	-0,02
Justerad EBITA per aktie, SEK ²	0,33	-0,02

1) Justerad för förvärvsrelaterade transaktionskostnader.

2) Beräknat i relation till antal aktier före och efter utspädning vid rapportperiodens utgång. Optionsprogram har tillkommit efter periodens utgång.

Väsentliga händelser under året

- Vestumkoncernen offentliggjordes i mars 2021, i samband med en verksamhetsförändring och namnbyte av bolaget WeSC. Den nya verksamheten avser att förvärva och utveckla specialistbolag, med exponering mot byggindustri och infrastruktur, med Norden som hemmamarknad.
- Sedan koncernen offentliggjordes i mars har Vestum under 2021 förvärvat och integrerat 31 specialistbolag med starka regionala marknadspositioner inom segmenten Water, Services och Infrastructure, med Norden som hemmamarknad.
- I det fjärde kvartalet etablerades verksamhet på nya marknader i norra Europa genom det strategiska förvärvet av norska Lakers Group, med en omsättning på 1,2 miljarder NOK. Förvärvet bidrog till en stark plattform för fortsatt lönsam tillväxt.
- Etablering av en kvalificerad organisation, med starka ledningar och organisationer i Sverige och Norge, tillsammans med en diversifierad portfölj av specialistbolag med verksamhet på flera geografiska marknader har skapat en solid plattform för fortsatt lönsam tillväxt.
- Som ett led i att stärka kompetensen och stötta bolagen i utvecklingen av hållbarhetsarbetet har en hållbarhetschef rekryterats och arbetet med hållbarhetsrapportering på koncernnivå har påbörjats.
- Styrelsen har under året utökats med Anders Rosenqvist, Olle Nykvist, Helena Fagraeus Lundström och Johannes Lien. I samband med detta lämnade Joseph Janus styrelsen.
- Konfektionsverksamheten, som omfattar varumärket WeSC med en försäljning om 98 MSEK ingår inte

längre i kärnverksamheten. Mot denna bakgrund har styrelsen beslutat att avyttra verksamheten och som en följd redovisas verksamheten som verksamhet under avyttring.

Händelser efter utgången av 2021

- Efter utgången av 2021 har, per den 27 april 2022, 18 förvärv aviserats varav 16 förvärv har tillträtts.
- Som ett led i Vestums fortsatta expansion utanför Sverige har Carl-Johan Callenholm, grundare och VD av Lakers Group, utsetts till Head of Vestum International och till ny medlem i Vestums koncernledning.
- Vestum lanserade i januari 2022 ett treårigt incitamentsprogram. Programmet omfattar 89 nyckel personer där lejonparten utgörs av medarbetare i dotterbolagen.
- Vestums verksamhet har påverkats av covid-19-pandemin under 2021. Påverkan har kommit till uttryck bland annat genom försenade projektstarter och ökad sjukfrånvaro. Vestum följer noggrant pandemins utveckling under 2022.
- Rysslands militära intervention i Ukraina har medfört en tilltagande geopolitisk osäkerhet. Vestum bedriver inte någon verksamhet i Ryssland eller Ukraina men påverkas indirekt genom bland annat höjda materialpriser och störningar i leveranskedjor. Vestum bedriver ett aktivt arbete för att begränsa de negativa effekterna av den uppkomna situationen.
- Vestum har ingått ett nytt avtal avseende en revolverande kreditfacilitet. Faciliteten uppgår till 600 MSEK med en option att utöka faciliteten med upp till 400 MSEK.





VD har ordet

Transformativt år
med hög förvärvstakt,
stark tillväxt och
god lönsamhet

Under 2021 har vi etablerat en väldiversifierad koncern med välskötta lönsamma specialistbolag inom segmenten Water, Services och Infrastructure och skapat en stark plattform för fortsatt lönsam tillväxt.

Vestums första verksamhetsår har varit mycket händelserikt. Vi har på kort tid byggt en kvalificerad koncern bestående av en väldiversifierad portfölj av specialistbolag med bevisade affärsmodeller, starka marknadspositioner och förutsägbara kassaflöden. Vestum genomförde 31 förvärv under året med en årlig årsomsättning om 4,6 miljarder SEK.

Jag känner både en stolthet och ödmjukhet inför vad vi har åstadkommit under 2021, ett år som också präglats av orga-

nisationsuppbyggnad och operativa utmaningar hänförliga till pandemins effekter. Utöver genomförande och integrering av 31 förvärv har vi byggt en kvalificerad skalbar organisation med effektiva koncernfunktioner, processer och rutiner samt rekryterat nyckelpersoner till både styrelse och koncernledning och till Vestums landsorganisationer i Sverige och Norge. I det fjärde kvartalet etablerades verksamhet på nya marknader i norra Europa genom det strate-

1

”Vestum levererar en stark tillväxt och god lönsamhet 2021, trots att året också har präglats av organisationsuppbyggnad, integrationsarbete och operativa utmaningar hänförliga till pandemin”

giska förvärvet av norska Lakers Group, som bidrog med en stark plattform för fortsatt lönsam tillväxt. I samband med förvärvet genomfördes en riktad nyemission om 2 miljarder SEK, och ett icke säkerställt obligationslån om 1,5 miljarder SEK emitterades också under det fjärde kvartalet. Intresset för både nyemissionen och obligationen var stort och genererade en stark kapitalstruktur och stärkte aktieägarbasen med namnkunniga institutionella svenska och internationella investerare. Mot bakgrund av Vestums starka tillväxt och stärkta kapitalstruktur antog vi i oktober ett höjt finansiellt tillväxtmål och målet för kapitalstrukturen reviderades. Vestums stärkta finansiella ställning banar väg för fortsatt expansion och tillväxt.

I februari 2022 bildade vi ett tredje segment, Water. I segmentet ingår Vestums dotterbolag med fokus på pumpteknik och eftermarknadstjänster inom vatten- och avloppsindustrin. Segmentet Water har verksamhet på sex marknader i norra Europa och blir också Vestums spjutspets när vi gör förvärv utanför hemmamarknaderna i Norden. Som ett led i Vestums fortsatta expansion utanför Sverige har Carl-Johan Callenholm, grundare och VD av Lakers Group, utsetts till Head of Vestum International och till ny medlem i Vestums koncernledning. Carl-Johan tillträdde den 4 februari 2022 och har

lång erfarenhet av internationell expansion. I januari 2022 etablerade Vestum ett kontor i Oslo och rekrytering av nyckelpersoner har genomförts. Vestum har mötts av ett positivt mottagande från norska entreprenörer och vi ser goda möjligheter att genomföra nyckelförvärv som banar väg för den fortsatta etableringen.

Arbetet med det under året annonserade listbytet till Nasdaq Stockholm har fortgått enligt plan.

God lönsamhet trots operativa utmaningar

Vestum har levererat tillfredsställande lönsamhet under 2021 trots att året präglats av organisationsuppbyggnad och integrationsarbete i kombination med operativa utmaningar hänförliga till pandemin, såsom uppskjutna projektstarter, störningar i leverantörsledet, höjda råvarupriser samt hög sjukfrånvaro. Vi har satt medarbetarnas säkerhet främst och dotterbolagen har hanterat utmaningarna och effekterna av pandemin mycket väl. Detta visar på styrkan i Vestums decentraliserade affärsmodell, med en effektiv organisation, stark ledarkultur och beslutsfattande geografiskt nära kunderna. Vilket möjliggör att vi kan ställa om och vara flexibla, effektiva och snabbfotade och på bästa sätt möta kundens behov. Vår diversifierade portfölj med specialiserade bolag i branscher som Vestum har en bred erfa-

renhet inom bidrar också till koncernens stabila och goda lönsamhet.

Starkt fokus på värdeskapande och tillväxt

Vestum är en förvärvsdriven koncern och vi skapar värde genom förvärv av specialistbolag och genom utveckling av verksamheterna tillsammans med entreprenörerna och företagsledningarna. Vi har ett starkt fokus på värdeskapande initiativ och incitament, och under året har vi skapat strukturer och förutsättningar för dotterbolagen att accelerera utvecklingen och tillväxten av verksamheten. Vestum är en långsiktig aktiv ägare och vi bedriver ett systematiskt och strukturerat arbete tillsammans med bolagen i syfte att uppnå samverkans effekter och synergier och öka den organiska tillväxten. Vestums värdeskapande initiativ genererar bland annat tilläggsförvärv, projektsamarbeten, nya affärsmöjligheter samt korsförsäljning.

Starkt marknadsposition och konkurrenskraft

Baserat på Vestums starka branschfokus och kunskap inom byggindustrin, infrastruktur och entreprenörsledda bolag har vi byggt ett stort nätverk av branschspecialister. Detta har möjliggjorts av en

”Med en kompetent och driven organisation tillsammans med vår samlade kunskap inom byggindustrin, infrastruktur och entreprenörsledda bolag är det vår övertygelse att vi är marknadens främsta koncern för att fortsätta utveckla dessa specialistbolag över tid”

effektiv, skalbar och proaktiv förvärvsprocess. Den fortsatta konsolideringen stärker vår marknadsposition och i förvärvsprocessen uppnår vi skalbarhet genom vårt nätverk av företagsledare som blir ambassadörer och kontinuerligt bidrar med förslag på förvärvskandidater. Av Vestums genomförda förvärv har cirka 85 procent genererats från vår egen direktkontakt med förvärvskandidater. Vi upplever en fortsatt konkurrens på förvärvsmarknaden men får också bekräftelse på vår konkurrenskraft i förvärvsprocessen, där entreprenörer identifierar sig med Vestum och tilltalas av vår branschkunskap, entreprenöriella värdegrund och kultur.

Utveckling av hållbara verksamheter skapar långsiktiga värden

Vestum har rötterna i organisationer där hållbarhet prioriteras och vi strävar efter att etablera en stark medvetenhet och kunskap kring hållbarhetsfrågor i alla bolag. Hållbarhet är en integrerad del i Vestums affärsmodell och investeringskriterier och av strategisk betydelse för Vestums fortsatta tillväxt. Utveckling av hållbara verksamheter skapar långsiktiga värden och vår ambition är att utveckla ett ledande hållbarhetsarbete inom bolagens respektive branscher. Under året har vi tagit

viktiga initiativ för att stötta våra bolag i utvecklingen och har bland annat stärkt kompetensen inom koncernen genom strategiska rekryteringar. Under det fjärde kvartalet rekryterade Vestum en hållbarhetschef och styrelsen utökades med Helena Fagraeus Lundström, Chief Sustainability & Strategy Officer på X Shore AB. Hållbarhetsrapportering på koncernnivå har också påbörjats under året. Läs mer om Vestums hållbarhetsarbete på sidorna 35–47.

Stark plattform för fortsatt lönsam tillväxt

Trots att året präglats av operativa utmaningar levererar Vestum en stark och lönsam tillväxt. Sammantaget har vi byggt en väldiversifierad koncern, med starka företagsledning och organisationer i Sverige och Norge, och skapat en solid plattform för fortsatt hög tillväxt och god lönsamhet.

I inledningen av 2022 ser vi en fortsatt påverkan av pandemins effekter och ökade geopolitiska spänningar, men ser samtidigt att Vestums bolag står starka. Vi tror på ett starkt 2022 i våra hemmamarknader liksom internationellt. I inledningen av 2022, per den 27 april, har vi ingått 18 avtalade förvärv, och vi står fast vid vårt finan-

siella mål om att uppnå en EBITA om 3 miljarder SEK 2025.

Med en väldiversifierad koncern av specialistbolag, verksamhet på flera geografiska marknader, stark finansiell ställning och solid organisation går vi in i 2022 väl rustade för en fortsatt lönsam tillväxt, både organiskt och genom förvärv.

Conny Ryk
Verkställande direktör, Vestum AB (publ)

2

Vestummodellen:

Så skapar vi värde



Affärsmodell – långsiktigt värdeskapande

Med en uttalad förvävsstrategi och ett starkt branschfokus skapar Vestum värde genom förvärv och utveckling av välskötta och lönsamma specialistbolag med syfte att uppnå hållbar lönsam tillväxt.

Vestums affärsmodell utgår från att identifiera, förvärva och utveckla kvalitetsbolag inom specialistområden av byggindustri och infrastruktur, med verksamheter som drivs av strukturell tillväxt med stabil intjäningsförmåga och kassaflödesgenerering över tid. Vestumbolagen är specialiserade inom en eller ett fåtal nischer och har stark lokal närvaro i sina respektive verksamhetsområden. De är i grunden välskötta bolag med en tydligt definierad marknad som drivs av motiverade ledningsgrupper och präglas av entreprenörskap. En koncern bestående av en diversifierad bas av bolag inom olika specialistområden på olika geografiska marknader bedöms minska koncernens känslighet för temporära variationer i delar av branschen samt över konjunkturcykler.

Vestums affärsmodell bygger på följande utgångspunkter

Vestums förvävsdrivna affärsmodell bygger på entreprenörskap och långsiktighet med ett starkt branschfokus och decentraliserat ansvar, med bolag som kännetecknas av finansiell stabilitet, hållbara konkurrensfördelar och stark lokal förankring med Norden som hemmamarknad.

Vestums affärsmodell bygger på åtta strategiska områden:

1 Förvävsdrivna
Vår ambition är att växa till att bli den ledande nordiska förvävsdrivna koncernen med utpräglat fokus inom byggindustri och infrastruktur. Det gör vi genom att förvärva välskötta och lönsamma bolag där vi tillsammans med motiverade entreprenörer och företagsledning kan jobba för fortsatt hållbar utveckling och lönsam tillväxt. Vi strävar även efter att växa organiskt med begränsad affärsrisk.

2 Entreprenörskap
Vestums koncernledning har lång erfarenhet av att grunda, driva och förvärva bolag. Entreprenörskap är en del av vårt DNA och för oss är det viktigt att entreprenörens drivkrafter och kundfokus genomsyrar hela organisationen. Förvärvade bolag behåller sin kultur och bolagsnamn, vilket stärker kundrelationen, och ledarskapet har en central roll som kulturbärare.

3 Långsiktighet
Genom ett aktivt långsiktigt ägarskap skapar Vestum värde genom förvärv och utveckling av specialistbolag inom byggindustri och infrastruktur. Vestum är en ansvarsfull ägare som utvecklar bolagen tillsammans med entreprenörer och bolagsledningar i syfte att uppnå hållbar lönsam tillväxt.

4 Branschfokus
Med starkt branschfokus förvärvar Vestum specialistbolag med exponering mot byggindustri och infrastruktur. Med stor kunskap inom byggindustrin, infrastruktur och entreprenörsledda bolag bidrar Vestum till en hållbar utveckling och tillväxt av bolagen. I samband med nya investeringar och värdeskapande program nyttjas Vestums stora nätverk av branschspecialister.

5 Decentraliserad affärsmodell
Verksamhetsbeslut fattas i den rörelsedrivande enheten nära kunderna. Vestum stöttar bolagen med frågor inom organisation & ledning, HR, finansiering och ekonomistyrning, hållbarhetsfrågor samt kommunikation. Det finansiella ansvaret vilar på koncernbolagen som genererar affärer, resultat och kassaflöde, vilket bidrar till flexibilitet och stark entreprenörsanda.

6 Lönsam tillväxt
Våra förvärvade bolag har bevisade affärsmodeller, starka marknadspositioner och förutsägbara kassaflöden. Vestums huvudfokus ligger på att utveckla respektive bolag med syfte att uppnå hållbar lönsam tillväxt, avseende både organisation och omsättning.

7 Geografi
Norden är Vestums hemmamarknad med plattformar i Sverige och Norge. Vestum har dock även verksamhet och förvärv i övriga norra Europa.

8 Hållbarhet
Vi strävar efter att etablera en stark medvetenhet och kunskap kring hållbarhetsfrågor i alla våra bolag. Vestum har rötterna i organisationer där hållbarhet prioriteras, och vår ambition är att utveckla ett ledande hållbarhetsarbete inom bolagens respektive branscher. Hållbarhet är en integrerad del av Vestums investeringsstrategi och ett av Vestums investeringskriterier. Långsiktiga värden skapas genom utveckling av hållbara verksamheter och Vestum stöttar bolagen i utvecklingen av hållbarhetsarbetet, samt skapar förutsättningar för att dela best practice och kompetens mellan bolagen.

» Det är med stolthet jag konstaterar vår konkurrenskraft i förvävsprocessen och att vi attraherat så många kvalitetsbolag till Vestum.

Conny Ryk,
Vd och koncernchef Vestum

Decentraliserad affärsmodell med entreprenörens drivkraft

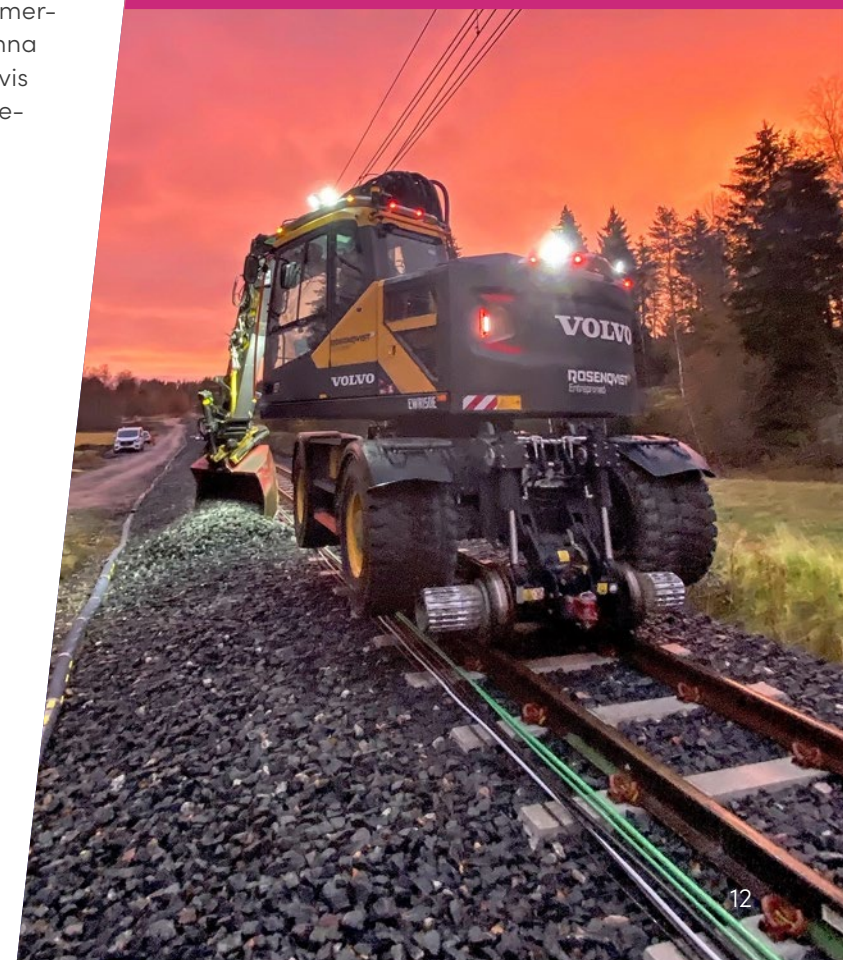
Vestums ägarfilosofi grundar sig i en decentraliserad affärsmodell där gruppbolagens respektive ledningsgrupper fattar verksamhetsbesluten som rör den dagliga verksamheten nära kunderna. Bolagen driver sina egna verksamheter, med respektive affärsstrategier och affärsmodeller, separat och oberoende av övriga gruppbolag. Entreprenörskap är en del av Vestums DNA och entreprenörens drivkrafter och kundfokus genomsyrar hela organisationen. De förvärvade bolagen behåller sin kultur och bolagsnamn, vilket stärker kundrelationen, och ledarskapet har en central roll som kulturbärare. Decentraliserat ansvar och stark ledarkultur möjliggör snabba omställningar och främjar god leverans mot kunder, leverantörer och kollegor. Vestum stöttar gruppbolagen med aktivt ägarskap genom styrelsearbete samt genom koncernfunktioner med frågor inom organisation & ledning, HR, finansiering & ekonomistyrning, hållbarhet, IT samt kommunikation. Dotterbolagen stötts också med industriellt och tekniskt kunnande, kompetensutveckling och utveckling för såväl ledande befattningshavare som medarbetare.

Värdeskapande initiativ genererar samverkans effekter och synergier

Tillsammans med entreprenörerna och företagsledningarna arbetar Vestum med att utveckla de förvärvade bolagen och skapa förutsättningar för lönsam tillväxt. Vestum arbetar systematiskt med värdeskapande initiativ och skapar bland annat strukturer för samverkan mellan bolagen. Genom att bolagen samarbetar, delar best practice och tar vara på spetskompetens inom koncernen skapas nya affärsmöjligheter och marknadsföring. Systematiskt arbete bedrivs för att utvinna samverkans effekter och synergier, såsom exempelvis korsförsäljning och projektsamarbeten samt kompetensöverföring mellan bolagen.

» Vi tror på ett decentraliserat styre men inom Vestumgruppen kan vi erbjuda våra förvärvade bolag både vårt kunnande och styrkan genom samverkan med andra bolag i koncernen. Genom att samla bolag inom byggindustri och infrastruktur under samma tak så kan vi också samarbeta kring kundnytta, produkter och tjänstebud.

Conny Ryk,
Vd och koncernchef Vestum



Tilläggsförvärv skapar värde

Ytterligare värdeskapande initiativ är tilläggsförvärv till befintliga gruppbolag, med syfte att skapa lönsam tillväxt genom förbättrade marginaler och ökad organisk tillväxt. Den decentraliserade affärsmodellen genererar skalfördelar i förvärvsprocessen. I detta arbete blir Vestums entreprenörer och företagsledare i gruppbolagen, som också är aktieägare i Vestum, förvärvsbassadörer och bidrar kontinuerligt med förslag på förvärvskandidater. Genom att sourcing av nya förvärvskandidater bedrivs både centralt och genom Vestums nätverk av företagsledare och entreprenörer uppnås skalbarhet i förvärvsprocessen. Under verksamhetsåret har Vestum genomfört 31 förvärv, varav fem tilläggsförvärv. Cirka 85 procent av Vestums samtliga genomförda förvärv har genererats genom egna kanaler, centralt eller via gruppbolag, genom direktkontakt med förvärvskandidater.



Vestums värdeskapande initiativ för hållbar utveckling och lönsam tillväxt

I utvecklingsarbetet tillsammans med entreprenörerna och företagsledningarna i gruppbolagen tillämpas följande värdeskapande initiativ:

Motiverade ledningsgrupper

- Långsiktig syn på personlig utveckling
- Incitament baseras på prestation (vinst)
- Successionsplanering

Strävan efter "best practice"

- Kontinuerligt utbyte av arbetssätt mellan bolagen med strävan att uppnå "best practice"
- Applicering av uppenbara bevisade metoder och professionella standarder i samtliga bolag

Strategiska satsningar

- Investeringar i affärsutveckling och geografisk expansion
- Tilläggsförvärv utvärderas kontinuerligt
- Styrelsemöten med fokus på organisation och utveckling

"Lean"

- Fokus på värdeskapande
- Minimera byråkrati
- Flytta ut funktioner som inte är kärnverksamhet

Förvärvsstrategi – Starkt branschfokus och effektiv förvärvsmodell

Vestum identifierar och förvärvar välskötta lönsamma specialistbolag med exponering mot byggindustri och infrastruktur, med Norden som hemmamarknad.

Vestum har en uttalad förvärvsstrategi med ambitionen att växa genom förvärv och utvärderar kontinuerligt förvärvskandidater, såsom nya specialistbolag samt tilläggsförvärv till koncernbolag. För att passa in i Vestumgruppen ställs höga krav på de potentiella förvärvskandidaternas företagsledningar, en välkött och lönsam verksamhet och att Vestum kan identifiera möjligheter att utveckla bolagen med syfte att skapa lönsam tillväxt. Vestums ledord är entreprenörskap, decentralisering och långsiktighet, vilka också utgör ett tydligt fokus i strategin.

Förvärvskriterier

Vestums huvudfokus är att förvärva lönsamma entreprenörsdrivna specialistbolag, med bevisad affärsmodell och motiverad ledning, med exponering mot byggindustri och infrastruktur med verksamhet i Norden. Även tilläggsförvärv genomförs till befintliga gruppbolag, med syfte att skapa lönsam tillväxt genom förbättrade marginaler och ökad organisk tillväxt. Strategiska förvärv i andra regioner som tillför mervärde ur ett tillväxtperspektiv kan också genomföras om de uppfyller Vestums övriga förvärvskriterier. Ett sådant exempel är förvärvet av norska Lakers Group, med en omsättning om 1,2 miljarder NOK, vilket annonserades i oktober 2021. Det etablerade

Vestum på nya marknader i norra Europa, bidrog med en väletablerad förvärvsorganisation, väl utvecklat hållbarhetsarbete och en kompetent och erfaren ledning, samt bidrog till en solid plattform för fortsatt lönsam tillväxt.

Fragmenterad marknad

Marknaden för verksamheter inom byggindustrin och infrastrukturentreprenad karaktäriseras av lokala aktörer, där ett bolag kan vara dominerande lokalt. Marknaden är fragmenterad och karaktäriseras av privat ägande. För att Vestums affärsverksamhet ska fortsätta växa genom förvärv krävs att Vestum kan genomföra framgångsrika förvärv i linje med koncernens förvärvsstrategi. Vestums verksamhet påverkas av tillgången till förvärvskandidater, tillgång till finansiering av förvärv och av konkurrens från andra aktörer.

Marknaden för potentiella förvärv

Vestum kartlägger och utvärderar kontinuerligt bolag som utgör potentiella förvärvsobjekt. Vestums bedömning är att möjligheterna för identifiering av framtida förvärvskandidater i denna grupp är god. En del av de bolag som genomför ägarförändringar använder sig av företagsmäklare som skapar intresse



Vestums förvärvskriterier

Storlekssegment

Små- och mellanstora bolag med en omsättning om 40–400 MSEK eller EBITA om 5–50 MSEK.

Branschsegment

Specialistbolag inom segment Water, Services, Infrastructure.

Finansiell profil

Bevisad affärsmodell med tydlig stabilitet och förutsägbara kassaflöden.

Partnerskap

Vi ingår partnerskap med engagerade och motiverade ledningsgrupper genom att erbjuda riskspridning på sitt innehav samtidigt som 100 % av aktierna säljs till Vestum.

Geografi

Förvärvade bolag har sina huvudkontor i Sverige eller Norge. Förvärvade bolag inom segmentet Water kan ha sitt huvudkontor i Sverige, Norge, Danmark, Finland, UK eller Tyskland.

hos potentiella intressenter. Konkurrenten om dessa bolag blir naturligt högre. Vestum har en egen förmåga och erfarenhet av att identifiera bolag som uppfyller koncernens förvärvskriterier samt att framgångsrikt genomföra transaktioner. Vestum fokuserar främst på att identifiera internt framtagna förvärvsobjekt i syftet att optimera volymen av förvärv och undvika auktionsprocesser. Vestums interna resurser med lång erfarenhet och dokumenterad historik av att framgångsrikt genomföra förvärv stärker bolagets möjligheter att fortsatt genomföra framgångsrika förvärv.

Tillgång till finansiering för förvärv

Under verksamhetsårets sista kvartal genomförde Vestum en riktad nyemission om 2 miljarder SEK och emitterade ett icke säkerställt obligationslån om 1,5 miljarder SEK, vilket stärkte Vestums kapitalstruktur och aktieägarbas. Vestums starka finansiella ställning i kombination med relativt konkurrenskraftiga finansieringskostnader skapar förutsättningar för en fortsatt aktiv förvärvstakt för Vestum.

Konkurrenter

Vestums konkurrenter utgörs av andra förvärvsdrivna industrigrupper och koncerner, riskkapitalfonder och professionella investerare. Större industrigrupper konkurrerar traditionellt genom att aktivt genomföra tilläggsförvärv som kompletterar deras befintliga verksamhet. På förvärvsmarknaden upplever Vestum fortsatt konkurrens, men får också bekräftelse på styrkan i Vestummodellens konkurrenskraft där entreprenörer identifierar sig med Vestums branschkunskap, entreprenöriella värdegrund och kultur.

Vestumbolagens marknad

Vestumbolagen är verksamma inom olika segment av byggindustrin och infrastruktur. Dotterbolagen har ingen anknytning till varandras verksamheter och bolagens marknader och trender varierar och förändras i takt med att Vestum genomför framtida förvärv.



Effektiv förvärvsprocess

Vestums förvärvsstrategi bygger på att med starkt branschfokus över tid identifiera och förvärva kvalitetsbolag inom utvalda segment. Med organisationens långa erfarenhet och kompetens från förvärv har Vestum skapat en egen tydlig förvärvsprocess för att identifiera, genomlysna, analysera och förvärva bolag som möter Vestums nyckelkriterier för förvärvskandidater. Förvärvsprocessen är effektiv och skalbar och adresserar identifiering av potentiella förvärv, utvärdering, genomförande och uppföljning av det förvärvade bolaget.



» Vestums koncernledning har lång erfarenhet av att grunda, driva och förvärva bolag. Tillsammans har vi varit involverade i ett stort antal företagsförvärv och grundat flera egna bolag, och med den kunskapen som bas stöttar vi våra förvärvade bolag med såväl strategier som genomförande. Vi har en långsiktig inställning till värdeskapande och vi tror på en decentraliserad styrning där de förvärvade bolagen ges stort eget ansvar.

Simon Göthberg,
Head of M&A Vestum



Identifieringsfasen

Vestum har ett stort kontaktnät och för löpande diskussioner med förvärvskandidater, både direkt och genom företagsrådgivare. Utvärderingen som Vestum gör själv i direkt kontakt med förvärvskandidaten bedrivs i två kanaler. Dels identifieras förvärvskandidater av Vestums centrala funktion för företagsförvärv, dels identifieras nya förvärvsobjekt av Vestums gruppbolag. Cirka 85 procent av Vestums genomförda förvärv har genererats från Vestums direktkontakt med förvärvskandidater. Totalt utvärderas över ett hundratal bolag årligen.



Utvärderingsfasen

Potentiella förvärv utvärderas utifrån flera parametrar, bland annat affärsmodell, risker, marknadsposition, konkurrenslandskap, finansiell historik och utsikter samt nyckelpersoners fortsatta engagemang. Vestum investerar väsentlig tid i att lära känna bolagets ledning och nyckelpersoner för att få en uppfattning om dess drivkrafter och fortsatta långsiktiga engagemang. I samband med utvärderingen utformas en värdeskapandehypotes om hur Vestum kan bidra till fortsatt lönsam tillväxt.



Genomförandefasen

I denna fas genomförs en fullständig kommersiell, legal och finansiell genomlysning av det förvärvade bolaget. Därefter följer förhandling och avtalsissignering.



Uppföljningsfasen

Efter att förvärvet har genomförts arbetas en plan fram för hur verksamheten ska integreras i Vestumkoncernen på bästa sätt. Formalisering av det fortsatta arbetet utformas tillsammans med det förvärvade bolaget och utvecklingsarbetet påbörjas, med fokus på löpande styrning, tillväxt, lönsamhet och kapitalbindning.

Kompetent investeringsorganisation

Vestums investeringsorganisation består av Vestums koncernledning och ett dedikerat M&A-team med geografisk specialistkunskap, med stöd från Vestums operativa avdelningar. Vestums organisation besitter bred kompetens inom verksamhetsutveckling av bolag inom byggindustrin, företagsförvärv, fusioner, organisation och IT, ekonomistyrning, finansiering samt juridik. Entreprenörskap genomsyrar all verksamhet i Vestumkoncernen, och Vestums grundare och tillika VD har byggt upp ett flertal företag inom byggindustrin under de senaste tjugo åren och bidrar med bred kompetens och erfarenhet inom organisationsuppbyggnad och företagsbyggen.

Långsiktig ägare med ett starkt erbjudande

Vestums ägarfilosofi bygger på en långsiktig inställning till värdeskapande, med målet att äga bolag över lång tid för att skapa förutsättningar för värdeskapande och avkastning. Vestumkoncernen består av bolag och medarbetare med starkt branschfokus och specialistkunskaper som stöttar och utvecklar varandra. Vestums kultur präglas av tävlingsinriktning, lag- och entreprenörsanda samt ödmjukhet.

Vestums värdeskapande:

- Stödjer gruppbolagen med industriellt och tekniskt kunnande samt i frågor inom organisation & ledning, HR, finansiering & ekonomistyrning, hållbarhet, IT samt kommunikation.
- Arbetar proaktivt med samverkan, kompetensutveckling och kunskapsöverföring mellan bolagen och stöttar med utveckling för såväl ledande befattningshavare som övriga medarbetare.
- Ägare med långsiktigt perspektiv på värdeskapande och finansiell styrka för att stödja tillväxt.
- Erbjuder etablerade strukturer och förutsättningar för "best practice", erfarenhetsutbyten och kompetensöverföring mellan bolagen.
- Långsiktiga ekonomiska incitament för säljaren med möjlighet att återinvestera en del av köpeskillingen i Vestum.



Case / Water segmentet: Lakers Group

Acceleration av nordeuropeisk etablering genom strategiskt förvärv inom Water

Det strategiska förvärvet av norska Lakers Group etablerar Vestum på nya marknader i norra Europa och bidrar till en stark plattform för fortsatt hög och lönsam tillväxt.

Rational och kunderbjudande

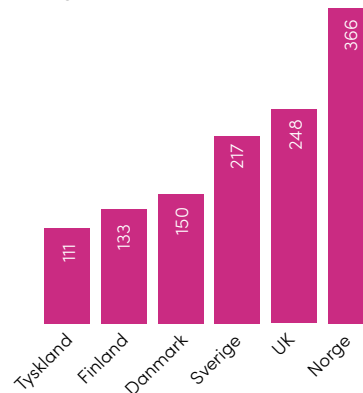
- Marknadsledande leverantör av eftermarknadstjänster och specialistprodukter inom vatten- och avloppspumpar i norra Europa, med en omsättning om cirka 1,2 miljarder NOK.
- Förvärvsdriven koncern med hög tillväxt bestående av 26 bolag med hög grad av specialisering i en tillväxtmarknad inom nyckelkomponenter för vatten-transport i vatteninfrastruktur.
- Stark närvaro i Nordeuropa: Verksamhet i Norge, Sverige, Danmark, Finland, Storbritannien och Tyskland.
- Bevisad affärsmodell: Hög grad av specialisering, hög grad av återkommande intäkter från 40 000 kunder, stark kassaflödesgenerering, lågt investeringsbehov och god lönsamhet.

Adderat värde

- Accelererar Vestums nordiska etablering, med verksamhet på fem nya marknader i Nordeuropa: Norge, Storbritannien, Tyskland, Danmark och Finland.
- Väletablerad förvärvsorganisation, väl utvecklat hållbarhetsarbete och en kompetent och erfaren ledning bidrar till en solid plattform för fortsatt hög tillväxt och god lönsamhet.

- Bildar basen i Vestums segment Water, bestående av specialistbolag med fokus på pumpteknik och eftermarknadstjänster inom vatten- och avloppsindustrin med verksamhet på sex marknader i Nordeuropa.
- Blir spjutspets vid förvärv utanför hemmamarknaderna Sverige och Norge.
- Vestum adderar värdeskapande initiativ, finansiell- och strategisk support och skapar förutsättningar för fortsatt hög och lönsam tillväxt, både genom förvärv och organisk tillväxt.

Årlig nettoomsättning per geografisk marknad
MSEK



- » Strategiska förvärvet av norska Lakers Group etablerar Vestum på nya marknader i norra Europa och bidrar till en stark plattform för fortsatt hög och lönsam tillväxt.

European footprint

Marknadsledande leverantör av eftermarknadstjänster och specialistprodukter inom vatten- och avloppspumpar i norra Europa. Sedan Lakers Group bildades år 2016 har sammanlagt 26 förvärv genomförts.



Case / Services segmentet: Swerör

Stärkt marknadsposition inom VVS i Västsverige

Swerör, som förvärvades i september 2021, har en stark marknadsposition inom VVS-installationer i Västsverige. Bolaget utför installationer inom offentliga miljöer, industri, flerfamiljehus samt energioptimeringsuppdrag.

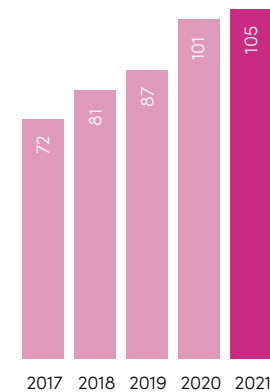
Rational och kunderbjudande

- Specialistbolag inom ett nischområde med god lönsamhet, lång branschfarenhet och stark lokal närvaro i Västsverige.
- Bevisad affärsmodell med historik av lönsam tillväxt.
- Swerör utföra installationer inom värme, vatten, sanitet, ventilation och kyla i Göteborgsområdet. Samtliga montörer och tjänstemän i Swerör är certifierade inom Säkert Vatten, Heta Arbeten, liftkort samt tunga lyft. Alla projektledare har en godkänd projektledarutbildning eller ingenjörsutbildning.
- Uppdragsgivare återfinns inom bygg- och entreprenörsföretag och kommuner.

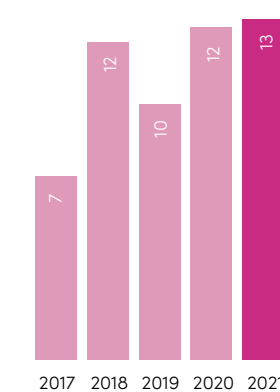
Adderat värde

- Stärkt geografisk närvaro och marknadsposition inom VVS i Västsverige.
- Access till Vestums breda branschnätverk som möjliggör tillgång till best practice, breddad kundbas, synergier och tilläggsvärd.
- Access till Vestums värdeskapande initiativ, finansiell- och professionell support och aktivt styrelsearbete för fortsatt lönsam tillväxt, såväl organiskt som förvärvdrivet.

Nettoomsättning
MSEK

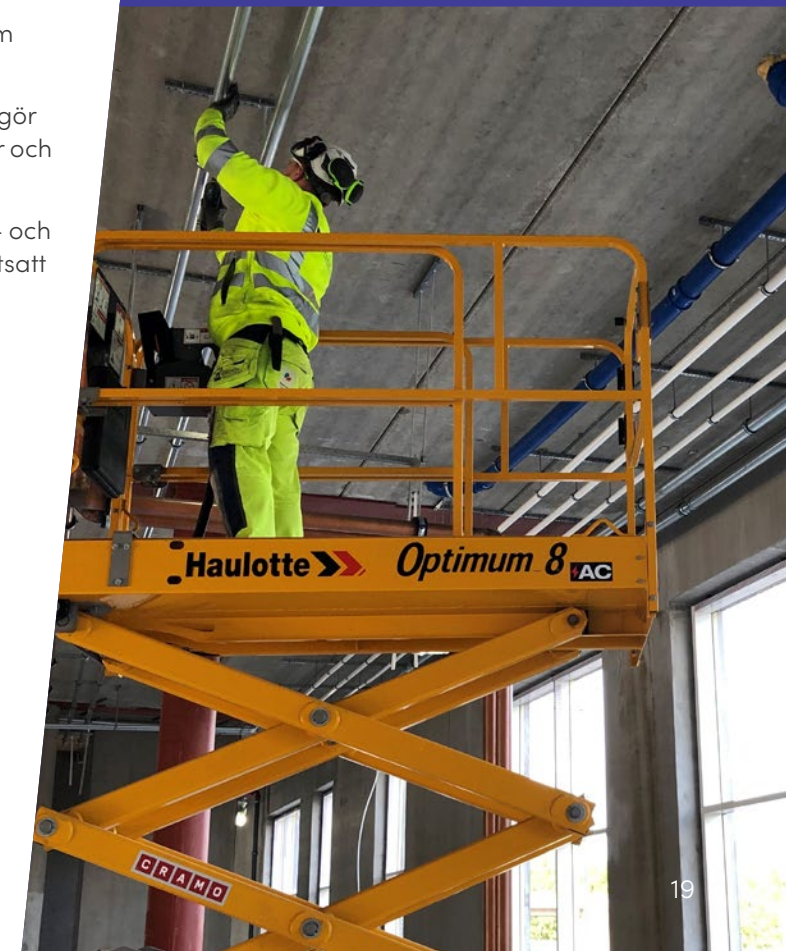


EBIT
MSEK



» Swerör har en lång branschfarenhet med en bevisad affärsmodell och god lönsamhet och bidrar till en stärkt marknadsposition inom VVS i Västsverige.

Conny Ryk,
Vd och koncernchef Vestum AB



Case / Infrastructure segmentet: GW Asphalt & Trädgårdsanläggningar

Marknadsledare inom innergårdsrenoveringar

GW Asphalt & Trädgårdsanläggningar, som förvärvades i oktober 2021, är en marknadsledare inom innergårdsrenoveringar och levererar helhetslösningar inom mark- och tätskiktsarbeten.

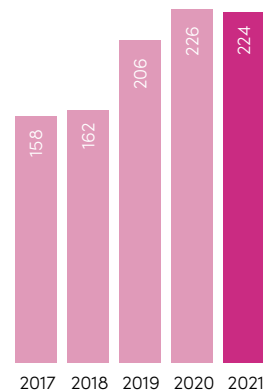
Rational och kunderbjudande

- Specialistbolag inom ett nischområde med god lönsamhet, lång branscherfarenhet och stark lokal närvaro.
- GW Asphalt & Trädgårdsanläggningar utför helhetslösningar inom mark- och tätskiktsarbeten med specialinriktning renovering av innergårdar.
- Erbjudandet innefattar bland annat uppbyggnad av väderskydd, montering av nya balkar, värmeisolering, tätskikt, överbyggnad, finplanering och trädgårdsanläggningar.
- Uppdragsgivare utgörs främst av fastighetsägare, byggtreprenörer, kommuner och Trafikverket.
- Bevisad affärsmodell med lång historik av lönsam tillväxt.

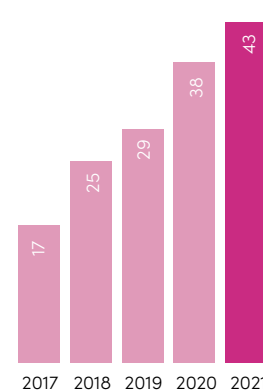
Adderat värde

- Access till Vestums värdeskapande initiativ, finansiell- och professionell support samt aktivt styrelsearbete för fortsatt lönsam tillväxt, såväl organiskt som förvärvdrivet.
- Stärkt marknadsposition och breddat erbjudande inom infrastruktur i Mälardalen med samarbetsmöjligheter med ett flertal andra portföljbolag i Vestum.
- Access till Vestums breda branschnätverk som möjliggör tillgång till best practice, breddad kundbas, synergier och tilläggsförvärv.

Nettoomsättning
MSEK



EBIT
MSEK



» Marknadsledaren GW Asphalt & Trädgårdsanläggningar har en bevisad affärsmodell med lång historik av lönsam tillväxt och bidrar till att stärka Vestums erbjudande och marknadsposition inom infrastruktur.

Conny Ryk,
Vd och koncernchef Vestum AB



Finansiella mål

I samband med byte av bolagets namn och verksamhetsinriktning under året antog Vestum finansiella mål avseende tillväxt, marginal, kapitalstruktur och utdelningspolicy. Mot bakgrund av Vestums kraftiga tillväxt, starka kapitalstruktur, samt etablering av en solid plattform för fortsatt hög och lönsam tillväxt har de finansiella målen reviderats under året, med undantag från utdelningspolicyn som har varit oförändrad sedan den antogs.

» Vestums övergripande mål är att skapa hållbar lönsam tillväxt genom att förvärva och utveckla kvalitetsbolag med goda kassaflöden och starka marknadspositioner. Vestums finansiella mål avser tillväxt, marginal, kapitalstruktur och utdelningspolicy.

Olof Andersson
CFO

Tillväxt

Vestums målsättning är att uppnå en justerad EBITA om minst 3 miljarder SEK vid utgången av 2025, drivet av förvärv i kombination med organisk tillväxt.

EBITA
MSEK

3 000

Marginal

Vestums målsättning är att minst uppnå en justerad EBITA-marginal om 10,0 procent.

Justerad EBITA-
marginal

> 10%

Kapitalstruktur

Vestum har som mål att den finansiella nettoskulden i relation till justerad EBITDA ska vara 2,5-3,5x som genomsnitt över de senaste fyra kvartalen

Nettoskuld i relation
till justerad EBITDA

2,5-3,5x

Utdelningspolicy

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

Aktien

Vestums aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market med kortnamn VESTUM. Stängningskursen för Vestums aktie vid utgången av 2021 var 51,77 SEK.

Notering och omsättning

Vestums aktie är sedan maj år 2008 noterad på Nasdaq First North Growth Market. Fram till 4 juni 2021 var aktien noterad under namnet WESC, och under den tiden hade bolaget klädverksamhet som sin verksamhetsinriktning. Vestums aktie ingår i sektorn Industrials och den övervägande delen av aktiehandeln sker på Nasdaq First North Growth Market. Under år 2021 omsattes 393 556 511 Vestumaktier på Nasdaq First North Growth Market till ett värde av 6 497 617 997 SEK. I genomsnitt omsattes 1 555 559 aktier per dag vilket motsvarar ett genomsnittligt värde på 25 687 741 SEK. Likviditeten, mätt som omsättning i relation till börsvärde, uppgick till 0,43 procent.

Kursutveckling under 2021

Vestums aktie utvecklades betydligt starkare än börsen som helhet under 2021, vilket sannolikt till betydande del kan härledas till bolagets byte av verksamhetsinriktning samt den nya verksamhetens kraftiga tillväxt under året. Aktiekursen steg med 7 864,62 procent under året. Som jämförelse steg NASDAQ OMX Stockholm All-share GR SEK 39,26 procent under samma period.

Stängningskursen för Vestums aktie vid utgången av 2021 var 51,77 SEK, vilket motsvarar ett börsvärde på 18 218 251 741 SEK. Den högsta betalkursen under året var 166,60 SEK vilket noterades den 15 november 2021, vilket motsvarar en kurs om 55,53 efter aktiespliten 3:1. Årets lägsta betalkurs var 1,82 SEK och noterades den 7 januari 2021.

Data för aktie – 2021-12-31

Antal aktier vid årets slut	351 907 509
Aktiekurs vid årets slut	51,77
Resultat per aktie, SEK	0,01
Justerad EBITA per aktie	0,33
Justerad EBITA per aktie, rullande 12 månaders	1,42
Kassaflöde	-0,01
Eget kapital per aktie, SEK	0,33
P/E tal	1 726

Aktiedata

- Notering: Nasdaq First North Growth Market
- Kortnamn: VESTUM
- Sektor: Industrials
- ISIN: SE0017134125
- Analytiker som följer Vestum: Danske bank

Aktiekapital

Aktiekapitalet i Vestum uppgick den 31 december år 2021 till 117 302 503 SEK, fördelat på 351 907 509 aktier med ett kvotvärde på 0,33 kronor. Aktierna i Vestum är av samma aktieslag och är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i svenska kronor (SEK), således har alla aktier samma rösträtt. I december 2021 beslutades om en uppdelning av aktier (s.k. aktiesplit), varigenom varje befintlig aktie delades upp i tre (3) aktier. Uppdelningen skedde utan ändring av Vestums aktiekapital. I samband med årsstämman i maj 2021 beslutades om två riktade nyemissioner samt tre kvittningsemmissioner av aktier. I oktober 2021 genomfördes ytterligare en riktad nyemission. I samband med förvärv har 36 947 679 aktier emitterats genom kvittningsemmissioner.

Aktien

Utdelningspolicy

Vestums utdelningspolicy, vilken även behandlas i avsnittet Finansiella Mål (se s. 21), är att Vestums vinstmedel och tillgängliga kassaflöden till hundra procent ska återinvesteras i verksamheten och/eller användas till nya förvärv.

Incitamentsprogram

Under den extra bolagsstämman i december 2021 beslutades att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram genom emission av högst 3 520 193 teckningsoptioner av serie 2021/2025 (beräknat efter genomförd aktiesplit) samt att godkänna överlåtelse av teckningsoptioner av serie 2021/2025 till vissa medarbetare inom koncernen. Teckningsoptionerna kommer att kunna utnyttjas för teckning av aktier under perioden från och med den 1 januari 2025 till och med den 31 mars 2025.

Ägarstruktur

Per sista mars 2022 hade Vestum 14 919 aktieägare. De tio största aktieägarna framgår i tabell till höger. Tillsammans ägde de tio största ägarna 59,7 procent av samtliga aktier.

Aktieinnehav hos personer i ledande ställning

Vid tidpunkten för årsredovisningens publicering ägde Vestums koncernledning, direkt och indirekt, 112 724 921 aktier och köpoptioner i Vestum. Vestums styrelse ägde vid samma tidpunkt, direkt och indirekt, 68 785 517 aktier och köpoptioner i Vestum.

Ägare

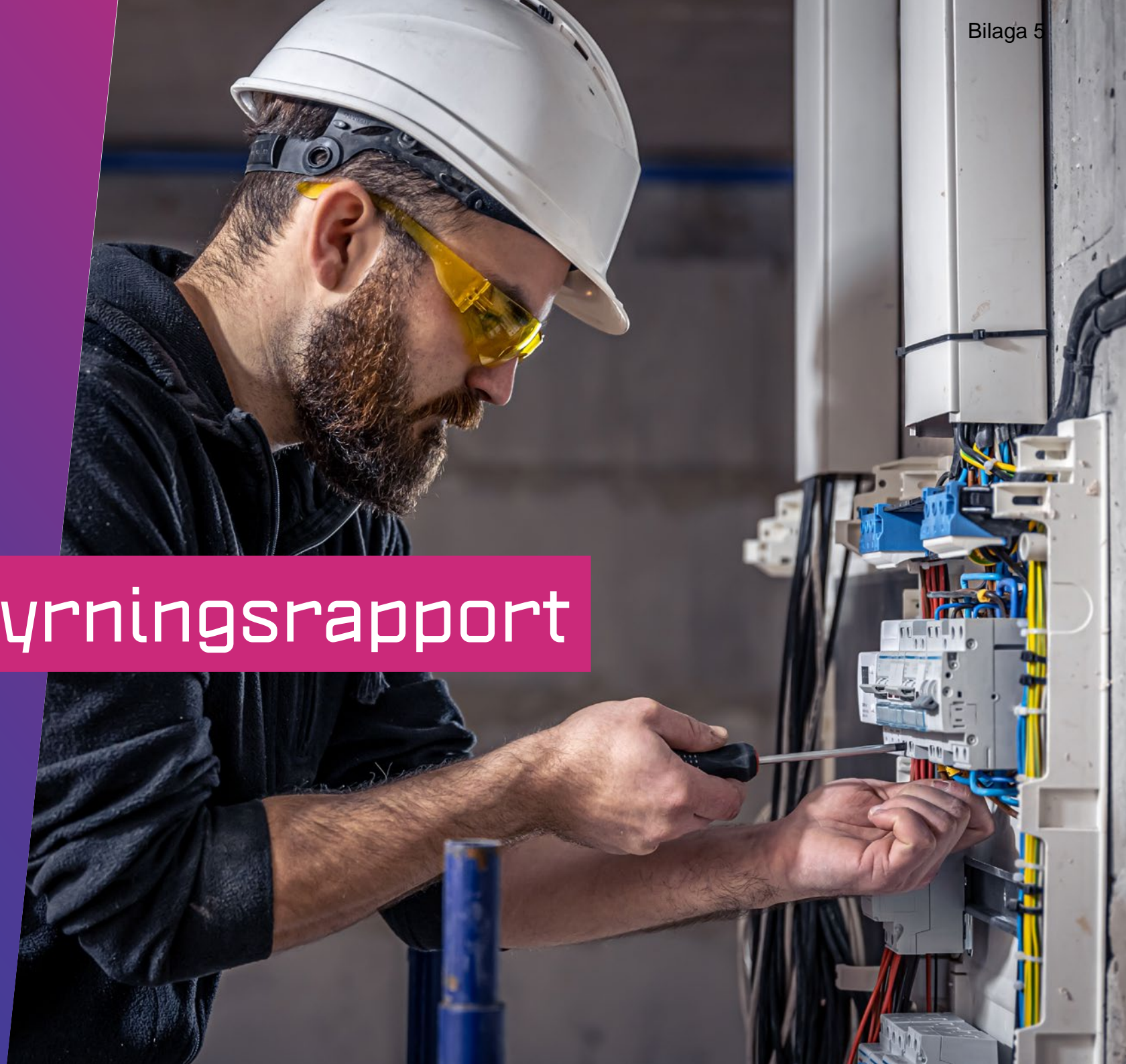
De tio största ägarna per den 31 mars 2022 enligt Monitor.

Namn	Antal aktier	Andel
Conny Ryk	56 400 000	15,5%
Anders Rosenqvist	29 686 350	8,2%
Per-Arne Åhlgren	22 001 661	6,0%
Handelsbanken Fonder	19 605 789	5,4%
Swedbank Försäkring	18 754 826	5,2%
Avanza Pension	16 761 642	4,6%
Olle Nykvist	13 577 586	3,7%
Olof Andersson	13 500 000	3,7%
Erkan Sen	13 500 000	3,7%
Simon Göthberg	13 500 000	3,7%
Summa de 10 största ägarna, innehavsmässigt	217 287 854	59,7%
Summa övriga ägare	146 814 708	40,3%
Summa samtliga innehav	364 030 562	100,0%

Data sammanställd av Monitor. Källor: Euroclear, Morningstar, Finansinspektionen, Nasdaq och Millistream.

3

Bolagsstyrningsrapport



Bolagsstyrningsrapport

Vestum AB (publ) ("Vestum") är ett svenskt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Vestums aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market.

Bolagsstyrning inom Vestum

Vestum strävar efter att tillämpa strikta normer och effektiva bolagsstyrningsprocesser för att säkerställa att verksamheten skapar långsiktigt värde för aktieägarna. Till grund för Vestums bolagsstyrning ligger både externa och interna styrinstrument. Till de externa styrinstrument som utgör ramarna för Vestums bolagsstyrning hör den svenska aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och Nasdaq First North Growth Market-Rulebook. De interna styrinstrumenten inkluderar, men är inte begränsade till, den av bolagsstämman fastställda bolagsordningen, styrelsens arbetsordning och instruktioner för revisionsutskott och ersättningsutskott, instruktion för verkställande direktören samt Vestums uppförandekod. Därtill har Vestums styrelse antagit policydokument för Vestums verksamhet, vilka är föremål för årlig översyn.

Vestum är inte skyldigt att följa Svensk kod för bolagsstyrning men eftersträvar att tillämpa en bolagsstyrning som är förenliga med kodens principer.

Valberedning

Vid årsstämman 2021 beslutades att Vestum ska ha en valberedning inför årsstämman 2022 som består av en representant för vardera av de tre till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna. Styrelsens ordförande är sammankallande. Valberedningen ska konstitueras baserat på aktieägarstatistik från Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i den månad som

infaller sex månader före utsatt datum för årsstämman och övrig tillförlitlig ägarinformation som tillhandahålls bolaget vid denna tidpunkt. Om någon av de tre största ägarna avstår sin rätt att utse ledamot av valberedningen ska nästa ägare i storlek beredas tillfälle att utse ledamot.

Valberedningen inför årsstämman 2022 består av Conny Ryk (RYK GROUP AB), Anders Rosenqvist (Rosenqvist Gruppen AB) och Per Åhlgren (GoMobile Nu Aktiebolag). Conny Ryk är ordförande i valberedningen.

Valberedningen ska arbeta fram förslag rörande val av stämmoderförande, fastställande av antalet styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter, val och arvodering av styrelseordförande och övriga styrelseledamöter, liksom av revisorer eller revisionsbolag, samt föreskrifter rörande valberedningen. Inget arvode ska utgå för valberedningens arbete. Valberedningen ska ha rätt att, efter godkännande av styrelsens ordförande, belasta bolaget med kostnader som krävs för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Valberedningen har berett och presenterat följande förslag till årsstämman 2022:

- Val av stämmoderförande
- Val av styrelse och ordförande (inklusive arvode)
- Val av revisionsbolag (inklusive arvode)
- Riktlinjer för att utse ledamöter i valberedningen samt instruktion för valberedningen

Årsstämma

Vestums årsstämma hålls under det första halvåret varje år. Kallelsen till årsstämman utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före årsstämman. Kallelsen innehåller information om hur anmälan ska gå till för att aktieägare eller ombud ska äga rätt att delta och rösta på årsstämman, samt en numrerad dagordning med de ärenden som ska behandlas på årsstämman, föreslagen vinstdisposition och det huvudsakliga innehållet i övriga ärenden som ska behandlas på årsstämman.

Årsstämman för 2021 hölls den 20 maj 2021. Årsstämman genomfördes enligt 20 § lagen (2020:198) om tillfälliga undantag för att underlätta genomförandet av bolags- och föreningsstämmor, innebärande att aktieägarna endast fick utöva sin rösträtt vid årsstämman genom förhandsröstning, s.k. poströstning. Aktieägare som tillsammans representerade cirka 53 procent av antalet utestående aktier och röster utövade sin rösträtt vid årsstämman. Nedan redogörs för de viktigaste stämmobesluten.

- Beslöts att fastställa resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för räkenskapsåret 2020
- Beslöts att bevilja styrelsens ledamöter och den verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2020
- Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att antalet stämموvalda ordinarie styrelseledamöter ska uppgå till fyra (4) stycken utan suppleanter

- Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att styrelsearvoden ska utgå med ett totalt belopp om 200 000 kronor, varav varje ordinarie ledamot som inte är anställd i Vestum ska erhålla 50 000 kronor och styrelsens ordförande ska erhålla 100 000 kronor
- Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att revisorsarvode ska utgå på löpande räkning enligt sedvanliga debiteringsnormer
- Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att (i) entlediga Joseph Janus från styrelsen, (ii) välja in Olle Nykvist och Anders Rosenqvist till nya ledamöter, (iii) omvälja Per Åhlgren till styrelseordförande samt (iv) omvälja Johan Heijbel till ordinarie ledamot
- Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att omvälja Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med huvudansvarig revisor Niklas Renström till bolagets revisionsbolag
- Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att anta principer för att utse valberedning
- Beslöts om ändring av bolagsordningen, varvid ändringarna i huvudsak bestod av (i) ändring av bolagets företagsnamn från WeSC AB (publ) till Vestum AB (publ), (ii) ändring av bolagets verksamhetsbeskrivning för att anpassa den till bolagets nya verksamhet, (iii) ändring av gränserna för bolagets aktiekapital och antal aktier, (iv) ny lydelse av bestämmelse avseende anmälan att delta vid bolagsstämma samt (v) ett antal mindre språkliga och strukturella ändringar
- Beslöts att godkänna förvärven av Sanera Stockholm AB, Skandinaviska Områdesskydd AB, Kenit Produkt AB och Rosenqvist Entreprenad AB
- Beslöts om riktad nyemission av aktier, innebärandes att bolagets aktiekapital kan öka med högst 36 200 000 kronor

- Beslöts om riktad nyemission av aktier med betalning genom kvittning, innebärandes att bolagets aktiekapital kan öka med högst 10 000 000 kronor
- Beslöts om riktad nyemission av aktier med betalning genom kvittning, innebärandes att bolagets aktiekapital kan öka med högst 1 600 000 kronor
- Beslöts om riktad nyemission av aktier med betalning genom kvittning, innebärandes att bolagets aktiekapital kan öka med högst 10 000 000 kronor
- Beslöts om riktad nyemission av aktier, innebärandes att bolagets aktiekapital kan öka med högst 8 600 000 kronor
- Beslöts om bemyndigande för styrelsen att fatta beslut om nyemission av aktier

Årsstämman för 2022 är planerad till 23 maj 2022. Information om årsstämman återfinns på Vestums webbplats (www.vestum.se).

Extra bolagsstämmor

Det har hållits två extra bolagsstämmor i Vestum under 2021. Stämmorna avhölls den 5 november respektive den 17 december.

Den extra bolagsstämma som hölls den 5 november 2021 genomfördes enligt 20 § lagen (2020:198) om tillfälliga undantag för att underlätta genomförandet av bolags- och föreningsstämmor, innebärande att aktieägarna endast fick utöva sin rösträtt vid den extra bolagsstämman genom förhandsröstning, s.k. poströstning. Aktieägare som tillsammans representerade cirka 45 procent av antalet utestående aktier och röster utövade sin rösträtt vid den extra bolagsstämman. Nedan redogörs för de viktigaste stämmobesluten.

- Beslöts att godkänna förvärvet av Lakers Group Holding AS

Den extra bolagsstämma som hölls den 17 december 2021 genomfördes enligt 20 § lagen (2020:198) om tillfälliga undantag för att underlätta genomförandet av bolags- och föreningsstämmor, innebärande att aktieägarna endast fick utöva sin rösträtt vid den extra bolagsstämman genom förhandsröstning, s.k. poströstning. Aktieägare som tillsammans representerade cirka 47 procent av antalet utestående aktier och röster utövade sin rösträtt vid den extra bolagsstämman. Nedan redogörs för de viktigaste stämmobesluten.

- Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att antalet stämموvalda ordinarie styrelseledamöter ska uppgå till sex (6) stycken utan suppleanter
- Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att välja in Johannes Lien och Helena Fagraeus Lundström som nya styrelseledamöter, varvid det noterades att Johan Heijbel, Olle Nykvist och Anders Rosenqvist kvarstår som styrelseledamöter samt att Per Åhlgren kvarstår som styrelseordförande
- Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att de styrelsearvoden som beslutades vid årsstämman den 20 maj 2021 fortsatt ska gälla samt att arvode ska utgå med 50 000 kronor till vardera tillträdande styrelseledamot, dock att arvodet ska utgå proportionerligt i förhållande till hur stor del av mandatperioden som respektive styrelseledamot innehåft uppdraget räknat från årsstämman 2021
- Beslöts att ändra bolagsordningens gränser för antal aktier till lägst 237 000 000 stycken och högst 948 000 000 stycken

- Beslöts att öka antalet aktier i bolaget genom att varje aktie delas upp i tre (3) aktier (aktiesplit 3:1)
- Beslöts om inrättande av incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner av serie 2021/2025

Styrelse och utskott

Styrelsens ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill dess nästa ordinarie stämma. Nomineringsarbetet utförs av valberedningen.

Den nuvarande styrelsen består av sex av bolagsstämman valda ordinarie ledamöter. Ordföranden planerar och leder arbetet för styrelsen. Olle Nykvist, Head of Legal på Vestum, ingår i styrelsen och är den enda

styrelseledamot som arbetar i den löpande operativa verksamheten.

Under 2021 har styrelsen hållit 97 styrelsemöten (styrelsemöten per capsulam inkluderade). Det har inte förekommit någon frånvaro vid något styrelsemöte. Mellan styrelsemötena har löpande kontakter skett mellan bolaget, dess styrelseordförande och övriga styrelseledamöter. Ledamöterna har kontinuerligt tillställts väsentlig information om bolaget och verksamheten. Under 2021 har styrelsens arbete innefattat bland annat följande.

- Godkännande av bolagsförvärv
- Emission och tilldelning av aktier i samband med bolagsförvärv

- Uppdatering av finansiella mål
- Godkännande av finansiella rapporter
- Antagande av styrdokument
- Emission i samband med riktad kontantemission
- Obligationsemission
- Incitamentsprogram av serie 2021/2025

Efter utgången av 2021 har styrelsen beslutat att inom sig utse revisionsutskott och ersättningsutskott. Revisionsutskottet består av Johan Heijbel (ordförande), Anders Rosenqvist och Johannes Lien medan ersättningsutskottet består av Per Åhlgren (ordförande) och Helena Fagraeus Lundström.

Styrelsens oberoende m.m.

Namn	Funktion	Invald	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare	Aktieinnehav per den 31 december 2021 (inklusive närståendes innehav och innehav genom bolag)
Per Åhlgren	Ordförande	2019	Ja	Ja	22 001 661
Johan Heijbel	Ledamot	2016	Ja	Ja	435 435
Anders Rosenqvist	Ledamot	2021	Ja	Ja	29 686 350
Olle Nykvist	Ledamot/Head of Legal	2021	Nej	Ja	13 577 586
Johannes Lien	Ledamot	2021	Ja	Ja	3 000 000
Helena Fagraeus Lundström	Ledamot	2021	Ja	Ja	0

Verkställande direktör

Vestums verkställande direktör, Conny Ryk, ansvarar för den löpande operativa verksamheten. Verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat löpande investeringar, personal-, finans- och ekonomifrågor, löpande kontakter med bolagets intressenter samt att tillhandahålla styrelsen den information som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Verkställande direktören rapporterar till styrelsen.

Revisorer

Val av revisorer sker vid årsstämman. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med huvudansvarig revisor Niklas Renström valdes till bolagets revisionsbolag vid årsstämman 2021. Revisorerna har till uppgift att på aktieägarnas vägnar granska Vestums årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorerna avger också en revisionsberättelse till årsstämman.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare samt aktierelaterade ersättningar

Ersättning till styrelseledamöterna för det kommande verksamhetsåret beslutas årligen av årsstämman. I övrigt strävar Vestum efter att erbjuda marknadsmässig ersättning som möjliggör att rätt ledande befattningshavare och medarbetare kan rekryteras och behållas. Styrelsen har föreslagit att årsstämman 2022 ska anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Under 2021 har ingen ledande befattningshavare uppburit rörlig ersättning. På den extra bolagsstämman den 17 december 2021 beslutades det att införa ett aktierelaterat incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner (serie 2021/2025). Optionerna erbjöds inte till styrelsen men Olle Nykvist deltog i programmet i sin egenskap av Head of Legal. Även övriga ledande befattningshavare i Vestum – Conny Ryk (VD), Erkan Sen (VVD), Olof Andersson (CFO), Simon Göthberg (Head of M&A) och Carl-Johan Callenholm (Head of Vestum International) – deltog i programmet.

Intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen

Denna internkontrollrapport är avgränsad till intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, internt till styrelsen och externt i form av delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning.

Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen. Intern kontroll och riskhantering utgör en del av styrelsens och koncernledningens styrning och uppföljning av verksamheten och syftar till att säkerställa att den bedrivs ändamålsenligt och effektivt, att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig samt att lagar, förordningar och interna regelverk efterlevs.

Intern kontroll och riskhantering är integrerat i alla Vestums processer. Vestums intern kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen är utformad för att hantera risker i processerna kring upprättande av finansiella rapporter samt för att uppnå en hög tillförlitlighet i den externa rapporteringen.

Kontrollmiljö

En god kontrollmiljö utgör grunden för att ett internt kontrollsystem ska vara effektivt och ändamålsenligt. En god kontrollmiljö bygger på en organisation där det finns tydliga beslutsvägar och där befogenheter och ansvar definierats med tydliga riktlinjer.

Inom Vestum finns det styrdokument och riktlinjer för de olika momenten i affärsflödet, från transaktionshantering till bokföring och upprättande av finansiella rapporter, där det framgår vem som har ansvar för en specifik uppgift. Styrdokumentet och riktlinjerna uppdateras vid behov för att alltid spegla gällande rätt och den verksamhet som bedrivs av Vestum.

Det sker en kontinuerlig utvärdering för att säkerställa att finansavdelningen har tillräcklig kompetens. Vid behov anlitas extern kompetens för att belysa frågor inom exempelvis redovisning, skatt och intern kontroll. Finansavdelningen får stöd av juridikavdelningen när det gäller legala frågor. Vid behov anlitas extern kompetens även avseende legala frågor.

Riskbedömning

Vestums riskbedömning är en dynamisk process som syftar till att identifiera och utvärdera väsentliga risker som kan påverka koncernens möjligheter att uppfylla sina mål. Riskbedömningen sker i form av en självutvärdering och inkluderar även upprättande av handlingsplaner för hantering av identifierade risker. Koncernledningen ansvarar för att upprätthålla de rutiner och processer som krävs för att hantera väsentliga risker i den dagliga verksamheten. Riskbedömningen

avseende den finansiella rapporteringen uppdateras löpande under ledning av CFO.

En bedömning av risken för fel i den finansiella rapporteringen sker årligen för varje rad i resultaträkningen och balansräkningen. Poster som sammantaget är väsentliga och har förhöjd risk för fel identifieras. Inom Vestum pågår vidare ett arbete med syfte att genomlysna processerna och tillhörande kontroller för sådana poster, detta för att styrelsen vid årlig genomgång ska kunna fatta välgrundade beslut om vilka risker som är väsentliga att beakta för att säkerställa en god intern kontroll inom den finansiella rapporteringen.

Kontrollaktiviteter

För att säkerställa att verksamheten bedrivs effektivt och ändamålsenligt samt att den finansiella rapporteringen ger en rättvisande bild, har Vestum upprättat ett antal kontrollaktiviteter. Kontrollaktiviteterna omfattar bland annat löpande uppföljning av riskexponering, attest- och godkännanderutiner, verifieringar, bank- och kontoavstämningar, månatlig uppföljning av resultat- och balansposter på koncernnivå samt löpande kontroller av Vestums IT-miljö.

Information och kommunikation

Information och kommunikation är en förutsättning för att Vestum ska kunna utöva god intern styrning och kontroll och uppnå utsatta mål. Styrdokument och riktlinjer är därför viktiga instrument för att säkerställa en korrekt och tillförlitlig redovisning, rapportering och informationsgivning.

Uppföljning

Vestums ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje ordinarie styrelsemöte. Varje kvartalsrapport granskas av styrelsen avseende korrektheten och presentationen av den finansiella informationen. Styrelsen följer även upp att det finns kontrollaktiviteter för utvalda riskområden och kommunicerar väsentliga frågor till koncernledning och revisor.

Inom Vestum pågår ett arbete med syfte att stärka effektiviteten i de interna kontrollerna, vilka löpande ska kvalitetssäkras av styrelse och koncernledning.

Internrevision

Styrelsen har gjort bedömningen att Vestum, utöver befintliga processer och funktioner för intern styrning och kontroll, inte har behov av en formaliserad internrevision. Uppföljning utförs av styrelse och koncernledning. Kontrollnivån bedöms för närvarande uppfylla bolagets behov. En årlig bedömning görs huruvida en internrevisionsfunktion anses nödvändig för att bibehålla god kontroll inom Vestum.

Risker och riskhantering

Allmänt

Det finns flera faktorer som påverkar, eller skulle kunna påverka Vestums verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Vestum har dock ett stort antal rörelsedrivande portföljbolag. Dessa bolag är verksamma i olika europeiska länder och uppdelade inom tre segment; Water, Services och Infrastructure. Detta får till följd att Vestum har en omfattande spridning när det gäller bland annat kunder och leverantörer. En konsekvens av denna spridning är att de affärsmässiga riskerna – på ett generellt plan – begränsas. Nedan följer en övergripande, icke uttömmande, genomgång av risker som identifierats i Vestums verksamhet och hur dessa risker i förekommande fall hanteras.

Makroekonomiska faktorer

Vestum påverkas, likt annan affärsdrivande verksamhet, av makroekonomiska faktorer såsom konsumtion, investeringar (såväl privata som offentliga), inflation och styrkan på kapitalmarknaden. Vestum följer noggrant den makroekonomiska utvecklingen.

Företagsförvärv

Företagsförvärv är en viktig del av Vestums verksamhet. Vid företagsförvärv finns det en risk för att Vestum åsamkas kostnader som inte ersätts av säljaren. Som exempel kan nämnas att Vestum betalar en för hög köpeskillning för det bolag som förvärvas. För att hantera denna risk gör Vestum en grundlig due diligence-undersökning av de bolag som förvärvas. Due diligence-undersökningen – som sker med stöd av externa rådgivare – avser bl.a. finansiella och legala frågor.

Vestum anpassar även förvärvsdokumentationen till utfallet av due diligence-undersökningen, så att adekvat avtalsmässigt skydd erhålls.

Kundkoncentration

Enskilda portföljbolag kan i viss utsträckning vara beroende av en eller flera kunder för att kunna upprätthålla sin försäljning. Vestum-koncernen som sådan är dock inte beroende av någon enskild kund. När det gäller Vestums offentliga kunder ska det särskilt noteras att dessa består av såväl statliga verk som kommuner och kommunägda bolag.

Kund- och leverantörsavtal

De kund- och leverantörsavtal som förekommer inom Vestum-koncernen är av skiftande slag när det gäller avtalslängd, prissättning, garantier, ansvarsbegränsningar och omfattning. Vissa arbeten utförs till fast pris. Avtal med fast pris kan medföra väsentliga negativa konsekvenser för portföljbolagets finansiella ställning och resultatet om kostnaden för att utföra arbetena väsentligt överstiger det fasta priset. För att hantera denna risk följer Vestum noggrant utvecklingen av t.ex. materialpriser. Vestum eftersträvar även att portföljbolagen ska ha avtalsmässigt skydd för att kunna parera t.ex. höjda inköpspriser. Det är vidare så att det finns kund- och leverantörsavtal inom Vestum-koncernen som inte är formaliserade i skrift utan där parterna istället förlitar sig på muntliga överenskommelser och sedvänja mellan parterna. Innehållet i sådana avtal kan vara svårt att klargöra om det skulle visa sig att parterna inte är ense om avtalsinnehållet, vilket kan leda till ansträngda relationer och kostsamma tvister.

Beroende av nyckelpersoner

Vestum är beroende av vissa nyckelpersoner, både i koncernledningen och i dotterbolagen. För att attrahera och också behålla dessa nyckelpersoner erbjuder Vestum marknadsmässiga löner. Vestum erbjuder vidare nyckelpersoner möjligheten att delta i incitamentsprogram. I Vestums förvärvsstrategi ingår också att säljaren erhåller del av köpeskillningen i Vestum-aktier och att dessa aktier inte får avyttras under en period om två år, detta för att säljaren ska vara motiverad att driva bolaget även efter förvärvet.

Pandemi

Vestums verksamhet har påverkats av covid-19-pandemin under 2021. Påverkan har kommit till uttryck bland annat genom försenade projektstarter och ökad sjukfrånvaro. Vestum följer noggrant pandemins utveckling under 2022.

Geopolitisk osäkerhet

Rysslands militära intervention i Ukraina har medfört en tilltagande geopolitisk osäkerhet. Vestum bedriver inte någon verksamhet i Ryssland eller Ukraina men påverkas indirekt genom bland annat höjda materialpriser och störningar i leveranskedjor. Vestum bedriver ett aktivt arbete för att begränsa de negativa effekterna av den uppkomna situationen.

Styrelse



Per Åhlgren

Styrelseordförande
Född 1960, Insynsperson,
styrelseordförande sedan 2019.

Övriga uppdrag:

Mangold AB, Ordförande
Bong AB, Ledamot

Tidigare uppdrag:

Black Earth Farming LTD
(2015–2019)

**Innehav i Vestum, inklusive
närstående:** 22 001 661 aktier
via bolag.

**Oberoende i förhållande till
bolaget och dess ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till
större aktieägare:** Ja



Johan Heijbel

Styrelseledamot
Född 1975, Insynsperson,
styrelseledamot sedan 2016.

Övriga uppdrag:

Strax Nordic AB
Urbanista AB
Racing Shield AB
Novestra Financial Services AB
J. Heijbel AB.
CFO för Strax AB

Tidigare uppdrag:

Qbranch AB, Explorica Inc.
Nordberg Capital Partners Inc.
Nove Capital Master Fund Ltd.
VD för Novestra AB (2006–
2016)
Interims-VD för WeSC AB
CFO och HR Chef för
Qbranch AB.

**Innehav i Vestum, inklusive
närstående:** 435 435 aktier
privat och via bolag.

**Oberoende i förhållande till
bolaget och dess ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till
större aktieägare:** Ja



Olle Nykvist

Styrelseledamot &
Head of Legal
Född 1984, Insynsperson,
Head of Legal sedan 2021.

Operativa erfarenheter:

Partner, Cirio Advokatbyrå
(2019–2021)
Group Legal Counsel,
Ericsson (2017–2018)
Advokat, Advokatfirman
Lindahl (2016–2017)
Hovrättsassessor, Svea Court
of Appeal (2009–2016)

Styrelseerfarenheter:

Ledamot, Vestum AB (publ)
(2021–nutid)

**Innehav i Vestum, inklusive
närstående:** 13 577 586 aktier
privat. 84 485 teckningsop-
tioner av serie 2021/2025
privat.

**Oberoende i förhållande till
bolaget och dess ledning:** Nej

**Oberoende i förhållande till
större aktieägare:** Ja



Anders Rosenqvist

Styrelseledamot
Född 1968, Insynsperson,
styrelseledamot sedan 2021.

Övriga uppdrag:

Rosenqvist Gruppen AB
Rosenqvist Entreprenad AB
Rosenqvist Fastigheter
XYZ Maskin AB
Diagona AB

Tidigare uppdrag:

Rosenqvist Rail AB

**Innehav i Vestum, inklusive
närstående:** 29 686 350 aktier
via bolag.

**Oberoende i förhållande till
bolaget och dess ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till
större aktieägare:** Ja



Helena Fagraeus Lundström

Styrelseledamot
Född 1981, Insynsperson,
styrelseledamot sedan 2021

Övriga uppdrag:

Chief Sustainability & Strategy
Officer, X Shore AB

Tidigare uppdrag:

Head of Via Summa,
Summa Equity
Styrelseledamot, Infobric
Styrelseledamot, Milarex

**Innehav i Vestum, inklusive
närstående:** 0

**Oberoende i förhållande till
bolaget och dess ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till
större aktieägare:** Ja



Johannes Lien

Styrelseledamot
Född 1977, Insynsperson,
styrelseledamot sedan 2021

Övriga uppdrag:

Senior Advisor, Summa Equity
Styrelseledamot, Ljusgårda
AB (publ)
Styrelseledamot, Cretum
Invest AB, Cretum AB och
Cretum Management AB

Tidigare uppdrag:

Medgrundare och Partner,
Summa Equity
Styrelseledamot, Byggmax
Group AB (publ)
Styrelseledamot, Lakers
Group AB (publ)
Styrelseledamot, Sortera
Group AB
Styrelseledamot, Pagero
Group AB (publ)

**Innehav i Vestum, inklusive
närstående:** 3 000 000 aktier
privat och via bolag

**Oberoende i förhållande till
bolaget och dess ledning:** Ja

**Oberoende i förhållande till
större aktieägare:** Ja

Ledning



Conny Ryk

VD & Grundare
Född 1983, Insynsperson,
VD sedan 2021.

Operativa erfarenheter:

Grundare av RYK GROUP
(2012-nutid)
Grundare och VD på Sortera
Group (2006-2020)
Grundare av Sanera
Stockholm (2002-2006)
Lett över 30 M&A transaktioner
Mer än 10 års erfarenhet av
nordisk Private Equity

Styrelseerfarenheter:

Ledamot Lakers Group AB
(publ) (2018-nutid)
Ledamot Norsk Gjenvinning
(2018-2020)
Ledamot Sortera Group AB
(2006-nutid)

**Innehav i Vestum, inklusive
närstående:** 56 400 000
aktier via bolag. 630 176
tekningsoptioner av serie
2021/2025 via bolag



Olof Andersson

CFO
Född 1981, Insynsperson,
CFO sedan 2021.

Operativa erfarenheter:

CFO på Max Burgers
(2020-2021)
CFO på KVD of Sweden
(2016-2019)
VP FP&A på Klarna Bank
(2015-2016)
Manager FP&A på Klarna
Bank (2012-2015)
Global Production Office
Controller, Country
Controller - Production,
Business Controller; H&M
(2008-2012)
Revisorsmedarbetare, EY
(2006-2008)

**Innehav i Vestum, inklusive
närstående:** 13 500 000 aktier
privat. 84 485 tekningsoptio-
ner av serie 2021/2025 privat



Erkan Sen

Deputy CEO
Född 1974, Insynsperson,
Deputy CEO sedan 2021.

Operativa erfarenheter:

CCO på Sortera Group
(2020-2021)
CSO på Sortera Group
(2019-2020)
COO på Sortera Group
(2007-2019)

Styrelseerfarenheter:

Ledamot Sortera Group
(2018-2021)

**Innehav i Vestum, inklusive
närstående:** 13 500 000 aktier
privat. 84 485 tekningsoptio-
ner av serie 2021/2025 privat



Olle Nykvist

Head of Legal
Född 1984, Insynsperson,
Head of Legal sedan 2021.

Operativa erfarenheter:

Partner, Cirio Advokatbyrå
(2019-2021)
Group Legal Counsel,
Ericsson (2017-2018)
Advokat, Advokatfirman
Lindahl (2016-2017)
Hovrättsassessor, Svea Court
of Appeal (2009-2016)

Styrelseerfarenheter:

Ledamot, Vestum AB (publ)
(2021-nutid)

**Innehav i Vestum, inklusive
närstående:** 13 577 586 aktier
privat. 84 485 tekningsoptio-
ner av serie 2021/2025 privat



Simon Göthberg

Head of M&A
Född 1989, Insynsperson,
Head of M&A sedan 2021.

Operativa erfarenheter:

Private Equity på Helix Kapital
(2017-2021)
Corporate Finance på Danske
Bank (2015-2017)
Private Equity på Wynnchurch
Capital (2014-2015)

Styrelseerfarenheter:

Suppleant Sensebit/Trafikia
(2020-2021)
Suppleant Heda Skandina-
vien (2018-2021)
Suppleant Holms Attachments
(2018-2021)

**Innehav i Vestum, inklusive
närstående:** 13 500 000 akti-
er genom bolag. 862 447
tekningsoptioner av serie
2021/2025 privat



Carl-Johan Callenholm

Head of Vestum International
Född 1973, Insynsperson,
Head of Vestum
International sedan 2022.

Operativa erfarenheter:

Grundare av och VD för
Lakers Group (2016-nutid)
Ledande befattningar inom
Xylem-koncernen (2011-2016)
Ledande befattningar inom
ITT-koncernen (2002 - 2011)

Styrelseerfarenheter:

Ledamot Lakers Group
(2016-2021)
Ledamot No Dig Alliance
(2022-nutid)

**Innehav i Vestum, inklusive
närstående:** 416 772 akti-
er genom bolag. 862 447
tekningsoptioner av serie
2021/2025 privat

3 Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

Till bolagstämman i Vestum AB (publ),
org.nr 556578-2496

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2021 på sidorna 25-32 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 16 *Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

Uttalande

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm, den dag som framgår av vår digitala signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Niklas Renström
Auktoriserad revisor

4

Hållbarhet inom Vestum



Hållbara bolag som affärsidé

Med målet att förvärva och utveckla specialistbolag inom byggindustrin och infrastruktur har Vestum ett helhetsperspektiv på hållbarhet, integrerat i vår affärsmodell, investeringsstrategi och investeringskriterier.

Hållbarhet är en konkurrensfördel

Vi är övertygade om att alla verksamheter vill bidra till att göra skillnad i samhället, och att produkter och lösningar som hjälper kunder att bli mer hållbara skapar långsiktiga värden och utgör en konkurrensfördel för våra bolag.

Vestums dotterbolag, vilka varierar i storlek och inriktning, har nått olika mognadsfas i hållbarhetsarbetet. Vissa bolag arbetar metodiskt och mäter löpande resultat och förbättringar. I andra bolag pågår en utveckling. Inom sina specialistområden har bolagen kunskaper och erfarenheter kring miljöfrågor, kvalitet och hur goda arbetsförhållanden säkerställs som dels uppfyller beställares krav, dels bidrar till att nya lösningar och standarder utvecklas inom industrin.

Samtliga förvärv utgörs av välskötta verksamheter med företagsledning som har ett stort engagemang för hållbara affärslösningar i en bransch som måste hantera många utmaningar.

Hållbarhetsutmaningar inom byggindustrin och infrastruktur

Behovet ökar av att utnyttja naturresurser mer effektivt, minska koldioxidutsläpp samt ha mer cirkulära och giftfria materialflöden. För byggindustri och infrastruktur är detta förknippat med utmaningar eftersom sektorn utgör en av de med störst miljöavtryck genom sina materialval och avfall, transporter, maskinparker samt bygg- och anläggningsmetoder.

Branschen är vidare en av de mest riskfyllda avseende arbetsolyckor och arbetssjukdomar bland anställda. En nödvändig omsorg kring säkerhetsaspekter för medarbetare vid byggen, järnvägar och anläggningar ställer krav på hur arbeten utförs, vem som beträder arbetsplatser samt hur länge medarbetare tillåts arbeta om dagarna. Förtroendet inom branschen hotas också av förekomsten av fusk kring arbetares minimilöner, arbetstider och skatter. Aktörerna måste kunna möta höga krav för att göra anspråk på att vara hållbara, vilket påverkar såväl Vestums dotterbolag som deras kunder.

Vestum rapporterar hållbarhetsresultat från år 2022

Arbetet har inletts inom Vestum med att etablera strukturer för ett målmedvetet koncerngemensamt hållbarhetsarbete. En transparent årlig åiterrapportering bidrar till omvärldens förtroende för vårt arbete och säkerställer löpande förbättringar.

För år 2021 åiterrapporterar Lakers Group, en bolagsgrupp inom Vestum, resultaten av sitt hållbarhetsarbete utifrån vissa utvalda indikatorer. Från och med helåret 2022 avser Vestum att rapportera hållbarhetsresultat för hela koncernen. Mätningar av nyckeltal kommer att visa resultat av arbetet inom de viktigaste områdena.



Hållbarhet inom Vestum

Så styrs hållbarhetsarbetet i Vestumkoncernen

Vår målsättning är att utveckla ett ledande hållbarhetsarbete i bolagen och de branscher vi verkar inom. En utgångspunkt för att bolag ska ingå i Vestumkoncernen är entreprenörernas och Vestums gemensamma värderingar kring bland annat långsiktig lönsamhet, decentraliserade beslut och hållbarhet. För att nå nya kunder kan förändringar i bolagens arbets sätt bli nödvändiga. Som en del av Vestumkoncernen uppmuntras företagsledningarna att ta del av erfarenheter från såväl specialistkompetenser inom moderbolaget som andra dotterbolag. Via dotterbolagsstyrelsernas kontrollfunktion ges ytterligare stöd för diskussioner kring verksam-

heternas hållbarhetsfrågor. Det är emellertid bolagen själva som finner vägen till best practice inom sina nischer.

Vid förvärvstidpunkten ingår dotterbolaget i Vestums koncerngemensamma hållbarhetsarbete. Vestums övergripande uppförandekod förmedlas till alla bolag. Koden vägleder hur anställda agerar ansvarsfullt kring miljön, mångfald och icke-diskriminering, regelefterlevnad samt mutor och intressekonflikter, i såväl egen verksamhet som hos leverantörer. Därutöver arbetar dotterbolagen efter egna, ofta mer detaljerade, krav i hållbarhetsstrategier, policyer samt arbetsprocesser vilka i flera fall utgörs av väldokumenterade verksamhetsledningssystem som certifierats av tredje part.

Tillsammans med ett tydligt organisatoriskt ansvar, ett antal policyer samt vårt ramverk med en plan för uppföljningen av arbetet utgör detta fundamenten i vår koncerngemensamma hållbarhetsstyrning.

Policyer	Ansvarig
Uppförandekod	Vestum Group CEO
Insiderpolicy	Head of Legal
Finanspolicy	CFO
Likabehandlingspolicy	HR Director
Antikorruption	Head of Legal
Hållbarhetspolicy	ESG Director
M&A policy	Head of M&A
Bolags egna policyer	VD Dotterbolag

Organisatoriskt ansvar

Vestum Group Board of Directors fastställer den övergripande hållbarhetsstrategin med målsättningar, uppföljning och resultatmätning.

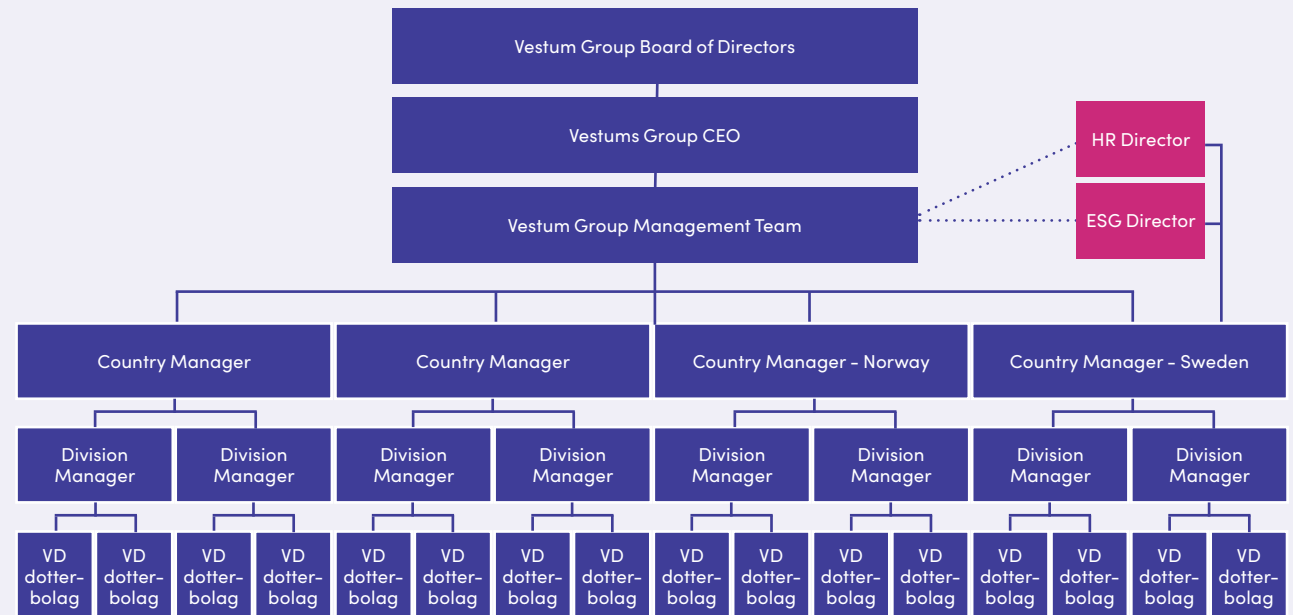
Vestums Group CEO är ytterst ansvarig och säkerställer tillsammans med **Vestum Group Management Team**, **ESG Director** och **HR Director** att hållbarhetsarbetet utgör en del av Vestumkoncernens övergripande affärsstrategi, att hållbarhetsrisker i koncernen hanteras, att Vestums förhållningssätt i hållbarhetsfrågor implementeras och kommuniceras vid förvärv och i förvaltningen av dotterbolag så att hållbarhet blir en integrerad del av verksamheten.

Country Manager ansvarar för dotterbolagens resultat inom hållbarhetsområdet på landsnivå.

Division Manager ansvarar som styrelseordförande i dotterbolagen att hållbarhetsrisker kontrolleras, att möjligheter inom hållbarhetsarbetet tillvaratas och via resultatmöten för hållbarhetsuppföljningen i bolagen.

ESG Director och **HR Director** stödjer det koncernövergripande arbetet och säkerställer tillsammans med **Division Managers** att hållbarhetsfrågor integreras i dotterbolagens löpande verksamhet.

VD för dotterbolagen har ansvar för att miljö- och arbetsmiljöarbetet bedrivs i bolaget, att lagar och förordningar följs, och att hållbarhetsarbetet implementeras bland medarbetare och i verksamheten.



Hållbarhetsramverk och intressenter

Hållbarhet är ett affärskritiskt område för Vestum och strategiskt betydande för vår fortsatta tillväxt. Vi stödjer oss på Global Compacts tio principer samt FNs globala utvecklingsmål, och utgår från våra viktigaste intressenters förväntningar på oss samt materialitet. I slutet av år 2021 började vi identifiera våra väsentligaste hållbarhetsfrågor och strukturera arbetet i ett ramverk.

Vestums inledande väsentlighetsanalys baseras på dels intervjuer och nära samarbeten med vissa intressentgrupper, dels på våra egna hypoteser om intressenternas förväntningar. Analysen och ramverket kommer att utvecklas i takt med att vi får fördjupad kunskap om intressenternas behov och synpunkter. För de väsentligaste hållbarhetsfrågorna har Vestum i dagsläget formulerat målsättningar, risker och möjligheter och ett antal möjliga nyckeltal för uppföljning och resultatmätning. Detta ger oss en utgångspunkt för hållbarhetsarbetet år 2022.

Beroende av vår möjlighet till inflytande sker arbetet med hållbarhetsfrågorna i olika delar av Vestums värdekedja, från produkter hos leverantörer till hur dotterbolagens varor och tjänster används hos slutkonsumenten. Vi vill ta ett stort ansvar eftersom även ett mindre inflytande kan resultera i förändringar.

Våra väsentliga hållbarhetsfrågor har organiserats i fyra fokusområden. Ett av områdena, Hållbar tillväxt, är avgörande för Vestums tillväxt och långsiktiga förtröende hos intressenterna och därmed en väsentlig del av koncernens hållbarhet. Vestums förmåga att göra rätt bolagsförvärv, växa med bibehållen stark finansiell ställning samt möta kundernas kvalitetskrav sker i andra delar av den löpande verksamheten, och utvärderas inte inom ramen för hållbarhetsarbetet.

Vestums primära intressenter

Vestums primära intressenter	Viktiga frågor	Dialogtillfälle
Kunder	Kvalitet, leveranssäkerhet	Upphandlingar
	Kontroll miljö och arbetsmiljö	Kundundersökningar
	Nolltolerans gåvor, risk för mutor	Affärer, långa relationer
	Mänskliga rättigheter	
	Bidra till att minska klimatavtryck	
	Miljökompetens, innovationer	
	Transparens, långa relationer	
Medarbetare	God arbetsmiljö, arbetsvillkor	Medarbetarsamtal
	Kompetensutveckling	Medarbetarundersökning
	Personintegritet	
	Finansiell utveckling	
Investerare	Affärsetik, anti-korruption	Investerarmöten
	Finansiell utveckling	Årsstämma
	Kontroll miljö och arbetsmiljö	Kvartalsrapporter, nyheter
	Bidra till att minska klimatavtryck	
	Kompetens, transparens	
	Mänskliga rättigheter	
Säljare av bolag	Kompetens, stöd att utveckla bolag	Förvärv
	God arbetsmiljö, arbetsvillkor	Styrelse-, ledningsmöten
Samhället	Minimerat miljöavtryck	Medier
	Innovation miljö	
	God arbetsmiljö, arbetsvillkor	
	Affärsetik, anti-korruption	
Fokusområden	Väsentlig hållbarhetsfråga	
	Hållbar tillväxt	Kontrollerad expansion med avseende på risker och hållbarhet
	Finanser	
	Kvalitet	
Affärsetik	Anti-korruption, affärsetik, intressekonflikter, dataintegritet	
	Regelefterlevnad	
Miljö	CO ₂	
	Energi	
	Material och vatten	
	Avfall	
Socialt	Hälsa och säkerhet, arbetsmiljö, jämställdhet och mångfald	
	Arbetsvillkor, mänskliga rättigheter	

FNs globala utvecklingsmål

Världen står inför betydande utmaningar avseende resursanvändning och utsläpp. Mest påtaglig är klimathotet och en minskad biologisk mångfald som ökar global fattigdom och konflikter.

FNs medlemsländer antog år 2015 den mest ambitiösa planen hittills för en global hållbar utveckling. Genom arbetet mot 17 globala mål ska världen till år 2030 avskaffa extrem fattigdom, minska ojämlikheter och orättvisor i världen, främja fred och rättvisa och lösa klimatkrisen. Också näringslivet och civilsamhället har åtagit sig att ställa om och bidra till målen.

Sju år senare återstår ett stort arbete, och det är väsentligt att alla parter i samhället bidrar. Vestum ansluter till FNs Agenda 2030 och de globala målen. Våra insatser redovisas i anknytning till respektive fokusområde där det också framgår vilka utvecklingsmål som koncernen bidrar till i väsentlig omfattning.

- » Förvärvsmodellen med ett ömsesidigt fokus på värderingar och delägarskap i Vestum stärker det koncerngemensamma intresset för affärsetik.



Affärsetik och regelefterlevnad

Ett agerande inom alla delar av Vestum som kännetecknas av ärlighet och öppenhet, men också hög integritet samt i enlighet med alla regelverk, är vitalt för att bibehålla förtroendet hos kunder, anställda och allmänheten.

Sund konkurrens och pålitlighet är avgörande för att Vestums dotterbolag ska bibehålla långsiktiga relationer med sina kunder. Att vidta illojala eller olagliga konkurrensbegränsande åtgärder, ha samröre med oetiska affärspartners samt agera i strid med uppdragets eller bolagets intressen skadar anseendet och utgör en affärsrisk. Detta gäller även misstanke om korruption vilket kan uppstå i relationen med kunder samt med leverantörer och underentreprenörer.

Vestum har nolltolerans avseende mutor, och respekterar fullt ut kunders önskemål om att helt avstå från gåvor, luncher och middagar. I de fall representation förekommer, såsom luncher med mera, får det inte råda någon tvekan om dess affärsmässiga legitimitet.

Förvärvsmodellen med ett ömsesidigt fokus på värderingar och delägarskap i Vestum stärker det koncerngemensamma intresset för affärsetik. Våra ställningstaganden kring bland annat etik och antikorruption framgår i uppförandekoden och gäller hela koncernen. En insiderpolicy preciserar hanteringen av aktiekurspåverkande information.

Vestums visselblåsartjänst ger såväl anställda som utomstående möjlighet att anonymt via en krypterad kommunikationskanal anmäla farhågor om avvikelser från Vestums etiska principer och andra oegentligheter som kan komma att skada individer, Vestum, sam-

hället eller miljön. Anmälaren behöver inte ha bevis för sin misstanke, men alla meddelanden ska lämnas i god tro. Anmälningarna utreds och därefter vidtas lämpliga åtgärder.

År 2021 utreddes en intressekonflikt inom ett av dotterbolagen, i övrigt identifierades inga incidenter av korruption eller väsentliga regelöverträdelser.

Utvärdera leverantörer

Gemensamt har våra dotterbolag många leverantörer. Utgångspunkten är att samma krav som ställs på Vestum också ställs på leverantörer och underentreprenörer så att affärsetik upprätthålls och produkter och tjänster som köps in produceras under miljömässiga och socialt ansvarsfulla förhållanden. För att säkerställa hållbara leveranser tecknar många dotterbolag garantiavtal med centrala underentreprenörer i samband med större projekt och anbud.

Dataintegritet

Grundläggande är att sekretess och integritet alltid upprätthålls vid hanteringen av kund- och personuppgifter. Vestum garanterar en korrekt, laglig och rättvis hantering, såsom efterlevnad av GDPR. Mot bakgrund av det ökade dataintrånget hos myndigheter och storföretag sker ett arbete för att stödja dotterbolagen i denna fråga.

Vestums bidrag till FNs globala mål



16.5 Bekämpa korruption och mutor

Vestums nolltolerans mot mutor samt motverka andra osunda konkurrensåtgärder bidrar till att minska förekomsten av korruption i samhället.

Fortsatt arbete under år 2022

Vestums uppförandekod antogs under 2021. Ytterligare styrdokument syftande till att säkerställa Vestums regelefterlevande kommer att antas under 2022. Dotterbolagen kompetensutvecklas löpande inom affärsetik. Behovet av nya policyer och riktlinjer, såsom en koncerngemensam Supplier Code of Conduct för större leverantörer, utvärderas.

Case study / Arctic Infra, segment Infrastructure

En kultur av noggrannhet och hållbarhet

Luleåbolaget Arctic Infra, förvärvat i september 2021, bygger infrastruktur åt kunder i Norrbotten och Västerbotten. Verksamheten startade år 2019 och har på kort tid fått förtroendet att arbeta med kunder som Trafikverket, Gällivare kommun, LKAB och Boliden Mineral.

VD Mikael Johansson kommenterar:

Vilken roll spelar hållbarhet i Arctics tillväxt?

– Arctic vill vara med och forma morgondagens samhällen genom nya vägbyggen och anläggningar i Norrland. Då måste vi också agera som ett modernt företag, där hållbarhet står högt på agendan.

– Arctic fokuserade tidigt på kvalitet inom miljö och arbetsmiljö vilka är viktiga frågor i vår värld. Hos oss börjar arbetet med den egna kompetensen och att ge medarbetare förutsättning att utvecklas. Vi har också vågat skapa en kultur kring noggrannhet där all administration, från avvikelserapportering till arbetsplatsernas personalliggare, sköts till punkt och pricka. Ingen får tulla på regler eller tro att oschyssta medel stärker Arctics konkurrenskraft. Det förtroende vi en gång fått från kunder jobbar vi stenhårt på att behålla.

Hur märker kunderna det?

– Vi levererar alltid det vi har lovat. På våra arbetsplatser är det ordning och reda. Alla uppfyller säkerhetsföreskrifter, arbetar under avtalsenliga villkor och bedriver jobbet så som vi beskrivit

dem för kunderna. Materialkrav uppfylls, avfallshanteringen sköts och hänsyn tas till gällande miljökrav och lagar.

Samtidigt tar Arctic vårt eget ansvar genom att exempelvis förebygga föroreningar, välja grön el och följa utvecklingen kring miljöfordon för att på sikt kunna uppgradera fordonsflottan.

Vilka utvecklingsområden finns?

– Efter varje avslutat projekt gör vi uppföljningar för att dra lärdomar och se vad som kan utvecklas.

– För närvarande pågår ISO-certifiering av våra arbetsprocesser. Vi har även inlett ett mer strukturerat arbete för att kartlägga Arctics bidrag till de 17 globala utvecklingsmålen. På sikt kommer Arctic att ha en tydlig hållbarhetsstrategi som en del av vårt kvalitetsarbete.



Miljö

En ökad miljömedvetenhet i samhället resulterar i att allt fler aktörer både vill och måste bidra till att minska resursanvändningen och klimatutsläpp. Vestums främsta möjligheter att verka för miljöförbättringar sker hos kunderna.

Vestums bidrag till miljövinster

De offentliga och privata aktörer som är kunder till våra dotterbolag eftersträvar en bättre miljö. I kombination med gröna investerarkrav och ökade regleringar på miljöområdet ställer kunderna i sin tur höga krav på miljöarbetet hos sina leverantörer. Det är en självklarhet att alla våra dotterbolag uppfyller gällande lagar, bestämmelser och övriga krav inom miljö- och energiområdet i de länder där de bedriver verksamhet. Vestums målsättning för det koncerngemensamma miljöarbetet är att våra insatser ska bidra till att minimera klimatutsläpp, energiförbrukningen och användningen av andra naturresurser samt minimera mängden avfall. Alla dotterbolag bidrar på sitt sätt. Med kompeten inom sina specialområden utvecklar och bidrar våra bolag med nya lösningar som förbättrar kunders miljöarbete. Samhällets miljöavtryck begränsas, samtidigt som kundnyttan och Vestums konkurrensfördel ökar.

Vestum har även andra affärsskäl att hålla en hög nivå på hållbarhetsarbetet. Med hänsyn till samhällets fokus på miljö och klimat är kunder som saknar miljöambitioner knappast långsiktigt konkurrenskraftiga och innebär en tydlig affärsrisk.

Minskade klimatutsläpp

Klimatutsläpp och dess påverkan har blivit en av samhällets stora nyckelfrågor. Samtliga företag och aktörer måste ställa om sina verksamheter för att minska

utsläppen. Att ställa någon typ av specifikt klimatkrav vid upphandlingar blir allt vanligare hos större företag och offentliga aktörer. För att delta i upphandlingen måste leverantörer uppfylla vissa kriterier kring fossilfria servicefordon, energi med mera.

Vestums bolag gör viktiga insatser för klimatet genom att förse kunder med energieffektiva produkter och lösningar. I bolagens egna verksamheter bidrar gröna energival, minimerade transporter samt investeringar i servicefordon med minskat miljö- och klimatpåverkan hos kunderna. Investeringar i eldrivna anläggningsmaskiner kan i framtiden också bli aktuella beroende på produktutveckling, tillgången på laddinfrastruktur med mera.

Dotterbolagens kontroll av egna väsentliga leverantörer utifrån deras klimatpåverkan bidrar också till att minska slutkundens klimatavtryck. Lakers Group har beslutat föra en dialog med sina största leverantörer avseende deras koldioxidavtryck. För en branschgrupp som Lakers inom vattenpumpindustrin finns goda möjligheter till påverkan för förändring. För Lakers innebär även arbetet en finansieringsfördel då det möjliggjort emission av en grön obligation.

Minskad energiförbrukning

Begränsad energitillgång och energikostnader har blivit en stor utmaning för företag och offentliga aktörer. Prisfluktuationer på el till följd av extrema väderföränd-

ringar och geopolitiska konflikter gör energiförbrukning till en allt större risk och väsentlig fråga.

Våra bolag erbjuder olika energieffektiva produkter och lösningar som minskar kundernas miljöavtryck och energikostnader samtidigt som de bidrar till att modernisera arbetsmetoder i byggindustrin och infrastruktur. Ett exempel är optimerade vattenpumpsystem som minskar energiåtgången i stora vatten- och avloppsverk. Andra exempel är kompetenser kring energibesparande arbetsmetoder inom områden där det idag saknas energifokus exempelvis på byggarbetsplatser.

Minskad resursförbrukning och mängd farligt avfall

Miljötrycket från byggindustrin och infrastruktur bidrar till ökade krav på leverantörers precision och innovation. Materialförbrukningen och avfallsmängder måste begränsas, helst genom att miljövänliga material och metoder ersätter traditionella material och lösningar samt att användningen av cirkulära material maximeras.

Likväl tar det lång tid att förändra en stor bransch. Ett nytänkande kräver ibland förmåga av bolag att sälja in och utbilda kunder kring produkter och lösningar som ännu inte efterfrågas. För att minimera miljöavtrycket behöver våra bolag tidvis överföra sin kunskap till kunder kring alternativa arbetsmetoder och material. Ett exempel är den specifika miljökunskap inom bergboring som finns inom vissa dotterbolag där vatten kan ersätta tryckluft som ett mer miljövänligt alternativ.

- » Vestums målsättning för det koncerngemensamma miljöarbetet är att våra insatser ska bidra till att minimera klimatutsläpp, energiförbrukningen och användningen av andra naturresurser samt minimera mängden avfall.

Hållbarhet inom Vestum

Vestumkoncernens ESG Director kartlägger inledningsvis Vestumkoncernens främsta miljöpåverkan samt inventerar de hållbarhetsstrategier som olika dotterbolag idag arbetar utifrån. Inom styrelsearbetet i dotterbolagen blir kontrollen mer systematisk kring miljööverträdelser och miljörisker. För att utvärdera miljöarbetet inom Vestumkoncernen samlas data regelbundet in kring till dotterbolagens miljöarbete.

EUs taxonomi för gröna investeringar

EU har som en del av sin klimat- och miljöstrategi beslutat en rad åtgärder för att kapital ska slussas till verksamheter som bidrar till en grönare ekonomi. Från år 2022 ska stora företag inom EU av allmänt intresse eller med mer än 500 anställda rapportera hur stor andel av deras intäkter, kostnader och investeringar som omfattas av EUs gröna definition och klassificeringssystem ("Gröna taxonomin"). För år 2021 rapporterar bolagen utifrån taxonomins definition på möjliga klimatanpassningar och -förbättringar. Följande år utvidgas rapporteringen med gröna aktiviteter för vattenanvändning, cirkularitet, utsläpp och biodiversitet. Då måste företag även rapportera i vilken utsträckning deras aktiviteter uppfyller taxonomins krav.

En förutsättning för att en aktivitet som uppfyller taxonomins krav får klassificeras som miljömässigt hållbar för ett miljöområde är att den inte påverkar menligt på EUs övriga miljöområden. Den ska också uppfylla sociala grundkrav. Vestum omfattas inte av rapporteringen enligt taxonomin under 2021 men följer utvecklingen för rapportering enligt taxonomin under 2022.

» Jordens klimat har blivit varmare och vi ser även ökade regnmängder i form av skyfall, vilket kan leda till förödande översvämningar. Samhället kommer behöva anpassa sig till denna förändring, exempelvis genom att hitta lösningar för den ökade regnmängden. Brittiska Pump Supplies som ingår i Lakers Group har levererat pumpsystem och utrustning för att hantera flera översvämningar i Storbritannien.



Produkter som lämnas kvar i byggnader och anläggningar måste normalt redovisas i byggvaruhandlingar. Det ställer krav på producenter och entreprenörer att redovisa insatsvarornas ursprung, både avseende naturresurser som tas i anspråk och transportvägar. För Vestums entreprenad- och servicebolag innebär det olika grad av dokumentation kring ursprung och transporter i samband med det utförda arbetet.

I större upphandlingar kring anläggningsarbeten är materialval och avfallshantering i regel väl specificerade. Där villkoras ofta deltagandet av att leverantören besitter kompetens inom miljöregleringar samt miljöprocesser för en korrekt hantering av material, utsläpp och avfall. En hantering som resulterar i möjliga miljöbrott innebär en direkt affärsrisk för Vestum, varför krav som ställs på dotterbolagen också måste omfatta eventuella underentreprenörer. Krav på processbeskrivningar, återrapportering och dokumentering har föranlett flera av våra bolag att certifiera bland annat miljöledningsarbetet.

Fortsatt arbete under år 2022

Det finns risker kopplat till klimatförändringar som ger negativa konsekvenser för Vestums affär. Ökad risk för översvämningar i områden där Vestums dotterbolag har sin verksamhet, risk för skada på lokaler och verksamhet. Risk för extrem värme och därmed produktionsbortfall i form av förlorad arbetstid/produktivitet. Ekonomiska risker i form av ökade kostnader för naturresurser som råmaterial eller energi, risker på lång sikt är brist på viktiga resurser för verksamheten.

Risker kopplade till att det material som används idag kan visa sig vara skadligt i framtiden.

Vestums miljöarbete, nyckeltal

- andel dotterbolag med certifierade miljöledningssystem
- andel utvärderade leverantörer utifrån miljöaspekter
- andel utbildade medarbetare utbildade i miljökunskap

Klimatutsläpp

- CO₂ (Scope 1,2,3) relaterat till omsättning/anställd
- andel elfordon /miljöbilar av totala bilar
- andel dotterbolag med 100% grön el

Energiförbrukning

- kWh förbrukning i dotterbolagen
- kWh besparing i bolagens produkter

Material- och vattenförbrukning

- m³ förbrukat vatten
- ton förbrukat material
- ton ersatt material med mer miljövänliga material/metoder

Avfall

- ton avfall (varav farligt avfall)
- antal stickprovskontroller inom dotterbolagen
- andel kontrollerade leverantörer/underentreprenörer utifrån användning av miljöfarliga ämnen

Vestums bidrag till FNs globala mål



6.3 Förbättra vattenkvalitet och avloppsrening samt öka återanvändning

Bolagen inom segment Water¹⁾ bidrar med service och kompetens till utbyggnad av vatten- och avloppsinfrastruktur, vilka är avgörande för att hantera och minska avloppsvatten samt undvika vattenföroreningar.



6.4 Effektivisera vattenanvändning och säker vattenförsörjning

Segment Waters underhåll och optimering av vattenreningsystem samt installation av nya vattenpumpar, säkrar och effektiviserar försörjningen av rent vatten.



9.4 Uppgradera all industri och infrastruktur för ökad hållbarhet

Inom sina specifika nischer bidrar Vestums bolag med kunskap och olika innovativa lösningar såsom nya arbetsmetoder, byten till miljövänliga material och produkter, vilket resulterar i effektivare och miljövänligare resursanvändning och infrastruktur hos kunder.



13.1 Stärk motståndskraften mot och anpassningsförmågan till klimatrelaterade katastrofer

En klimatmedvetenhet inom Vestums bolag bidrar till egna gröna val inom verksamheterna samt en ökad andel produkter och tjänster som både kan bidra till att minska slutkundernas klimatavtryck och att vara ett stöd i klimatkatastrofer såsom översvämningar.

1) Segment Water omfattar Lakers-bolagen samt under 2022 förvärvade Scanregn.

Case study / Lakers Group

Jakt på kunders CO₂-utsläpp möjliggjorde grön upplåning

Lakers Group med 25 bolag förvärvades i oktober 2021 och svarade vid årsskiftet för knappt hälften av Vestumkoncernens bolag och en fjärdedel av omsättningen. Gruppen är ledande nordeuropeisk leverantör av eftermarknadstjänster och specialistprodukter inom vatten- och avloppspumpar i vatteninfrastruktur och har verksamheter i hela Norden, Storbritannien och Tyskland.

Investeringarna i norra Europas vatteninfrastruktur har länge varit eftersatta vilket resulterat i ett energislukande vatten- och avloppssystem som under de kommande åren ska uppgraderas. Med sin omfattande kompetens kring de miljöfrågor som kringgärdar vatten- och avloppssystem vill Lakers tillvarata möjliga miljöförbättringar och därmed bidra till att lösa några av samhällets miljöutmaningar.

Under år 2019 utarbetade Lakers en hållbarhetsstrategi för de områden där gruppen har möjlighet att göra störst skillnad. Det främsta utvecklingsområdet som identifierades är att bidra till att minska kundernas energiförbrukning och klimatavtryck. Möjligheten att vara en lösning på en av samhällets stora nyckelfrågor har också snabbt blivit affärsstrategisk eftersom lägre elförbrukning även bidrar till stora kostnadsbesparingar för kunderna.

Lakers analys visar att det finns stora möjligheter att reparera och optimera nuvarande vatteninfrastruktur och på så sätt skapa energivinster och öka systemens livslängd. Metoderna bygger på kunskap om optimering. Medarbetare inom Lakers Group-bolagen utbildas därför kontinuerligt i "Lakers Equipment Optimization Program".

Hållbarhetsstrategin omfattar även att minska gruppens egna miljöavtryck genom gröna interna investeringar såsom inköp av grön el och ökad användning av alternativa bränslen i servicebilar. Dessutom ska Lakers utvärdera sina leverantörers koldioxidavtryck för att där det är möjligt byta till leverantörer med ett större miljöfokus, mer klimatsmarta lösningar och i ökad utsträckning föra dialog med leverantörer kring hållbarhetsfrågor. I tillägg till detta följer Lakers även upp nyckeltal kring gruppens anställda, antikorrupktion och affärsetik vilka samtliga har stor betydelse för affären.

Lakers omfattande hållbarhetsarbete möjliggjorde för gruppen att i maj år 2021 ställa ut en hållbarhetslänkad obligation på NOK 750 miljoner, vilken under året har utökats till NOK 950 miljoner. Årligen under obligationens löptid till år 2025 återrapporterar Lakers ett antal nyckeltal. Läs mer om Lakers hållbarhetsarbete <https://lakersgroup.com/sv/resource-type/sustainability/>

Nyckeltal Lakers Group	2020	2021	Mål 2025
Totala utsläpp ton CO ₂ ekv Scope 1+2+3	9 470	20 800	Mål bestäms under 2022
Totala utsläpp ton CO ₂ ekv Scope 1+2	975	1 850	Minska CO ₂ (basår 2020) med 25% till 2025 (Scope 1+2)
Omsättning MSEK	607 019	1 223 400	Mål bestäms under 2022
Andel kvinnor	14%	13,5%	Öka andelen kvinnor bland anställda och på chefspositioner
Andel kvinnor i chefsposition	8%	12%	Öka andelen kvinnor bland anställda och på chefspositioner
Personalomsättning	5,2%	2,5%	Bibehålla en låg personalomsättning



Socialt ansvar

Arbets säkerhet och mångfald är stora och viktiga frågor inom byggindustrin och infrastruktur. Vestum ser en självklar koppling mellan affärsresultat och en arbetsmiljö som är säker och inkluderande där människor trivs, utvecklas och litar på sina medarbetare och chefer.

Vestums bolag sysselsatte vid utgången av år 2021 totalt cirka 1 800 medarbetare vilka alla bidrar till koncernens nytänkande och konkurrenskraft. Koncernen har en vision om att medarbetarna i alla lägen ska erbjudas hälsosamma och säkra arbetsplatser utan olyckor, skador eller diskriminering samt en mer jämställd könsbalans.

Ökad mångfald och inkludering

Arbetsplatserns förmåga att rekrytera och motivera medarbetare samt skapa lojalitet beror i hög grad på att alla upplever sig som en del i teamet och får möjlighet att utvecklas på lika villkor. Vår utgångspunkt är att alla medarbetare känner sig välkomna på arbetsplatser för att inte riskera att förlora värdefull kompetens. I de sektorer där Vestum verkar saknas kvinnor i operativa och ledande befattningar. Exempelvis är färre än 10 procent kvinnor anställda inom svensk bransch för bygg och anläggning. År 2021 uppgick andelen kvinnor inom Vestum till 7,8 procent av medeltal anställda och 17 procent av ledamöterna i koncernstyrelsen. Framtida insatser för att prioritera andelen kvinnliga chefer och anställda inom hela koncernen är därför nödvändiga för att gynna innovationen och konkurrenskraften.

Säkra arbetsplatser

Sysselsatta inom byggindustrin och infrastruktur tillhör de grupper som löper störst risk att råka ut för allvarliga

arbetsplatsolyckor. Olycksrisken skapar ett ansvar hos arbetsgivare att vidta säkerhetsåtgärder och annan nödvändig omsorg såsom arbetstidskontroller för att minska skaderisken samt åtgärder kring pandemin för att skydda anställdas hälsa. Ett systematiskt arbete kring upplevd hälsa och säkerhet i arbetsmiljön bidrar till medarbetares lojalitet och stärkta motivation vilket också underlättar kompetensförsörjning samt till att bibehålla samhällets och kunders tilltro.

Omfattande arbetsmiljöprocesser finns redan på plats i flera av våra dotterbolag där hälsa, trivsel och medarbetarutveckling löpande följs upp och förebyggs genom ett strukturerat arbete. I några av bolagen är arbetsmiljöledningsarbetet certifierat av tredje part. Arbetsmiljö, utbildning och organisation utgör en del av Vestums löpande uppföljning i dotterbolagen.

Förtroende och respekt för mänskliga rättigheter

Åtskilliga dotterbolag är verksamma på mindre orter där de utgör en betydande arbetsgivare. Ett långsiktigt agerande på dessa orter skapar ett ömsesidigt förtroende mellan bolag och lokalsamhället, och säkerställer en långsiktig verksamhet och kompetensförsörjning.

Avgörande för omvärldens förtroende är att människor garanteras skäliga arbetsvillkor och att deras frihet och rättigheter respekteras. Det innebär bland annat att

- » Arbetsmiljö, utbildning och organisation utgör en del av Vestums löpande uppföljning i dotterbolagen.



Hållbarhet inom Vestum

barnarbete, obetald övertid, tvångsarbete samt andra kränkningar av människors frihet motarbetas. Arbetsmiljölagsstiftningen i norra Europa tillförsäkrar detta hos anställda. Fusk och regelbrott förekommer emellertid inom byggindustrin i form av illegal arbetskraft, oreglerade arbetstider, obetald övertid eller uteblivna löner samt undermåliga arbetsförhållanden

Medarbetare inom Vestumkoncernen erbjuds avtalsenliga arbetsvillkor, löner och arbetstider. All diskriminering baserat på kön, ålder, etnicitet, politisk åskådning med mera motarbetas. Upplevda missförhållanden och misstankar om regelbrott inom koncernen eller hos anlitade leverantörer kan anonymt anmälas via Vestums visseblåsarfunktion av medarbetare och utomstående. Under år 2021 skedde inga anmälningar om diskriminering i Vestum. Vestum stödjer FN:s principer för mänskliga rättigheter och kommer under 2022 att genomföra en riskanalys samt ta fram en process för arbetet med Human Rights Due Diligence (HRDD).

Fortsatt arbete för år 2022

Som ett första steg i en koncerngemensam struktur har Vestum antagit en övergripande uppförandekod och en visseblåsarfunktion. Under år 2022 följer Vestum upp arbetet i samtliga dotterbolag i syfte att stärka koncernens arbete kring hälsa, trivsel och utveckling. Prioriterat är det interna arbetet med värderingar och samt att säkerställa vissa gemensamma policyer och styrning kring medarbetare och sociala frågor.

Vestums sociala ansvar, nyckeltal

Mångfald

- andel kvinnor på ledande positioner
- andel kvinnor i operativt arbete

Hälsa och arbetsmiljö

- andel dotterbolag med certifierat arbetsmiljöledningssystem
- sjuktal, %
- antal arbetsplatsolyckor
- eNPS – medarbetarundersökning
- antal anmälda och hanterade fall kring diskriminering
- personalomsättning

Mänskliga rättigheter och arbetsvillkor

- andel underleverantörer för arbetskraft som uppvisar anställningsvillkor enligt kollektivavtal
- andel väsentliga leverantörer som under-tecknat uppförandekod för leverantörer

Vestums bidrag till FNs globala mål



5.5 Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande

Vestums arbete att öka andelen anställda kvinnor samt kvinnliga chefer i bolagen bidrar till att tillförsäkra kvinnors deltagande och lika möjligheter till ledarskap i näringslivet.



8.8 Skydda arbetstagares rättigheter och främja en trygg och säker arbetsmiljö för alla

Vestumbolagens målmedvetna och systematiska arbetsmiljöarbete, anställningsvillkor likvärdiga kollektivavtal samt kontroll av arbetsförhållanden bland underentreprenörer och leverantörer bidrar till att skydda arbetstagares rättigheter och främja en trygg och söker arbetsmiljö.

Case study / GGAL, segment Services

Säker arbetsmiljö motiverar medarbetare

GGAL Group med huvudkontor i Vetlanda ingår i Vestum sedan maj 2021. Bolagsgruppen förvärvar löpande mindre tillverkare inom aluminium- och glaslösningar för bostads- och entreprenadföretag som säljs via återförsäljare och direkt till slutkunder.

VD Stefan Persson kommenterar:

På vilket sätt präglar hållbarhetsfrågorna GGAL?

– För kunderna är kvaliteten och miljöaspekter som energieffektiviteten på våra fönsterlösningar avgörande. För oss som företag är arbetsmiljöarbetet minst lika viktigt då det är medarbetarna som gör jobbet och utvecklar verksamheten. Vår utgångspunkt är att för att göra ett bra jobb så måste människor må bra.

Hur påverkar ni arbetsmiljön?

– Med en tillverkningsindustri följer alltid risker för anställdas hälsa och säkerhet. Vi arbetar hela tiden med att höja medvetenheten om att rapportera tillbud och potentiella risker för att förhindra skador. Säkerhet i produktionen ingår i det dagliga kvalitetsarbetet. Vid särskilda medarbetarmöten där vi mäter pulsen på levererad kvalitet redovisar vi även dagligen när vi haft ett tillbud som antingen kunnat resultera i en olycka alternativt inträffat en olycka med eller utan sjukfrånvaro som följd.

– Dessutom erbjuder vi anställda friskvårdsbidrag och genomför en hälsoprofilundersökning vart tredje år.

Och vad gör ni för medarbetarnas trivsel och motivation?

– Den interna kulturen är avgörande! Vi arbetar därför löpande med våra kärnvärden och har haft en gemensam workshop kring dem med alla medarbetare. Särskilt viktigt blir det arbetet när vi förvärvar nya verksamheter.

– Under sex år har vi genomfört årliga medarbetarundersökningar bland samtliga anställda i bolagsgruppen. Då mäts organisationens uppfattning om tillit till chefer och arbetsplatsen, intern stolthet och kamratskap samt medarbetarnas relation till vår vision och värderingar. Undersökningarna följs alltid upp med en workshop då vi försöker finna lösningar för att förbättra området med svagare resultat. En gång i veckan samlar vi alla medarbetare kring förbättringsarbeten som därefter genomförs.

– Vi håller även utbildningar i LEAN och chefer får genomgå ledarskapsutbildningar hos en partner som vi arbetat med under många år.

Hur kommer ert hållbarhetsarbete att utvecklas?

– Vi arbetar på en hållbarhetsstrategi för GGAL där vi just nu fastställer ett antal aktiviteter inom tre huvudområden. I det arbetet kommer vi också att tydliggöra hur vår verksamhet bidrar till FNs globala mål.

KÄRNVÄRDEN INOM GGAL:

- Fokus på kunden i alla led
- Viljan att ständigt förbättra
- Strävan att kompetensutvecklas



5

Förvaltningsberättelse,
räkenskaper och noter



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Vestum AB (publ), med organisationsnummer 556578-2496, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2021. Vestum AB (publ) har sitt säte i Stockholm.

Verksamheten

Vestum är en svensk förvärvsdriven koncern som förvärvar och utvecklar specialistbolag inom segmenten Water, Services och Infrastructure. De förvärvade bolagen kännetecknas av bevisade affärsmodeller, starka marknadspositioner och förutsägbara kassaflöden. Vestums ambition är att växa till att bli den ledande nordiska förvärvsdrivna koncernen med utpräglat fokus på specialistbolag inom byggindustrin och infrastruktur. Vestum växer kontinuerligt genom förvärv av välskötta och lönsamma bolag inom fokusområdena där Vestum tillsammans med ambitiösa entreprenörer och företagsledningar kan vara med och utveckla bolagen i syfte att driva lönsam tillväxt och hög kundnöjdhet. Detta gör Vestum genom att tillsammans adressera frågor inom t.ex. hållbarhet, strategi, processer och genomförande.

Koncernen har under 2021 förvärvat 31 specialistbolag inom Norden och Nordeuropa med största andelen av nettoomsättningen i Sverige.

Belopp som nedan anges för den kvarvarande verksamheten exkluderar WeSC som klassificeras som verksamhet under avyttring.

Strategi

Vestums förvärvsdrivna affärsmodell bygger på entreprenörskap och långsiktighet med ett starkt branschfokus och decentraliserat ansvar, med bolag som kännetecknas av finansiell stabilitet, hållbara konkurrensfördelar och stark lokal förankring med Norden som hemmamarknad.

Finansiella mål

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

Vestums finansiella mål är följande:

- **Tillväxt:** Vestums målsättning är att uppnå en justerad EBITA om minst 3 miljarder SEK vid utgången av 2025, drivet av förvärv i kombination med organisk tillväxt.
- **Marginal:** Vestums målsättning är att minst uppnå en justerad EBITA-marginal om 10,0 procent.
- **Kapitalstruktur:** Vestum har som mål att den finansiella nettoskulden i relation till justerad EBITDA ska vara 2,5-3,5x som genomsnitt över de senaste fyra kvartalen.
- **Utdelningspolicy:** Vestums vinstmedel och tillgängliga kassaflöden ska till hundra procent återinvesteras i verksamheten och/eller användas till nya förvärv.

De finansiella målen är riktvärden och bör inte ses som prognoser eller uppskattningar av Vestums framtida resultat. De finansiella målen baseras på ett antal antaganden om Vestums bransch och verksamhet samt den makroekonomiska miljö som Vestum verkar i.

Väsentliga händelser under 2021

Verksamhetsförändring och namnbyte

Vestumkoncernen offentliggjordes i mars 2021 i samband med en verksamhetsförändring och namnbyte av bolaget WeSC. Den nya verksamheten avser att förvärva och utveckla välskötta och lönsamma specialistbolag, med exponering mot byggindustri och infrastruktur, med Norden som hemmamarknad.

I samband med verksamhetsändringen konstaterades det att klädverksamheten WeSC inte längre tillhör kärnverksamheten. Styrelsen har fattat beslut att avyttra verksamheten och bedömer att en avyttring kommer att ske inom tolv månader. Verksamheten redovisas som verksamhet under avyttring.

Förvärv av bolag och uppbyggnad av organisation

Sedan verksamhetsförändringen i mars har Vestum skapat en genomarbetad för-

Förvaltningsberättelse

värvsprocess samtidigt som bolaget skapat interna plattformar inom organisation & ledning, HR, ekonomistyrning & finansiering, IT, och kommunikation. Under 2021 har Vestum förvärvat 31 välskötta och lönsamma specialistbolag. I slutet av räkenskapsåret har bolaget etablerat en kvalificerad organisation med ledningsgrupp och organisation i både Sverige och Norge.

Som ett led i att stärka kompetensen och stötta bolagen i utvecklingen av hållbarhetsarbetet har en hållbarhetschef rekryterats och arbetet med hållbarhetsrapportering på koncernnivå har påbörjats.

Under året har styrelsen utökats med Anders Rosenqvist, Olle Nykvist, Helena Fagraeus Lundström och Johannes Lien. Joseph Janus har lämnat styrelsen under året.

Finansiering

Under verksamhetsåret har riktad nyemissionen om 2 miljarder SEK genomförts och ett icke säkerställt obligationslån om 1,5 miljarder SEK inom ett ramverk om 3 miljarder SEK emitterats. Nyemissionen och obligationslånet har bidragit till en stärkt finansiell ställning och breddad aktieägarbas.

Vestum i sammandrag

MSEK (där ej annat anges)	2021	2020
Nettoomsättning	1 316	-
EBITDA	161	-1
EBITA	100	-1
EBITDA-marginal %	12,2	-
EBITA-Marginal %	7,6	-
Justerad EBITDA	177	-1
Justerad EBITA	116	-1
Justerad EBITDA-marginal %	13,4	-
Justerad EBITA-marginal %	8,8	-
EBIT	45	-1
Resultat efter finansiella poster	9	-2
Antal aktier vid årets utgång (tusental)	351 908	38 707

Koncernen

Koncernens nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för den kvarvarande verksamheten för helåret 2021 uppgick till 1 316 (0) MSEK. Nettoomsättningen för Water uppgick till 211 (0) MSEK, nettoomsättningen för Services uppgick till 400 (0) MSEK och nettoomsättningen för Infrastructure uppgick till 704 (0) MSEK.

Resultat

Resultatet före av- och nedskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) för den kvarvarande verksamheten för helåret 2021 uppgick till 100 (-1) MSEK. EBITA är fördelat på Water 5 (0) MSEK, Services 34 (0) MSEK och Infrastructure 87 (0) MSEK. EBITA för HQ uppgick till -26 (-1) MSEK. Justerad EBITA dvs. EBITA justerat för transaktionskostnader hänförliga till genomförda förvärv, uppgick till 116 (-1) MSEK. Justerad EBITA är fördelat på Water 8 (0) MSEK, Services 34 (0) MSEK och Infrastructure 87 (0) MSEK. Justerad EBITA för HQ uppgick till -14 (-1) MSEK. Förvärv tillträdde under 2021 har påverkat EBITA med 126 (0) MSEK. Koncernens resultat efter skatt för helåret uppgick till 6 (-19) MSEK.

Finansiell ställning och likviditet

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapitalet för helåret 2021 uppgick till 124 (0) MSEK. Det totala löpande kassaflödet uppgick till -10 (-8) MSEK. Koncernens likvida medel uppgick vid årets utgång till 1 518 (2) MSEK. Vid utgången av året hade koncernen en nettoskuld om 1 486 MSEK. Totala skulder uppgick till 4 726 (35) MSEK per den 31 december 2021. De räntebärande skulderna inklusive leasingkulder, uppgick till 3 003 (0) MSEK per den 31 december 2021. Eget kapital uppgick vid årets utgång till 3 593 (-9) MSEK. Eget kapital i moderbolaget uppgick till 3 552 (15) MSEK.

Investeringar

Koncernens investeringar under året exklusive förvärv uppgick till 49 (2) MSEK. Total köpeskilling för förvärv av dotterbolag uppgick till 4 171 (0) MSEK för året totalt.

Personal

Antalet heltidsanställda på balansdagen 31 december 2021 uppgick till 1 764 (0) personer.

Moderbolaget

Moderbolaget hade under helåret 2021 en nettoomsättning om 7 (3) MSEK. Rörelse-resultatet uppgick till -15 (2) MSEK. Finansnettot uppgick till -26 (-1) MSEK. Årets resultat uppgick till -32 (-12) MSEK. Balansomslutningen uppgick per den 31 december 2021 till 5 552 (46) MSEK varav eget kapital utgjorde 3 552 (15) MSEK. Likvida medel i moderbolaget uppgick till 1 244 (1) MSEK.

Förvärv

Vestums förvärvsstrategi bygger på att med starkt branschfokus över tid identifiera och förvärva kvalitetsbolag inom utvalda segment. Under 2021 har följande bolag förvärvats inom koncernen:

Tillträdda förvärv vid årets utgång	Segment	Tillträde	Bedömd årlig omsättning	Antal anställda
Rosenqvist Entreprenad AB	Infra	juni	221	62
Skandinaviska Områdesskydd AB & Kenit Produkt AB	Infra	juni	128	29
Sanera Stockholm AB	Services	juni	42	28
Installera SW AB	Services	juni	47	29
MTB Mark & Trädgårdsbyggarna AB	Infra	juni	102	28
Mälardalens Spår & Anläggning AB	Infra	juni	90	30
GGAL Group AB	Infra	juni	151	61
FlexiRail AB	Infra	juni	30	15
Containertjänst i Tyresö AB	Infra	juni	93	23
We Ar(e) Group AB	Services	juli	241	132
F Forsmans VVS AB	Services	juli	40	18
Powerstruc AB	Infra	augusti	48	23
Plåtslagaren GH Johansson AB	Services	augusti	97	45
Paradox Security AB	Infra	september	9	7
Skåne Montage AB	Services	september	29	20
SweRör J.Borg AB	Services	september	108	52
Hyrex AB	Infra	september	120	87

Forts. tillträdda förvärv vid årets utgång	Segment	Tillträde	Bedömd årlig omsättning	Antal anställda
Hanell Entreprenad i Gävle AB	Infra	september	94	46
Arctic Infra AB	Infra	september	267	52
Markax AB	Infra	september	188	56
Takakustik i Stockholm AB	Services	oktober	105	66
Universalisering Fredriksson AB	Services	oktober	70	49
Ekmans Ståldörrar AB	Services	oktober	94	13
GW Asfalt & Trädgårdsanläggningar AB	Infra	november	232	84
Lakers Group AS	Water	november	1 224	445
Amsler Hiss AB	Services	november	82	37
Elcentralen Nacka AB	Services	november	24	14
KWA Isolerteknik AB	Services	november	79	57
Malte Rutberg Entreprenad AB	Infra	november	113	17
Infracon Sverige AB	Infra	november	375	108
Tannefors Glas AB	Services	november	51	18
			4 595	1 751

Väsentliga händelser efter årets utgång

Fortsatta förvärv och etablering

Efter årets utgång har Vestum ingått avtal om att förvärva 18 bolag varav tre avser tilläggsförvärv till befintliga innehav. Sedan årets utgång har 16 förvärv tillträtts.

Tillträdda förvärv efter årets utgång	Segment	Tillträde	Bedömd årlig omsättning	Antal anställda
Mobile Container Repair AB	Infra	januari	124	36
NA Altanglas AB	Services	januari	51	14
Mälarmontage Glas & Metall AB	Services	januari	30	11
KvalitetsMark R AB	Infra	januari	169	11
Västsvensk Byggskruv AB	Services	januari	167	19
Galore i Uppsala AB	Services	februari	89	44
Lerums Tekniska Isolering LTI AB	Services	februari	54	37
Scanregn A/S	Water	februari	97	18

Tillträdde förvärv efter årets utgång	Segment	Tillträde	Bedömd årlig omsättning	Antal anställda
Marbit AB	Infra	mars	238	49
KylKontroll Göteborg AB	Services	mars	86	32
ABAX Dörrsystem AB	Services	mars	80	19
Fibber A/S	Infra	april	35	25
Kjellgrens El i Tumba AB	Services	april	30	18
Spännbalkkonsult SBK AB	Infra	april	87	24
Østcom A/S	Infra	april	100	56
Podrän AB	Infra	april	74	10
			1 511	423

Ännu ej tillträdde	Segment	Tillträde	Bedömd årlig omsättning	Antal anställda
Högsbo El AB	Services	april	51	23
RockCon AB	Infra	maj	11	2
			62	25

Övrigt

Som ett led i Vestums fortsatta expansion utanför Sverige har Carl-Johan Callenholm, grundare och VD av Lakers Group, utsetts till Head of Vestum International och till ny medlem i Vestums koncernledning.

Ett treårigt incitamentsprogram riktat till nyckelpersoner i koncernen antogs i december 2021. Intresset var stort med ett deltagande om 89 individer där lejonparten utgjordes av nyckelpersoner i dotterbolagen.

Vestums verksamhet har påverkats av covid-19-pandemin under 2021. Påverkan har kommit till uttryck bland annat genom försenade projektstarter och ökad sjukfrånvaro. Vestum följer noggrant pandemins utveckling under 2022.

Rysslands militära intervention i Ukraina har medfört en tilltagande geopolitisk osäkerhet. Vestum bedriver inte någon verksamhet i Ryssland eller Ukraina men påverkas indirekt genom bland annat höjda materialpriser och störningar i leveranskedjor. Vestum bedriver ett aktivt arbete för att begränsa de negativa effekterna av den uppkomna situationen.

Vestum har ingått ett nytt avtal avseende en revolverande kreditfacilitet. Faciliteten uppgår till 600 MSEK med en option att utöka faciliteten med upp till 400 MSEK.

Miljö och hållbarhet

För år 2021 lämnar Vestum ingen legal hållbarhetsrapport. Ett arbete har inletts inom Vestum med att etablera strukturer för ett målmedvetet koncerngemensamt hållbarhetsarbete. En redogörelse för det arbetet lämnas under avsnittet Hållbarhet inom Vestum. Lakers Group, en bolagsgrupp inom Vestum, lämnar en hållbarhetsrapport för 2021 med resultaten av arbete utifrån vissa utvalda indikatorer. Från och med helåret 2022 avser Vestum att rapportera hållbarhetsresultat för hela koncernen.

Inom miljö- och energiområdet ska Vestumbolagen som ett minimum uppfylla gällande lagar, bestämmelser och övriga krav i de länder där de bedriver verksamhet. Inga bolag inom koncernen bedriver verksamhet enligt miljöbalken.

Framtidsutsikter

Vestum kommer under 2022 fortsätta att förvärva bolag både på hemmamarknaderna Sverige och Norge, likväl som internationellt, och det finansiella målet att uppnå en EBITA om 3 miljarder SEK år 2025 kvarstår. Vestum fortsätter att bygga och utveckla sin organisation både i Sverige och Norge.

Aktiekapital och ägande

Vestums aktie är noterade på Nasdaq First North Growth. Aktiekapitalet uppgick den 31 december till 117 302 503 SEK fördelat på 351 908 509 aktier. Se vidare detaljerad information under avsnittet Aktie.

Årsstämma 2022

Vestum AB:s årsstämma 2022 kommer att hållas måndagen den 23 maj 2022. En kallelse till årsstämman, inklusive dagordning, finns tillgänglig på www.vestum.se.

Resultatdisposition

Förslag till beslut om vinstdisposition.

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Belopp i SEK	
Överkursfond	3 741 763 577
Balanserat Resultat	-287 424 927
Årets resultat	-32 349 324
Summa	3 421 989 326

Styrelsen och VD föreslår att till förfogande stående vinstmedel om 3 421 989 326 SEK disponeras så att:

I ny räkning överföres

3 421 989 326

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2021	2020
Kvarvarande verksamhet			
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5,6	1 316	-
Övriga rörelseintäkter		0	1
Summa rörelsens intäkter		1 316	1
Rörelsens kostnader			
Material och köpta tjänster		-662	-
Övriga externa kostnader	7	-128	-2
Personalkostnader	8	-349	-0
Övriga rörelsekostnader	15	-16	-
EBITDA		161	-1
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	9, 14	-61	-0
EBITA		100	-1
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	13	-55	-
Rörelseresultat (EBIT)		45	-1
Finansiella intäkter	9, 11	43	-
Finansiella kostnader	9, 11	-80	-1
Summa finansiella poster		-37	-1
Resultat före skatt		9	-2
Inkomstskatt	10	-6	-
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		2	-2
Resultat från verksamhet under avyttring	12	4	-17
Årets resultat		6	-19

MSEK	Not	2021	2020
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		5	-19
Innehav utan bestämmande inflytande		1	-
Genomsnittligt antal aktier under året före och efter utspädning (i tusental aktier) ¹	23	188 831	36 787
Utestående antal aktier vid årets slut	22	351 907 509	38 706 576
Resultat hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare per aktie före och efter utspädning, SEK	23	0,01	-0,05

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

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2021	2020
Årets resultat		6	-19
Övrigt totalresultat			
Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		25	3
Summa		25	3
Årets övrigt totalresultat		25	3
Årets summa totalresultat²		31	-17

2) Totalresultatet fördelas till moderbolagets ägare och kvarvarande verksamhet med 26 MSEK, moderbolagets ägare och verksamhet under avyttring med 4 MSEK, och totalresultat till innehav utan bestämmande inflytande med 1 MSEK.

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	31 dec 2021	31 dec 2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	4 813	0
Materiella anläggningstillgångar	14	271	-
Nyttjanderättstillgångar	9	486	-
Finansiella anläggningstillgångar	16	7	-
Övriga anläggningstillgångar		2	-
Summa anläggningstillgångar		5 580	0
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	197	-
Kundfordringar	16, 17	680	-
Avtalstillgångar	19	116	-
Övriga kortfristiga tillgångar	16	50	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	20	133	-
Tillgångar som innehas för försäljning	12	45	24
Likvida medel	16, 21	1 518	2
Summa omsättningstillgångar		2 738	26
SUMMA TILLGÅNGAR		8 318	26

MSEK	Not	31 dec 2021	31 dec 2020
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	22	117	13
Övrigt tillskjutet kapital		3 739	274
Andra reserver		11	-14
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-276	-281
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 591	-9
Innehav utan bestämmande inflytande		2	-
Summa eget kapital		3 593	-9
Skulder			
Avsättningar	25	7	-
Långfristiga räntebärande skulder	16, 24	2 510	-
Långfristiga leaseskulder	9	362	-
Uppskjutna skatter	10	454	-
Övriga långfristiga skulder	16	334	-
Summa långfristiga skulder		3 667	-
Kortfristiga avsättningar	25	1	-
Kortfristiga räntebärande skulder	16, 24	12	-
Kortfristiga leaseskulder	9	119	-
Leverantörsskulder	16	322	1
Aktuella skatteskulder		46	-
Avtalsskulder	19	68	-
Övriga kortfristiga skulder	16	269	1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	209	-
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	12	13	34
Summa kortfristiga skulder		1 059	35
Summa skulder		4 726	35
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 318	26

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 27.

Koncernens förändring av eget kapital

MSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat inkl årets resultat		
Ingående balans per 1 januari 2020	10	264	-17	-262	-	-4
Årets resultat	-	-	-	-19	-	-19
Årets övriga totalresultat	-	-	3	-	-	3
Summa totalresultat	-	-	3	-19	-	-17
Transaktioner med ägare						
Nyemission	3	11	-	-	-	13
Emissionskostnader	-	-1	-	-	-	-1
Summa Transaktioner med ägare	3	10	-	-	-	12
Utgående balans per 31 december 2020	13	274	-14	-281	-	-9
Ingående balans per 1 januari 2021	13	274	-14	-281	-	-9
Årets resultat	-	-	-	5	1	6
Årets övriga totalresultat	-	-	25	-	-	25
Summa totalresultat	-	-	25	5	1	31
Transaktioner med ägare						
Nyemission	104	3 499	-	-	-	3 603
Emissionskostnader	-	-34	-	-	-	-34
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid förvärv av dotterföretag	-	-	-	-	1	1
Summa Transaktioner med ägare	104	3 465	-	-	1	3 569
Utgående balans per 31 december 2021	117	3 739	11	-276	2	3 593

Koncernens kassaflöde

MSEK	Not	2021	2020
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		9	-2
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	29	115	2
Betald skatt		-5	0
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		124	0
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av varulager		-15	-6
Förändring av rörelsefordringar		-35	-48
Förändring av rörelseskulder		-78	46
Förändring av rörelsekapital		-128	-8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-10	-8
Investeringsverksamheten			
Köp av immateriella anläggningstillgångar	13	-33	-2
Köp av materiella anläggningstillgångar	14	-42	-0
Förvärv av dotterbolag/rörelse		-2 510	-0
Avkastning från övriga finansiella anläggningstillgångar		1	-
Övrigt		-0	-0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 584	-2

MSEK	Not	2021	2020
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	24	1 526	-
Amortering av leasingskulder	9	-37	-0
Nyemissioner och övriga kapitaltillskott		2 288	0
Nettoförändring av övriga långfristiga skulder		3	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		3 780	0
Kassaflöde från kvarvarande verksamheten		1 187	-10
Kassaflöde från verksamhet under avyttring	12	-49	10
Årets kassaflöde		1 138	-0
Likvida medel vid årets början			
Likvida medel vid årets början		2	3
Summa årets kassaflöde		1 138	-0
Kursdifferens i likvida medel		1	-0
Likvida medel från förvärv av dotterföretag		377	-
Likvida medel vid årets slut	21	1 518	2
Årets kassaflöde avseende ränta			
Betald ränta		17	0
Erhållen ränta		0	0

Koncernens noter

Not 1 Allmän information

Vestum AB (Publ) och dess dotterföretag (sammansattaget koncernen) består av en sammanhållen grupp specialistbolag med fokus inom byggindustri och infrastruktur.

Vestum AB (Publ), org nr 556578-2496, har sitt säte i Stockholm. Huvudkontor och huvudsaklig verksamhetsort ligger på Birger Jarlsgatan 27, 111 45 Stockholm, Sverige. Koncernredovisningen

för det år som slutade den 31 december 2021 (inklusive jämförelsetal) godkändes för utfärdande av styrelsen den 29 april 2022.

Koncernens rapport och årsredovisning över

resultat, övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman som hålls den 23 maj 2022.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

Noten innehåller en förteckning över de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats när denna koncernredovisning upprättats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Koncernredovisningen omfattar Vestum AB och dess dotterföretag.

Samtliga belopp redovisas i miljon SEK (MSEK) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år. Avrundningar kan förekomma i tabeller och räkningar, vilket får till följd att angivna totalbelopp inte alltid är en exakt summa av de avrundade delbeloppen.

Grund för rapporternas upprättande

Överensstämmelse med IFRS

Koncernredovisningen för Vestum AB har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1. *Kompletterande regler för koncerner*, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU.

Anskaffningsvärdemetoden

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden, förutom:

- vissa finansiella tillgångar och skulder, värderade till verkligt värde, och
- tillgångar som innehas för försäljning – värderade till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2021 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport. Dessa nya standarder och tolkningar väntas inte ha en väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter på innevarande eller kommande perioder och inte heller på framtida transaktioner.

Ny uppställningsform för resultat- och balansräkning

Med anledning av den verksamhetsförändring som skett i bolaget har Vestum ändrat uppställningsform för resultat- och balansräkning. Den nya uppställningsformen har inneburit vissa omklassificeringar vilka dock inte har någon väsentlig påverkan på de finansiella rapporterna. Jämförelsesiffrorna för 2020 har räknats om vad gäller resultaträkning, balansräkning samt vissa alternativa nyckeltal. Vestum redovisar resultatet från WeSC:s verksamhet separat i resultaträkningen i enlighet med IFRS 5 avse-

ende avvecklad verksamhet. Vidare redovisas vissa anläggningstillgångar som tillgångar som innehas för försäljning.

Koncernredovisning

Dotterföretag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv (se not 15). Koncerninterna transaktioner, balansposter samt oraliserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Koncerninterna förluster kan vara en indikation på nedskrivningar som måste tas upp i koncernredovisningen. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Segmentrapportering

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras primärt per segment. Segment konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören.

Koncernens noter

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK) som är moderföretagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutans enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen.

Valutakursvinster och -förluster som hänförs till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i rörelseresultatet i resultaträkningen.

Omräkningsdifferenser för icke-monetära finansiella tillgångar och skulder, såsom aktier som värderas till verkligt värde via resultaträkningen, redovisas i resultaträkningen som en del av verkligt värde-vinster/-förluster.

Koncernföretag

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag (av vilka inget har en höginflationsvaluta som funktionell valuta) som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta enligt följande:

- tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs;
- intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna genomsnittliga kurs utgör en rimlig approximation av den aktu-

mulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars omräknas intäkter och kostnader till transaktionsdagens kurs), och

- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Intäktsredovisning

Koncernen har en diversifierad verksamhet. Intäktsredovisningen skiljer sig beroende på typ av verksamhet men bygger på principen att koncernen redovisar en intäkt när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, vilket är då en utlovad vara eller tjänst levereras till kunden och kunden övertar kontrollen av varan och tjänsten. Kontroll av ett prestationsåtagande kan överföras över tid eller vid en tidpunkt. Intäkten utgörs av det belopp som koncernen förväntar sig erhålla som ersättning för överförda varor eller tjänster.

Försäljning av vara

Koncernens avtal för försäljning av varor till kunder utgörs både av ramavtal och enskilda avtal. Koncernens kunder utgörs av både privatpersoner och företag. Vid ramavtal är det avropet i kombination med ramavtalet som utgör avtalet med kunden. Koncernens prestationsåtaganden utgörs av att tillhandahålla de varor som specificerats i avtalen. Varje vara utgör vanligen ett separat prestationsåtagande som uppfylls när kontrollen överförs till kunden. Kontrollen för försäljning av varor övergår vid en tidpunkt som vanligen utgörs av leveranstidpunkten. Om det finns särskilda leveransvillkor i avtalet övergår kontrollen till kund i samband med att risken övergår enligt dessa villkor. Transaktionspriset består väsentligen av ett fast pris per såld kvantitet. Rörliga delar av transaktionspriset förekommer endast i oväsentlig omfattning. Totalt

transaktionspris uppskattas till det värde som koncernen bedömer kommer att tillfalla företaget vid avtalets ingående. Fakturering utförs vanligtvis vid leverans och förfaller normalt till betalning inom 30 – 90 dagar.

Utförande av serviceuppdrag

Koncernen genererar intäkter från entreprenader avseende installationsverksamhet. Ersättningen för dessa tjänster redovisas över tid.

När koncernen ska intäktsredovisa serviceuppdragen görs en prognos där koncernen bedömer färdigställandegraden på varje enskilt projekt som successivt resultatavräknas baserat på nedlagda kostnader i projektet. Intäkter från serviceverksamhet intäktsredovisas när tjänsterna tillhandahålls genom hänvisning till uppdragets färdigställandegrad per balansdagen på samma sätt som för entreprenadkontrakt som beskrivs nedan.

Om avtalet är på löpande räkning baserat på pris per timme, redovisas intäkten i den utsträckning koncernen har rätt att fakturera kunden. Kunder faktureras månadsvis.

Entreprenadkontrakt

När utfallet går att bedöma på ett tillförlitligt sätt redovisas uppdragsinkomsten och hänförliga utgifter enligt kontraktens färdigställandegrad (redovisning över tid) på balansdagen. De kontrakterade intäkterna värderas till det verkliga värdet av den ersättning som har erhållits eller kommer att erhållas. Koncernens avtal innehåller vanligtvis en kombination av produkter och tjänster som är starkt beroende eller nära förbundna med varandra och därmed anses dessa avtal inkludera ett enda prestationsåtagande.

När koncernen inte kan beräkna utfallet av ett uppdrag på ett tillförlitligt sätt redovisas intäkter bara i den mån uppdragsutgifter som har uppkommit kan återvinnas. Uppdragsutgifter redovisas i den period de uppkommer.

Vid alla tillfällen när det är sannolikt att de totala uppdragsutgifterna kommer att överstiga

den totala uppdragsinkomsten, redovisas den befarade förlusten omgående i resultatet.

Ett entreprenadkontrakt färdigställandegrad bedöms av projektledare genom att jämföra upparbetade kostnader vid dags dato med de totala beräknade kostnaderna för kontraktet. Endast sådana kostnader som motsvarar utfört arbete inkluderas i kostnader fram till dags dato.

Det bruttobelopp som ska betalas av kunder för uppdrag redovisas i posten "Avtalstillgångar" avseende alla pågående uppdrag där uppdragsutgifter och redovisade vinster (efter avdrag för redovisade förluster) överstiger fakturerade belopp. Skulder till kunder för uppdrag redovisas i posten "Avtalsskulder" avseende alla pågående uppdrag för vilka fakturerade belopp överstiger uppdragsutgifter plus redovisade vinster (minskat med redovisade förluster).

Räntor och utdelningar

Ränteintäkter och räntekostnader periodiseras med hjälp av effektivräntemetoden. Utdelningar redovisas vid den tidpunkt när rätten att erhålla betalning är fastställd.

Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser justerad för förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder som hänförs till temporära skillnader och outnyttjade underskott.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i deklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning och bedömer om det är troligt att en skattemyndighet kommer att godta en osäker skattemässig behandling. Koncernen värderar sina redovisade skatter antingen baserat på det mest sannolika beloppet eller det förväntade

värdet, beroende på vilken metod som bäst förutsätter utfallet av osäkerheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatteskuld redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av den första redovisningen av goodwill.

Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skatter som hänför sig till temporära skillnader avseende innehav i dotterföretag redovisas inte då moderföretaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte bedöms sannolikt att en sådan återföring sker inom en överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder netto redovisas när det föreligger en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar. Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som

redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Leasing

Enligt IFRS 16 redovisar en leasagare en nyttjanderättstillgång som representerar en rätt att använda den underliggande tillgången samt en leasingkulda som representerar en skyldighet att betala leasingavgifter. Varje leasingbetalning fördelas mellan ränta och amortering av leasingkulden. Räntan redovisas som finansiell kostnad i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje period belastas med ett belopp som motsvarar en fast ränta på den underliggande leasingkulden. Nyttjanderättstillgången värderas till anskaffningsvärdet vilket motsvaras av värdet på leasingkulden, plus eventuella initiala direkta utgifter, plus åtaganden för till exempel nedmontering, bortforsling eller återställande efter leasingkontraktets slut. Huvudregeln är att nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt över kontraktets löptid eller den tid som leasagaren bedöms utnyttja tillgången om en förlängningsoption finns. Koncernen har beslutat att tillämpa bestämmelserna om lätttnadsregler för korttidsleasingavtal och tillgångar med lågt värde. Detta innebär att avtal med kortare löptid än 12 månader och leasrar av lågt värde (tillgångar av ett värde i nyskick under ca 45 tkr) inte kommer att tas med i beräkningen av nyttjanderättstillgång eller leasingkulda utan fortsätta att redovisas med linjär kostnadsföring över leasingperioden. Exempel på tillgångar av lågt värde är datorer, skrivare och kopiatorer. Leasingkulden värderas initialt till nuvärdet av framtida leasingavgifter. Leasingavgifterna ska diskonteras med användning av leasingavtalets implicita ränta, om denna räntesats lätt kan fastställas, men vanligaste metoden är att koncernen använder marginell låneränta. Framtida leasingavgifter som nuvärdesberäknas består främst av fasta avgifter

samt variabla leasingavgifter som beror på ett index. Leasingkulder som förfaller inom 12 månader klassificeras som kortfristig skuld och skulder som förfaller bortom 12 månader som långfristig skuld. Vid fastställande av löptid för leasingkontraktet tas hänsyn till förlängningsoptioner om det är troligt att de kommer att utnyttjas.

Rörelseförvärv

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv, oavsett om förvärvet består av egetkapitalandelar eller andra tillgångar. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av de verkliga värdena av

- överlåtna tillgångar
- skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare
- aktier som emitterats av koncernen
- tillgångar eller skulder som är en följd av ett avtal om villkorad köpeskillning
- tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget

Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill avser det belopp varmed

- överförd ersättning,
- eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget, och
- verkliga värdet på förvärvstidpunkten på tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget, (om rörelseförvärvet genomförts i steg) överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar. Om beloppet understiger verkligt värde för de förvärvade nettotillgångarna, i händelse av ett förvärv till lågt pris, redovisas mellanskillnaden direkt i resultaträkningen.

Villkorad köpeskillning klassificeras antingen som eget kapital eller som finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i resultatet.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Goodwill och immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas årligen, eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Likvida medel

I likvida medel i rapporten över kassaflöden ingår kassa och banktillgodohavanden, övriga kortfristiga placeringar och utnyttjad checkräkningskredit. Övriga kortfristiga placeringar klassificeras som likvida medel när de har förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten, lätt kan omvandlas till kassamedel till ett känt belopp och är utsatta för en obetydlig risk för värdefluktuationer.

Checkräkningskredit redovisas i balansräkningen som låneskulder i kortfristiga skulder.

Koncernens noter

Kundfordringar

Kundfordringar är finansiella instrument som består av belopp som ska betalas av kunder för sålda varor och tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare, klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell kreditreservering.

Varulager

Råvaror och förrådsmaterial, pågående arbete och färdiga varor

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet består av direkta varukostnader, direkt lön och hänförbara indirekta tillverkningskostnader (baserade på normal tillverkningskapacitet). Anskaffningsvärdet för individuella artiklar i varulagret fördelas utifrån vägda genomsnittskostnader. Anskaffningsvärdet för handelsvaror fastställs efter avdrag för rabatter. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning när deras redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion och en försäljning anses mycket sannolik. De redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Uppskjutna skattefordringar, tillgångar hänförliga till ersättningar till anställda,

finansiella tillgångar, förvaltningsfastigheter och avtalsenliga rättigheter i försäkringsavtal är dock undantagna från detta värderingskrav.

Koncernen redovisar en förlust på grund av värdenedgång för varje första eller efterföljande nedskrivning av tillgången (eller avyttringsgruppen) till motsvarande verkligt värde efter avdrag för försäljningskostnader. En vinst redovisas för varje efterföljande ökning av det verkliga värdet efter avdrag för försäljningskostnader, men inte till högre belopp än det ackumulerade värdet för nedskrivningar som tidigare redovisats. En vinst eller förlust som inte tidigare redovisats när en anläggningstillgång (eller avyttringsgrupp) säljs, ska redovisas per det datum när tillgången eller avyttringsgruppen tas bort ur rapporten över finansiell ställning.

Anläggningstillgångar (inklusive sådana som är del av en avyttringsgrupp) skrivs inte av så länge de är klassificerade som att de innehas för försäljning. Ränta och andra kostnader hänförliga till skulderna i en avyttringsgrupp som innehas för försäljning redovisas fortlöpande.

Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och tillgångar i en avyttringsgrupp som innehas för försäljning redovisas separerade från andra tillgångar i balansräkningen. Skulderna hänförliga till en avyttringsgrupp som innehas för försäljning presenteras separerade från andra skulder i balansräkningen.

En avvecklad verksamhet är en del av ett företag som antingen har avyttrats eller är klassificerad som att den innehas för försäljning och som utgör en självständig väsentlig rörelsegren eller en verksamhet som bedrivs inom ett geografiskt område, ingår i en enda samordnad plan för att avyttra en självständig väsentlig rörelsegren eller en verksamhet som bedrivs inom ett geografiskt område eller är ett dotterföretag som förvärvats uteslutande i syfte att vidareföras. Resultatet från avvecklade verksamheter redovisas separat i resultaträkningen.

Investeringar och andra finansiella tillgångar

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, och finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Klassificeringen av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. För investeringar i egetkapitalinstrument som inte innehas för handel, beror redovisningen på om koncernen, vid instrumentets anskaffningstidpunkt, har gjort ett oåterkalleligt val att redovisa egetkapitalinstrumentet till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Koncernen omklassificerar skuldinstrument endast i de fall då koncernens affärsmodell för instrumenten ändras.

Redovisning och borttagande från balansräkningen

Köp och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Värdering

Finansiella tillgångar värderas initialt till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella till-

gångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

Investeringar i skuldinstrument

Efterföljande värdering av investeringar i skuldinstrument beror på koncernens affärsmodell för hantering av tillgången och vilket slag av kassaflöden tillgången ger upphov till. Koncernen klassificerar sina investeringar i skuldinstrument till upplupet anskaffningsvärde. Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden. Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning från balansräkningen redovisas direkt i resultatet inom övriga vinster och förluster tillsammans med valutakurs resultatet. Nedskrivningsförluster redovisas på en separat rad i resultaträkningen.

Investeringar i egetkapitalinstrument

Koncernen värderar alla egetkapitalinstrument till verkligt värde.

Förändringar i det verkliga värdet av finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas under finansiella intäkter eller kostnader i resultaträkningen.

Nedskrivningar

Koncernen tillämpar den förenklade metoden för beräkning av förväntade kreditförluster. Metoden innebär att förväntade förluster under fordrans hela löptid används som utgångspunkt för kundfordringar och avtalstillgångar.

För att beräkna förväntade kreditförluster har kundfordringar och avtalstillgångar grupperas baserat på kreditriskkaraktäristika och antal dagars dröjsmål. Avtalstillgångarna är hänför-

Koncernens noter

liga till ännu ej fakturerat arbete och har i allt väsentligt samma riskkaraktäristika som redan fakturerat arbete för samma typ av kontrakt. Koncernen anser därför att förlustnivåerna för kundfordringar är en rimlig uppskattning av förlustnivåerna för avtalsstillgångar.

Historiska förluster justeras sedan för att ta hänsyn till nuvarande och framtidsbaserade information om makroekonomiska faktorer som kan påverka kundernas möjligheter att betala fordran.

Den historiska förlustnivån justeras därför baserat på förväntade förändringar i dessa faktorer.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärde eller omvärderat belopp, minskat med det beräknade restvärdet, över den beräknade nyttjandeperioden. För förbättringsutgifter på annans fastighet eller vissa materiella anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal, görs avskrivningar över den kortaste av nyttjandeperioden eller leasingperioden. Nyttjandeperioderna är som följer:

• Byggnader	25-40 år
• Maskiner, fordon och andra tekniska anläggningar	10-15 år
• Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och tillgångens redovisade värde och redovisas netto i resultaträkningen.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill beräknas enligt principerna för rörelseförvärv. Goodwill som uppstår vid rörelseförvärv ingår i immateriella tillgångar. Goodwill skrivs inte av, utan nedskrivningstestas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vid försäljning av en enhet ingår det redovisade värdet på goodwill i den uppkomna vinsten/förlusten.

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen, vilket för Vestum är rörelsesegmentsnivån (not 13).

Varumärken och kundkontrakt

Varumärken och kundkontrakt som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen.

Kundkontrakten har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Varumärken har en ombestämbar nyttjandeperiod och skrivs inte av utan nedskrivningstestas årligen.

Egenutvecklad programvara

Kostnader för underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Utvecklingskostnader som är direkt hänförliga till utveckling och testning av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen, redovisas som immateriella tillgångar när följande kriterier är uppfyllda:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa programvaran så att den kan användas,
- företagets avsikt är att färdigställa programvaran och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja programvaran,
- det kan visas hur programvaran genererar troliga framtida ekonomiska fördelar,
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja programvaran finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till programvaran under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Direkt hänförbara utgifter som balanseras som en del av programvaran, innefattar utgifter för anställda och en skäligen andel av indirekta kostnader.

Balanserade utvecklingskostnader redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdig att användas.

Avskrivningsmetoder och nyttjandeperioder

Koncernen skriver av immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod linjärt över följande tider:

• IT utveckling och programvaror	5-10 år
• Kundkontrakt	5-10 år

Leverantörsskulder och övriga skulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer.

Leverantörsskulder och övriga skulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare (eller under normal verksamhetscykel om denna är längre). Om inte, tas de upp som långfristiga skulder. Skulderna redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är konstanter eller påtagna skulder, redovisas i resultatet.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

Koncernens noter

Avsättningar

Avsättningar för garantier redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. En avsättning redovisas även om sannolikheten för ett utflöde avseende en speciell post i denna grupp av åtaganden är ringa.

Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättning till anställda i balansräkningen.

Ersättningar efter avslutad anställning

Koncernföretagen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner.

För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringar på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen tillgodo.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av koncernen före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar ersättningar vid uppsägning vid den tidigaste av följande tidpunkter: (a) när koncernen inte längre har möjlighet att återkalla erbjudandet om ersättning; och (b) när företaget redovisar utgifter för en omstrukturering som är inom tillämpningsområdet för IAS 37 och som innebär utbetalning av avgångsvederlag. I det fall företaget har lämnat ett erbjudande för att uppmuntra till frivillig avgång, beräknas ersättningar vid uppsägning baserat på det antal anställda som beräknas acceptera erbjudandet. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter rapportperiodens slut diskonteras till nuvärde.

Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Utdelningar

Utdelning till moderföretagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderföretagets aktieägare.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- resultat hänförligt till den kvarvarande verksamheten för moderföretagets aktieägare
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden, exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderföretaget (not 22).

Resultat per aktie efter utspädning

För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras beloppen som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning genom att beakta:

- det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.

Koncernens noter

Not 3 Finansiell riskhantering**Finansiell riskhantering**

Finansiering och finansiella risker hanteras enligt av Vestums styrelse fastställda riktlinjer. Koncernens finansfunktion som ansvarar för finansiering, likviditet och finansiella risker är koncentrerad till moderbolaget. De huvudsakliga risktyperna är marknadsrisk (ränterisk och valutarisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Alla belopp är odiskonterade.

Marknadsrisk

Koncernen exponeras för marknadsrisk genom valutarisk och ränterisk till följd av både den löpande verksamheten och investeringsverksamheten. Marknadsrisken är främst hänförlig till utvecklingen av räntenivåer för kort- och långfristig upplåning samt av aktuella marknadsräntor.

i) Valutarisk

Med valutarisk avses risken för att ofördelaktiga valutakursförändringar ska påverka koncernens resultat och eget kapital positivt eller negativt mätt i SEK:

- Transaktionsexponering uppstår som ett resultat av att koncernen har inbetalningar och utbetalningar i utländska valutor
- Omräkningsexponering uppstår som ett resultat av koncernens valutaexponering från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter

22 procent av koncernens försäljning skedde i annan valuta än SEK. Totalt sker försäljning i följande sex valutor: SEK, NOK, EUR, GBP och DKK. Den begränsade geografiska spridningen ger en begränsad transaktionsriskexponering. Valutarisker hanteras framför allt genom ett kon-

cernkontosystem med konton i olika valutor där överskott som finns inom detta system används för att betala transaktioner i viss valuta. Inga derivatinstrument har tecknats för att hantera valutarisken. Vestum bedömer att transaktionsexponeringen är begränsad då det inom koncernen finns en balans mellan inköp och försäljning i utländsk valuta. Således medför en rimlig förändring av värdet på den svenska kronan gentemot andra valutor ingen materiell effekt på koncernens resultat efter skatt. Under 2021 uppgick valutakursdifferenser som redovisats i resultaträkningen till netto 25 (1) MSEK.

I stort sett all handel i Vestums utländska dotterbolag sker i dess funktionella valuta, varför Vestum bedömer att transaktionsexponeringen är obetydlig.

Omräkningsrisk föreligger vid omräkning av utländska dotterbolag till rapportvalutan SEK. Koncernen har ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisker. Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter hanteras till viss del genom upplåning i de berörda utländska valutorna.

Koncernen har ett obligationslån i NOK, motsvarande 997 (0) MSEK. Koncernen uppskattar att bolagets omräkningsexponering medför att 5% förändring av värdet på den svenska kronan gentemot NOK skulle resultera i en effekt på det egna kapitalet med +/- 47 MSEK.

(ii) Ränterisk

Koncernens ränterisk uppstår genom lång- och kortfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Under 2021 var koncernens upplåning till rörlig ränta i svenska och norska kronor.

Koncernens genomsnittsränta uppgick till 0,9% under räkenskapsåret 2021. Koncernens upplåning uppgick per balansdagen till 2 522 MSEK, se

not 16. En förändring av ränteläget med +/- 0,5 procentenheter skulle innebära en påverkan på årets resultat med +/- 12 MSEK.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att en motpart inte uppfyller en förpliktelse gentemot koncernen. Koncernen exponeras för denna risk för olika finansiella instrument, till exempel genom fordringar på kunder. Koncernens maximala exponering för kreditrisk är begränsad till det redovisade värdet för finansiella tillgångar den 31 december, se not 16 för sammanställning av finansiella tillgångar.

Vestum tillämpar den förenklade metoden i IFRS 9 för redovisningen av de förväntade kreditförlusterna över återstående löptid för samtliga kundfordringar.

Koncernen övervakar löpande inställda betalningar från kunder och andra motparter, identifierade enskilt eller gruppvis av koncernen och införlivar denna information i dess kreditriskkontroller. Om externa kreditbetyg och/eller -rapporter avseende kunder och andra motparter finns tillgängliga till en rimlig kostnad inhämtas och används dessa. Koncernens policy är att endast att göra affärer med kreditvärdiga motparter.

Koncernens ledning anser att samtliga finansiella tillgångar som inte har skrivits ned eller förfallit till betalning den 31 december har en hög kreditkvalitet. Med tanke på den korta tidsperiod som kundfordringarna exponeras för kreditrisk har effekterna av dessa faktorer under rapporteringsperioden inte ansetts betydande.

När det gäller kundfordringar och avtalstillgångar exponeras koncernen inte för några betydande kreditrisker i fråga om någon enskild motpart eller grupp av motparter med likartade egenskaper. Kundfordringar består av ett stort antal kunder i olika branscher och geografiska områden. Baserat på historisk information om kunders inställda betalningar anser koncernled-

ningen att kundfordringar som inte har förfallit till betalning eller skrivits ned har en god kreditkvalitet. Den 31 december hade koncernen vissa kundfordringar som inte är reglerade vid den avtalade förfallodagen men som inte anses vara osäkra.

Kreditrisken för likvida medel anses vara försumbar, eftersom motparterna är namnkunniga banker med höga kreditbetyg av externa bedömare.

Likviditetsrisk

Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditetshandling att tillräckligt med kassamedel finns för att möta behoven i den löpande verksamheten. Likviditetsbehoven hanteras genom att övervaka planerade lånebetalningar för långfristiga finansiella skulder samt prognostiserade inbetalningar och utbetalningar i den dagliga verksamheten.

Ledningen följer rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv (inklusive utnyttjade kreditfaciliteter) och likvida medel baserade på förväntade kassaflöden. Likviditetsbehoven övervakas i olika tidsspänn, dagligen och veckovis, samt i en rullande trettiodagarsprognos. Långsiktiga likviditetsbehov för en period på 180 dagar och 360 dagar identifieras månadsvis. Koncernen följer även upp balansräkningsbaserade likviditetsmått mot interna och externa krav för att fastställa säkerhetsmarginal eller eventuella underskott, samt säkerställer tillgången till extern finansiering. Denna analys visar att tillgängliga lånefaciliteter väntas vara tillräckliga under denna period. Finansieringen av långfristiga likviditetsbehov säkras av ett lämpligt belopp av beviljade kreditfaciliteter.

Koncernen har per 31 december en ej utnyttjad kreditfacilitet i form av en checkräkningskredit om 100 MSEK tillgänglig. Checkräkningskrediten kan utnyttjas när som helst och kan avslutas av banken utan varsel.

Koncernens noter

För koncernens långsiktiga finansiering har Vestum emitterat ett obligationslån. Obligationen lånet emitterades under 2021 och uppgick till 1 500 miljoner SEK med ett ramverk om 3 000 miljoner SEK. Förutom den centralt förhandlade

upplåningen finns det också skulder till kreditinstitut, bland annat ett säkerställt obligationslån om 950 miljoner NOK, i Lakers Group AB, vilka inte varit föremål för refinansiering efter förvärvet.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen för icke derivata finansiella skulder för vilka de avtalsenliga förfallodagarna

är väsentliga för en bedömning av tidpunkt för framtida kassaflöden. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Avtalsenliga löptider för finansiella skulder

Per 31 december 2021	Löptider					Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde fordringar/skulder
	< 6 mån	6-12 mån	1-2 år	2-5 år	5år >		
Leverantörsskulder	321 935 812					321 935 812	321 935 812
Skulder till kreditinstitut	4 914 811	10 914 744	8 745 166	44 326 934	5 318 450	74 220 106	68 904 560
Obligationslån	62 112 969	62 112 969	248 451 875	2 577 738 538	0	2 950 416 351	2 453 512 600
Villkorad köpeskilling	103 763 033	35 394 052	203 800 000	123 000 000	0	465 957 085	465 957 085
Leasingskulder	69 364 413	63 303 506	235 531 770	132 875 880	48 715 916	549 791 485	481 267 808
Summa finansiella skulder	562 091 039	171 725 271	696 528 812	2 877 941 351	54 034 366	4 362 320 839	3 791 577 865

Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Betydande bedömningar av koncernledningen

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar och goodwill

För att bedöma nedskrivningsbehovet beräknar koncernledningen återvinningsvärdet för varje tillgång eller kassagenererande enhet baserat på förväntade framtida kassaflöden och med användning av en lämplig ränta för att kunna diskontera kassaflödet. Osäkerheter ligger i antaganden om framtida rörelseresultat och fastställandet av en lämplig diskonteringsränta.

Goodwill uppgår vid bokslutet 2021-12-31 till 2 699 (0) MSEK. För mer information om nedskrivningstesten, se not 13.

Rörelseförvärv och värdering till verkligt värde

Vid beräkning av verkliga värden använder koncernledningen värderingstekniker för de specifika tillgångarna och skulderna som förvärvas vid ett rörelseförvärv. Framför allt är verkligt värde på villkorade köpeskillingar beroende av utfallet av flera variabler inklusive det förvärvade bolagets framtida lönsamhet.

Koncernledningen använder värderingstekniker vid beräkning av det verkliga värdet på finansiella instrument (i de fall det inte finns priser på aktiva marknader) och för icke-finansiella tillgångar. Detta innebär att göra uppskattningar och antaganden som överensstämmer med hur marknadsaktörer skulle prissätta instrumentet.

Koncernledningen baserar så långt som möjligt sina antaganden på observerbara data men dessa finns inte alltid tillgängliga. I dessa fall använder koncernledningen den bästa information som finns tillgänglig. Ett uppskattat verkligt värde kan komma att skilja sig från det faktiska pris som skulle kunna uppnås i en transaktion på affärsmässiga villkor på balansdagen.

Villkorade köpeskillingar ingår i posten övriga skulder i balansräkningen, och var vid 2021-12-31 värderade till 466 (0) MSEK. För mer information kring dessa villkorade köpeskillingar samt förvärv, se not 15.

Intäkter från entreprenadkontrakt

Redovisade intäktsbelopp och tillhörande avtalsstillgångar på beställare återspeglar koncernledningens bästa uppskattning av utfallet och färdigställandegraden för varje avtal. När det gäller mer komplexa kontrakt finns betydande osäkerhet vid bedömning av kostnaderna för färdigställande och lönsamhet. Koncernen redovisar intäkter i projekten över tid i takt med färdigställandegraden vilken mäts genom nedlagda utgifter i förhållande till totala förväntade utgifter vid varje given tidpunkt. Koncernen har en väl utarbetad process för att följa upp färdigställandegraden och de förväntade totala kostnaderna per projekt. I denna process hanteras uppföljning och bedömning av den förlustrisk som kan uppkomma i projekten.

Vid bokslutet 2021-12-31 var fordringar för entreprenadkontrakt upptagna i balansräkningen till 116 (0) MSEK och upptagna skulder till 68 (0) MSEK. För mer information kring entreprenadkontrakt, se not 19.

Not 5 Intäkternas fördelning

	2021	2020	Summa
Fakturering	1 049	0	1 049
Förändring av pågående arbete för annans räkning	267	0	267
Nettoomsättning	1 316	0	1 316

	2021			Summa
	Water	Services	Infra	
Sverige	39	400	704	1 143
Övriga länder	172	0	0	172
Nettoomsättning	211	400	704	1 316

	2020			Summa
	Water	Services	Infra	
Sverige	-	-	-	-
Övriga länder	-	-	-	-
Nettoomsättning	-	-	-	-

Not 6 Segmentrapportering

Vestum delar in verksamheten i tre segment: Water, Services och Infrastructure (Infra). Dessa tre segment har Vestum identifierat som kompletterande, både över en konjunkturcykel och säsongsmässigt. I samband med pressmeddelanden vid framtida förvärv kommer det att framgå vilket segment förvärven tillhör. Vestum har som målsättning att på koncernnivå och över tid hålla en jämn fördelning mellan segmenten. Enligt IFRS ska del av verksamhet som inte definieras som ett rörelsesegment benämnas 'Övrigt'.

Water

Inom Water ingår specialistbolag med fokus på att förbättra tjänstesektorn för vatteninfrastruktur. I segmentet, som karaktäriseras av hög lönsamhet och strukturell tillväxt, ingår bland annat Lakers Group som utgörs av 26 specialistbolag som fokuserar på pumpteknik och eftermarknadstjänster inom vatten- och avloppsindustrin.

Services

Inom Services ingår specialistbolag som bistår bygg- och anläggningsbranschen med diverse tjänster. Oftast agerar dessa bolag underentreprenörer och kan exempelvis vara specialiserade inom VVS, undertak, el, montagearbeten, golv, fasadpartier, rivning, osv.

Infrastructure

Inom Infrastructure (Infra) ingår specialistbolag som utför arbeten inom mark & anläggning, vatten & avlopp, vägar, broar, osv. Marknaden drivs av stora infrastruktursatsningar och omfattande underhållsbehov och präglas inte sällan av lokalt starka aktörer.

	2021	2020
Water		
Nettoomsättning	211	0
EBITA	5	0
Services		
Nettoomsättning	400	0
EBITA	34	0
Infra		
Nettoomsättning	704	0
EBITA	87	0
Övrigt (HQ)		
EBITA	-26	-1

Not 7 Ersättning till revisor

	2021	2020
PwC		
Revisionsuppdrag	-2	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	-
Skatterådgivning	0	-
Övriga tjänster	0	-
Totalt	-3	0
Övriga revisionsföretag		
Revisionsuppdrag	-1	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	-
Skatterådgivning	0	-
Övriga tjänster	0	-
Totalt	-1	0
Total kostnad för ersättning till revisorer	-4	0

Not 8 Ersättning till anställda m.m

	2021	2020
Löner och andra ersättningar	-245	0
Sociala avgifter	-75	-
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	-19	0
Total kostnad för ersättning till anställda	-339	0

	2021			2020		
	Löner och andra ersättningar	(varav tantiem)	Pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	(varav tantiem)	Pensionskostnader
Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader						
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	-13	0	-2	0	-	0
Övriga anställda	-231	-11	-17	-	-	-
Totalt	-245	-11	-19	0	-	0

Könsfördelning i koncernen (inkl. dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2021		2020	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	109	108	2	2
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	47	47	1	1
Totalt	156	156	3	3

	2021		2020	
	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män
Medelantal anställda med geografisk fördelning per land				
Sverige	408	376	-	-
Norge	25	22	-	-
Danmark	15	14	-	-
Tyskland	17	17	-	-
Storbritannien	19	17	-	-
Finland	18	15	-	-
Totalt	501	460	0	0

Not 9 Leasing

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar med nyttjanderätt		
Fastigheter	349	-
Maskiner och utrustning	50	-
Fordon	69	-
Övrigt	18	-
Summa	486	-
Leasingskulder		
Kortfristiga	119	-
Långfristiga	362	-
Summa	481	-

Tillkommande nyttjanderätter under 2021 uppgick till 524 (0) MSEK

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2021	2020
Avskrivningar på nyttjanderätter		
Fastigheter	-19	-
Maskiner och utrustning	-7	-
Fordon	-11	-
Övrigt	-2	-
Summa	-38	-
Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	-5	-
Utgifter hänförliga till kortidslease eller tillgång av lågt värde	-8	-

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under 2021 var 37 (0) MSEK

Not 10 Skatter

Tabellen nedan redogör för de väsentliga skillnaderna mellan beräknad skatt i Sverige baserad på 20,6% effektiv skattesats och redovisad skatt. Från tidigare år finns skattemässiga underskott om 316 MSEK hänförliga till moderbolaget, för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats. Det finns ingen tidsbegränsning för dessa underskott.

	2021	2020
Resultat före skatt	8	-
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	-2	-
Effekt av andra (utländska) skattesatser	0	-
Justering förvärvade bolag	0	-
Ej skattepliktiga intäkter	5	-
Ej avdragsgilla kostnader	-8	-
Underskott där uppskjuten skatt ej beaktats	-2	-
Övrigt	1	-
Redovisad skatt i resultaträkningen	-6	-

Skattekostnad uppdelad på delposter:

	2021	2020
Aktuell skatt		
Årets resultat	-29	-
Justering av tidigare år	0	-
	-29	-
Uppskjuten skatt		
Obeskattade reserver	2	-
Temporär skillnad, Kundrelationer	9	-
Temporär skillnad, Anläggningstillgångar	0	-
Temporär skillnad, Förvärvskostnader	3	-
Temporär skillnad, Leasing IFRS 16	1	-
Skattemässiga underskottsavdrag	8	-
Summa uppskjuten skatt	23	0
Redovisad skatt i resultaträkningen	-6	-

Uppskjutna skattefordringar/skulder

	2021-12-31		2020-12-31	
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld
Kundrelationer	-	309	-	-
Varumärke	-	130	-	-
Maskiner	-	7	-	-
Lager	-1	-	-	-
Kundfordringaroch andra fordringar	-2	-	-	-
Avsättningar	-	0	-	-
Leasing enligt IFRS 16	-1	-	-	-
Transaktionskostnader vid förvärv	-3	-	-	-
Obeskattade reserver	-	40	-	-
Outnyttjade underskottsavdrag	-25	0	-	-
Skattefordringar/-skulder	-32	486	-	-

Förändring uppskjutna skattefordringar/skulder

	Ingående balans	Via resultat-räkningen	Via förvärv	Utgående balans
2021				
Kundrelationer	-	-9	318	309
Varumärke	-	-	130	130
Maskiner	-	0	7	7
Lager	-	-	-1	-1
Kundfordringaroch andra fordringar	-	-	-2	-2
Avsättningar	-	-	0	0
Leasing enligt IFRS 16	-	-1	-	-1
Transaktionskostnader vid förvärv	-	-3	-	-3
Obeskattade reserver	-	-2	42	40
Outnyttjade underskottsavdrag	-	-8	-17	-25
Summa	-	-23	477	454

För år 2020 redovisades inga uppskjutna skattefordringar eller uppskjutna skatteskulder.

Not 11 Finansnetto

	2021	2020
Ränteintäkter	0	0
Valutakursvinster	41	0
Övriga finansiella intäkter	3	-
Summa finansiella intäkter	43	0
Räntekostnader	-35	-1
Räntekostnader för leasingskulder	-5	-
Valutakursförluster	-32	-
Övriga finansieringskostnader	-8	-
Summa finansiella kostnader	-80	-1
Summa finansiella poster – netto	-37	-1

Not 12 Verksamhet under avyttring

Verksamheten som omfattar varumärket WeSC har fortsatt utvecklas positivt med en försäljning för helåret 2021 om 98 (21) MSEK. Försäljningsökningen är hänförlig till den nordamerikanska marknaden. Resultatet för helåret 2021 uppgick till 4 (-17) MSEK.

I samband med verksamhetsändringen från konfektion till förvärvsdriven koncern med fokus på specialistbolag inom byggservice och infrastruktur konstateras att verksamheten WeSC inte längre tillhör kärnverksamheten. Mot bakgrund av den utvecklingen samt att den verksamhet som bedrivs inom ramen för varumärket WeSC

ej ingår i Vestums kärnverksamhet har styrelsen beslutat att verksamheten skall avyttras. Styrelsens bedömning är att en avyttring kommer ske inom tolv månader och som en konsekvens redovisas resultatet från denna verksamhet separat i resultaträkningen i enlighet med IFRS 5 avseende avvecklade verksamhet. Vidare redovisas tillgångar och skulder hänförliga till verksamheten som tillgångar som innehas för försäljning respektive skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning.

Resultaträkning	2021	2020
Nettoomsättning	98	21
Material och köpta tjänster	-70	-15
Övriga externa kostnader	-13	-8
Personalkostnader	-11	-10
Övriga rörelseintäkter	1	2
Övriga rörelsekostnader	0	0
EBITDA	5	-10
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-1	-1
EBITA	3	-12
Finansnetto	1	-5
Resultat före skatt	4	-17
Skatt	0	-
Resultat från verksamhet under avyttring	4	-17
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	9	-10
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	0	0
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten ¹	-57	13
Nettominskning av likvida medel som genererats från verksamhet under avyttring	-49	3

Balansräkning	2021-12-31	2020-12-31
Materiella anläggningstillgångar	1	1
Nyttjanderättstillgångar	1	2
Finansiella anläggningstillgångar	1	1
Summa anläggningstillgångar	3	3
Varulager	4	6
Kundfordringar	24	10
Fordringar hos koncernbolag	9	23
Övriga kortfristiga tillgångar	15	5
Likvida medel	11	2
Summa omsättningstillgångar	62	45
Summa tillgångar	65	49
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	10	8
Summa eget kapital	10	8
Långfristiga leaseskulder	-1	1
Övriga långfristiga skulder	2	2
Summa långfristiga skulder	1	3
Kortfristiga leaseskulder	0	1
Kortfristiga skulder till koncernbolag	41	22
Leverantörsskulder	2	11
Övriga kortfristiga skulder	11	3
Summa kortfristiga skulder	54	37
Summa skulder	54	41
Summa eget kapital och skulder	65	49

1) Kassaflödet från den finansiella verksamheten avser transaktioner hänförliga till moderbolaget för tid innan verksamhetsändringen. Kassaflödet avser till störst del återbetalning av lån från närstående avseende produktion i WeSC-verksamheten.

Not 13 Immateriella anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar	Goodwill	Patent, varumärken och andra rättigheter	Internt upparbetade programvaror	Kundrelationer	Totalt
Per 1 januari 2020					
Anskaffningsvärde	-	7	-	-	0
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-	-7	-	-	-0
Redovisat värde	-	0	-	-	0
Räkenskapsåret 2020					
Ingående redovisat värde	-	0	-	-	0
Avskrivningar	-	-0	-	-	-0
Utgående redovisat värde	-	-0	-	-	-0
Per 31 december 2020					
Anskaffningsvärde	-	0	-	-	0
Ackumulerade av- och nedskrivningar	-	-0	-	-	-0
Redovisat värde	-	0	-	-	0
Räkenskapsåret 2021					
Ingående redovisat värde	-	0	-	-	0
Inköp/internt upparbetade	-	0	3	-	3
Förvärv av rörelse	2 678	765	5	1 386	4 834
Valutakursdifferenser	21	3	-	7	31
Avskrivningar	-	-2	-	-52	-55
Utgående redovisat värde	2 699	765	8	1 340	4 813
Per 31 december 2021					
Anskaffningsvärde	2 699	768	8	1 392	4 867
Ackumulerade avskrivningar	-	-2	-	-51	-54
Redovisat värde	2 699	765	8	1 340	4 813

Nedskrivningsprövning

Koncernens goodwill på 2 699 (0) MSEK har uppstått genom förvärv av dotterbolag. Goodwill nedskrivningsprövas på segments nivå. Goodwill är fördelad på Water 873 (0) MSEK, Services 714 (0) MSEK och Infrastructure 1 113 (0) MSEK.

Nedskrivningsprövningen består i att bedöma om segmentets återvinningsvärde är högre än det redovisade värdet. Återvinningsvärdet har beräknats på basis av enhetens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av enhetens förväntade framtida kassaflöden, utan hänsyn till eventuell framtida verksamhetsexpansion och omstrukturering.

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden, är gemensamma för de tre segmenten och framgår nedan:

- Den årliga tillväxtvolymen för det första året har bedömts utifrån bolagens prognoser och efterföljande år en sjunkande tillväxt över prognosperioden. Dessa beräkningar utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella prognoser som godkänts av företagsledningen och som täcker en tioårsperiod och har en betydande

effekt på värderingen. Till följd av att affärsområdena bedöms ha stark tillväxttakt efter fem år har fem till år adderats till modellen, där tillväxttakten stegvis går ner. Det bedöms inte vara tillämpligt att gå från en hög tillväxttakt till en betydligt lägre direkt utan denna anses behöva ske stegvis, till följd av detta har modellen förlängts med ytterligare fem år.

- Rörelsemarginalerna har tagits fram baserat på historiska rörelsemarginaler.
- Vägd genomsnittlig tillväxttakt för att extrapolera kassaflöden bortom prognosperioden har bedömts till 2 (2) procent. Denna långsiktiga tillväxttakt överensstämmer med de prognoser som finns i branschrapporter.
- Diskonteringsräntan före skatt använd vid nuvärdesberäkning av uppskattade framtida kassaflöden är för segmentet Services 14,3 procent, för segmentet Infra 15,4 procent och för segmentet Water 13,8 procent.

Ingen rimligt möjlig förändring i viktiga antaganden skulle innebära att det redovisade värdet för någon ovan kassagenererande enheter skulle överstiga återvinningsvärdet.

Not 14 Materiella anläggningstillgångar

	Byggnader	Maskiner, fordon och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Summa
Räkenskapsåret 2021				
Ingående redovisat värde	-	-	-	-
Inköp	0	20	29	49
Ökning genom rörelseförvärv	16	94	142	252
Valutakursdifferenser	-	-	2	2
Avskrivningar	-1	-7	-15	-23
Avyttringar	-	-0	-9	-9
Utgående redovisat värde	15	107	149	271
Per 31 december 2021				
Anskaffningsvärde	16	114	164	294
Ackumulerade avskrivningar	-1	-7	-15	-23
Redovisat värde	15	107	149	271

Koncernens noter

Not 15 Rörelseförvärv

Vestum genomförde under 2021 nedan förvärv. För förvärv efter balansdagen se Not 30 Händelser efter balansdagen.

Förvärvad enhet	Segment	Land	Tillträde	Andel av eget kapital	Bedömd årlig omsättning	Antal anställda
Rosenqvist Entreprenad AB	Infra	Sverige	juni 2021	100%	221	62
Skandinaviska Områdesskydd AB & Kenit Produkt AB	Infra	Sverige	juni 2021	100%	128	29
Sanera Stockholm AB	Services	Sverige	juni 2021	100%	42	28
Installera SW AB	Services	Sverige	juni 2021	100%	47	29
MTB Mark & Trädgårdsbyggarna AB	Infra	Sverige	juni 2021	100%	102	28
Mälardalens Spår & Anläggning AB	Infra	Sverige	juni 2021	100%	90	30
GGAL Group AB	Infra	Sverige	juni 2021	100%	151	61
FlexiRail AB	Infra	Sverige	juni 2021	100%	30	15
Containertjänst i Tyresö AB	Infra	Sverige	juni 2021	100%	93	23
We Ar(e) Group AB	Services	Sverige	juli 2021	100%	241	132
F Forsmans VVS AB	Services	Sverige	juli 2021	100%	40	18
Powerstruc AB	Infra	Sverige	augusti 2021	100%	48	23
Plåtslagaren GH Johansson AB	Services	Sverige	augusti 2021	100%	97	45
Paradox Security AB	Infra	Sverige	september 2021	100%	9	7
Skåne Montage AB	Services	Sverige	september 2021	100%	29	20
SweRör J.Borg AB	Services	Sverige	september 2021	100%	108	52
Hyrex AB	Infra	Sverige	september 2021	100%	120	87
Hanell Entreprenad i Gävle AB	Infra	Sverige	september 2021	100%	94	46
Arctic Infra AB	Infra	Sverige	september 2021	100%	267	52
Markax AB	Infra	Sverige	september 2021	100%	188	56
Takakustik i Stockholm AB	Services	Sverige	oktober 2021	100%	105	66
Universalisering Fredriksson AB	Services	Sverige	oktober 2021	100%	70	49
Ekmans Ståldörrar AB	Services	Sverige	oktober 2021	100%	94	13
GW Asfalt & Trädgårdsanläggningar AB	Infra	Sverige	november 2021	100%	232	84
Lakers Group AS	Services	Norge	november 2021	100%	1 224	445
Amsler Hiss AB	Services	Sverige	november 2021	100%	82	37
Elcentralen Nacka AB	Services	Sverige	november 2021	100%	24	14
KWA Isolerteknik AB	Services	Sverige	november 2021	100%	79	57
Malte Rutberg Entreprenad AB	Infra	Sverige	november 2021	100%	113	17
Infracon Sverige AB	Infra	Sverige	november 2021	100%	375	108
Tannefors Glas AB	Services	Sverige	november 2021	100%	51	18
					4 595	1 751

Koncernens noter

Förvärven genomförda under 2021 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.

	Lakers	Övriga förvärv	Totalt
Immateriella tillgångar	1 117	1 030	2 148
Uppskjuten skattefordran	75	206	281
Övriga anläggningstillgångar	422	807	1 229
Övriga omsättningstillgångar	90	287	378
Likvida medel	-1 111	-41	-1 152
Kortfristiga skulder	-226	-253	-479
Uppskjuten skatteskuld	-210	-707	-917
Övriga avsättningar och skulder	0	-1	-1
Nettotillgångar	157	1 329	1 487
Goodwill	914	1 770	2 684
Köpeskillning	1 071	3 100	4 171
Köpeskillning	1 071	3 100	4 171
Villkorad köpeskillning	- 5	-353	-358
Egetkapitalandelar	-258	-1 043	-1 301
Omräkningsdifferens	-2	0	-2
Likvida medel i förvärvade bolag	-90	-287	-377
Påverkan på likvida medel	716	1 417	2 133
Påverkan på resultaträkningen 2021			
Nettoomsättning	211	1 104	1 316
EBITA	5	121	126
EBIT	-13	85	72

Egetkapitalandelar beräknas genom en snittbörskurs på 10 dagar. Förvärvsrelaterade kostnader om -16 (0) MSEK ingår i posten övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. Enligt överenskommelser om villkorade tilläggsköpeskillningar ska koncernen betala kontant ersättning kombinerat med emission av aktier kopplad till framtida resultat. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas till de ägarna är 610 MSEK. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillningen är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Villkorade köpeskillningar redovisas i posten övriga kortfristiga skulder, respektive övriga långfristiga skulder i balansräkningen

och uppgår per 2021-12-31 till 466 MSEK. Nedan följer en tabell som visar förändringen i redovisade villkorade köpeskillningar:

	2021
Per 1 januari	0
Tillkommit pga förvärv under året	466
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-
Kursdifferens	0
Per 31 december	466

Not 16 Finansiella tillgångar och skulder

Bland redovisningsprinciperna finns en beskrivning av de kategorier av finansiella tillgångar och skulder som finns i koncernen, samt

tillhörande redovisningsprinciper. De redovisade värdena för finansiella tillgångar och skulder är följande:

Finansiella tillgångar i balansräkningen

2021-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	Totalt
Långfristiga värdepappersinnehav	-	7	7
Kundfordringar	680	-	680
Kortfristiga fordringar (del av)	12	-	12
Likvida medel	1 518	-	1 518
Summa	2 210	7	2 217

Finansiella skulder i balansräkningen

2021-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	Totalt
Långfristig upplåning	2 510	-	2 510
Kortfristig upplåning	12	-	12
Leverantörsskulder	322	-	322
Villkorad köpeskillning	-	466	466
Summa	2 844	466	3 310

Koncernens noter

Finansiella tillgångar i balansräkningen

2020-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	Totalt
Långfristiga värdepappersinnehav	-	-	-
Långfristiga fordringar	-	-	-
Kundfordringar	-	-	-
Kortfristiga fordringar (del av)	-	-	-
Likvida medel	2	-	2
Summa	2	-	2

Finansiella skulder i balansräkningen

2020-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultatet	Totalt
Långfristig upplåning	-	-	-
Kortfristig upplåning	-	-	-
Leverantörsskulder	1	-	1
Villkorad köpeskilling	-	-	-
Summa	1	-	1

Verkligt värde

Verkligt värde på finansiella instrument bestäms utifrån en verkligt värde-hierarki. De olika nivåerna definieras enligt nedan:

- Nivå 1 Verkligt värde bestämt enligt priser på en aktiv marknad för samma instrument.
- Nivå 2 Verkligt värde bestämt utifrån antingen direkt eller indirekt observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1.
- Nivå 3 Verkligt värde bestämt utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

Villkorad köpeskilling som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i nivå 3 enligt verkligt värde-hierarkin. Långfristiga värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i nivå 1 enligt verkligt värde-hierarkin.

Not 17 Kundfordringar

	2021-12-31	2020-12-31
Kundfordringar, brutto	689	-
Reserv för befarade kundförluster	-9	-
Summa kundfordringar netto	680	-

Åldersanalysen av samtliga kundfordringar framgår nedan:

	2021-12-31	2020-12-31
Ej förfallna	530	-
Förfallna, 1-30 dagar	101	-
Förfallna, 31-60 dagar	16	-
Förfallna, 61-90 dagar	14	-
Förfallna mer än 90 dagar	28	-
Befarade kundförluster	-9	-
Kundfordringar netto	680	-

Reserv för osäkra fordringar

	2021-12-31	2020-12-31
Förvärvade osäkra fordringar	12	-
Fordringar som helt eller delvis betalats under perioden	-4	-
Fordringar som skrivits av under perioden	-1	-
Reservering för osäkra fordringar	3	-
Utgående balans	9	-

För information kring kreditrisk kopplat till kundfordringar, se not 3.

Not 18 Varulager

	2021-12-31	2020-12-31
Råvaror och material	162	-
Färdiga varor och handelsvaror	35	-
Summa	197	-

Koncernens noter

Not 19 Avtalsstillgångar och avtalsskulder

	2021-12-31	2020-12-31
Avtalsstillgångar - fordringar på beställare	116	-
Avtalsskulder - skulder till beställare	-68	-
Summa - netto	48	-

Avtalsstillgångar hänför sig i första hand till koncernens rätt till ersättning för utfört men ej fakturerat arbete vid balansdagen avseende service- och installationsavtal.

Avtalsstillgångarna överförs till kundfordringar när rätt att fakturera föreligger.

Avtalsskulder avser främst de förskott som erhållits från kunder för kommande service- och installationstjänster, för vilka intäkter redovisas över tid.

Not 20 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Förutbetald övrig leasing	10	-
Förutbetald försäkring	3	-
Upparbetade, ej fakturerade intäkter (projekt på löpande räkning)	80	-
Bonus från leverantörer	8	-
Övrigt	31	-
Summa	133	-

Not 21 Likvida medel

Likvida medel, såväl i balansräkningen som i kassaflödesanalyser, består av följande:

	2021-12-31	2020-12-31
Disponibla banktillgodohavanden	1 518	2
Summa	1 518	2

Not 22 Aktiekapital

Den 29 december 2021 genomförde Vestum en split 1 till 3 där befintliga aktieägare erhöll 3 nya aktier för varje ägd aktie.

	Antal aktier	Aktiekapital	Kvotvärde
Per 1 januari 2021	12 902 192	12 902 192	1,00
Nyemitterade aktier under året - övrigt	87 452 632	87 452 632	1,00
Nyemitterade aktier under året - förvärv	16 947 679	16 947 679	1,00
Split 1 till 3	234 605 006	-	-
Per 31 december 2021	351 907 509	117 302 503	0,33

En aktiesplit innebär att antalet aktier ökar utan att nytt aktiekapital tillförs, vilket får till följd att kvotvärdet (aktiekapital / antal utestående

aktier) minskar. Kvotvärdet per aktie per 2021-12-31 är 0,33 kr / aktie.

Not 23 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas på resultatet efter skatt i relation till antalet utestående aktier vid perioden slut.

	2021	2020
Resultat från kvarvarande verksamhet som är hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	2	-2
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före och efter utspädning	188 831 121	36 786 811
Resultat hänförligt till moderbolagets ägare per aktie, SEK	0,01	-0,05

Antal utestående aktier för 2020 har justerats med hänsyn tagen till den split 1 till 3 som genomfördes den 29:e december 2021.

Koncernens noter

Not 24 Upplåning

	2021			2020		
	Kortfristiga	Långfristiga	Summa	Kortfristiga	Långfristiga	Summa
Lån med ställda säkerheter						
Banklån	11	56	67	-	-	-
Obligationslån	-	974	974	-	-	-
Leasing	-	362	362	-	-	-
Summa lån med ställda säkerheter	11	1 392	1 402	-	-	-
Lån utan ställda säkerheter						
Leverantörsskulder	322	-	322	-	-	-
Obligationslån	-	1 479	1 479	-	-	-
Leasing	119	-	119	-	-	-
Andra lån	1	1	2	-	-	-
Summa lån utan säkerhet	443	1 480	1 923	-	-	-
Summa	454	2 872	3 326	-	-	-

Det säkerställda obligationslånet härrör från lån i förvärvat dotterbolag och har säkerhet ställt i form av en företagsinteckning i det förvärvade dotterbolaget. Säkerhet för skulder avseende finansiell leasing utgörs av rättigheterna till den leasade tillgången som återgår till lease-givaren i händelse av utebliven betalning.

Det ej säkerställda obligationslånet ligger i Vestum AB och är belagt med krav på uppfyllande av finansiella kovenanter, i form av ett så kallat "Incurrence test", som endast behöver uppfyllas i de fall då lånet ska utökas eller vid viss typ av betalning. Vestums finansiella målsättning är att ha en god kapitalstruktur samt finansiell stabilitet och därigenom bibehålla

investorare, kreditgivare och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten. Koncernens mål är att säkerställa att tillgängliga medel och andel lån minst uppfyller kreditgivarnas stipulerade kovenanter.

För koncernens upplåning motsvaras det redovisade värdet i all väsentlighet dess verkliga värde.

Not 25 Avsättningar

Avser reserv för garantiåtaganden som Vestum har gentemot beställare där det genom avtal ingår garantier för utförd leverans.

	2021-12-31	2020-12-31
Per 1 januari	-	-
Förvärv av dotterbolag	8	-
Tillkommande avsättningar	2	-
Under året utnyttjat belopp	-0	-
Reserverade avsättningar	-3	-
Per 31 december	7	-
Varav:		
Långfristiga avsättningar	7	-
Kortfristiga avsättningar	1	-
Summa	7	-

Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2021-12-31	2020-12-31
Personalrelaterade poster	131	-
Fakturerade, ej upparbetade intäkter (projekt på löpande räkning)	2	-
Upplupna kostnader avseende löpande drift	18	-
Övrigt	58	-
Summa	209	-

Koncernens noter

Not 27 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2021	2020
Ställda säkerheter		
För egna skulder:		
Företagsinteckningar	69	6
Materiella tillgångar belastade med äganderättsförbehåll	20	-
Pantsatta aktier i koncernföretag ¹⁾	1 712	-
Övriga ställda säkerheter	2	-
Summa	1 803	6
	2021	2020
Eventalförpliktelser		
Borgensåtagande	8	-
Bankgaranti	10	-
Summa	18	-

Ställda säkerheter

Som ställd säkerhet redovisas vad Vestum ställt som säkerhet för bolagets eller gruppens skulder och/eller förpliktelser. Dessa kan vara skulder och avsättningar som finns i balansräkningen, eller förpliktelser som inte redovisas i balansräkningen. Säkerheterna kan vara knutna till tillgångar i balansräkningen eller inteckningar. Tillgångar tas upp till sitt redovisade värde och inteckningar till nominellt värde. Aktier i koncernföretag tas upp till dess värde i koncernen.

1) Aktier som ställts som säkerhet för lån är följande:

Koncernen

Lakers Group Holding AS
Lakers Holding AS
Lakers Group AS
Lakers Norway AS
AS Kafra
Pumpeteknikk AS
Lakers Sweden AB
Ahlström & Persson AB
MIVA Montage AB
Filtrena AB
Aäj Pump Service Lakers Oy
Oy Pumppulohja Ab
Lakers GmbH
Alther Pumpen GmbH
Pump Supplies Ltd
Norsk Pumpeservice AS
Rosenqvist Entreprenad AB

Not 28 Transaktioner med närstående

Som närstående till Vestum-koncernen rubriceras i första hand Vestums dotterföretag.

Moderbolaget har en närstående relation med sina dotterföretag, se not 15 – Rörelseförvärv samt not 8 Andelar i koncernföretag i Moderbolaget.

Alla transaktioner mellan bolag i koncernen har eliminerats i koncernredovisningen och har skett på marknadsmässiga villkor.

Dotterbolaget Containerntjänst i Tyresö Aktiebolag ingick under räkenskapsåret hyresavtal avseende fastigheterna Sollentuna Respiten 2 och Kranbilen 1, vilka vid denna tidpunkt ägdes av Conny Ryk genom bolag. Conny Ryk har under räkenskapsåret avyttrat fastigheterna Sollentuna Respiten 2 och Kranbilen 1. Lån från Ryk Group AB, som kontrolleras av Conny Ryk, avseende produktionsfinansiering har upptagits och lösts under räkenskapsåret. Skulderna inklusive upparbetad ränta uppgick till 16,5 MSEK och löstes genom kontant utbetalning. Vidare har samtliga skulder till GoMobile.nu Aktiebolag,

vilket ägs av Per Åhlgren som är styrelseordförande i Vestum AB (publ), återbetalats inklusive ränta. Skulderna inklusive upparbetad ränta uppgick till totalt 21,0 MSEK varav 17,3 MSEK utbetalades kontant och resterande del om 3,7 MSEK ersattes genom kvittningsemission.

Under räkenskapsåret har utestående skuld om 1 MSEK till Johan Heijbel, styrelseledamot i Vestum, lösts i sin helhet. Johan Heijbel har erhållit ersättning avseende rådgivning uppgående till 300 TSEK. Ersättningen är marknadsmässig och avser arbete utöver vad som sker inom ramen för styrelsearbetet för vilken styrelsearvode utgår.

Utöver ovan har inga transaktioner skett som väsentligen påverkat företagets ställning och resultat ägt rum mellan företaget och närstående.

Inga utestående fordringar eller skulder föreligger på balansdagen hänförliga till närstående.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare innefattar, Styrelsen, VD i Vestum och till denne direktrapporterande chefer som ingår i ledningsgruppen och ersättningar till dessa avser:

Ersättning 2021

TSEK	Grundlön inkl. förmåner/ styrelsearvode	Pensions- ersättning	Summa
Per Åhlgren	100	-	100
Johan Heijbel	50	-	50
Anders Rosenqvist	25	-	25
Olle Nykvist	77	-	77
Conny Ryk	188	-	188
Övriga ledande befattningshavare, 2 personer	232	-	232

Koncernens noter

Ersättning 2020

	Grundlön inkl. förmåner/ styrelsearvode	Pensions- ersättning	Summa
TSEK			
Per Åhlgren	93	-	93
Johan Heijbel	46	-	46
Joseph Janus	2 204	-	2 204
Övriga ledande befattningshavare, 1 person	769	156	925

Not 29 Icke kassaflödespåverkande poster

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet för den löpande verksamheten:

	2021	2020
Avskrivningar	115	2

Not 30 Händelser efter balansdagen

Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter balansdagen har Vestum genomfört följande förvärv:

Tillträdde förvärv efter periodens utgång	Segment	Tillträde	Bedömd årlig omsättning	Antal anställda
Mobile Container Repair AB	Infra	januari	124	36
NA Altanglas AB	Services	januari	51	14
Mälarmontage Glas & Metall AB	Services	januari	30	11
KvalitetsMark R AB	Infra	januari	169	11
Västsvensk Byggskruv AB	Services	januari	167	19
Galore i Uppsala AB	Services	februari	89	44
Lerums Tekniska Isolering LTI AB	Services	februari	54	37
Scanregn A/S	Water	februari	97	18

Tillträdde förvärv efter periodens utgång	Segment	Tillträde	Bedömd årlig omsättning	Antal anställda
KyllKontroll Göteborg AB	Services	februari	86	32
Marbit AB	Infra	mars	238	49
ABAX Dörrsystem AB	Services	april	80	19
Fibber A/S	Infra	april	35	25
Kjellgrens El i Tumba AB	Services	april	30	18
Spännbalkkonsult SBK AB	Infra	april	87	24
Østcom A/S	Infra	april	100	56
Pordrän AB	Infra	april	74	10
			1 511	423

Ännu ej tillträdde	Segment	Tillträde	Bedömd årlig omsättning	Antal anställda
Högsbo El AB	Services	april	51	23
RockCon AB	Infra	maj	11	2
			62	25

Sedan årets utgång utgång har Vestum etablerat ett nytt segment, Water, som består av specialistbolag med fokus på att förbättra tjänstesektorn för vatteninfrastruktur. Efter etableringen av Water kommer Vestums verksamhet delas in i tre segment: Water, Services och Infrastructure.

Carl-Johan Callenholm har utsetts till Head of Vestum International och till ny medlem i Vestums koncernledning.

Ett treårigt incitamentsprogram riktat till nyckelpersoner har lanserats där intresset var stort med ett deltagande om 89 individer där lejonparten utgjordes av nyckelpersoner i portföljbolagen.

Vestums verksamhet har påverkats av covid-19-pandemin under 2021. Påverkan har kommit till uttryck bland annat genom försenade projektstarter och ökad sjukfrånvaro. Vestum följer noggrant pandemins utveckling under 2022.

Rysslands militära intervention i Ukraina har medfört en tilltagande geopolitisk osäkerhet. Vestum bedriver inte någon verksamhet i Ryssland eller Ukraina men påverkas indirekt genom bland annat höjda materialpriser och störningar i leveranskedjor. Vestum bedriver ett aktivt arbete för att begränsa de negativa effekterna av den uppkomna situationen.

Vestum har ingått ett nytt avtal avseende en revolverande kreditfacilitet. Faciliteten uppgår till 600 MSEK med en option att utöka faciliteten med upp till 400 MSEK.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2021	2020
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	7	3
Övriga rörelseintäkter		0	1
Summa rörelsens intäkter		7	4
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4	-15	-2
Personalkostnader	5	-6	0
Övriga rörelsekostnader		0	-
Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		0	0
Summa rörelsens kostnader		-21	-2
Rörelseresultat		-15	2
Finansiella poster			
Nedskrivning av aktier i dotterföretag		-	-12
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	7	15	0
Räntekostnader och liknande kostnader	7	-41	-1
Summa finansiella poster		-26	-13
Resultat före skatt		-41	-12
Skatt	8	8	-
Årets resultat		-32	-12

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Not	2021	2020
Årets resultat och Årets summa totalresultat		-32	-12

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2021	2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		-	0
Materiella anläggningstillgångar		2	-
Finansiella anläggningstillgångar	8,9	1 113	32
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	10	3 067	-
Summa anläggningstillgångar		4 183	32
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		123	13
Övriga kortfristiga fordringar		1	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1	0
Summa kortfristiga fordringar		125	13
Kassa och bank	11	1 244	1
Summa omsättningstillgångar		1 369	14
SUMMA TILLGÅNGAR		5 552	46

MSEK	Not	2021	2020
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	14	117	13
Reservfond		13	13
Fritt eget kapital			
Överkursfond		3 741	276
Balanserat resultat		-287	-275
Årets resultat		-32	-12
Summa eget kapital		3 552	15
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	12	1 479	-
Övriga långfristiga skulder		299	-
Summa långfristiga skulder		1 779	-
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder till koncernföretag		143	-
Leverantörsskulder		4	1
Övriga kortfristiga skulder		60	30
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		14	0
Summa kortfristiga skulder		221	31
Summa skulder		2 000	31
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		5 552	46

Moderbolagets förändring av eget kapital

MSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans 2020-01-01	10	13	267	-218	-58	14
Omföringar av föregående års resultat	-	-	-	-58	58	0
Årets resultat	-	-	-	-	-12	-12
Transaktioner med ägare						
Nyemission	3	-	11	-	-	13
Emissionskostnader	-	-	-1	-	-	-1
Summa transaktioner med ägare	3	-	10	-	-	12
Utgående balans 2020-12-31	13	13	277	-276	-12	15
Ingående balans 2021-01-01	13	13	277	-276	-12	15
Omföringar av föregående års resultat	-	-	-	-12	12	0
Årets resultat	-	-	-	-	-32	-32
Transaktioner med ägare						
Nyemission	104	-	3 499	-	-	3 603
Emissionskostnader	-	-	-34	-	-	-34
Utgående balans 2021-12-31	117	13	3 741	-287	-32	3 552

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	-41	-12
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	0	12
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	-41	0
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital		
Förändring av rörelsefordringar	-112	-13
Förändring av rörelseskulder	191	-6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38	-19
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Köp av materiella anläggningstillgångar	-3	-
Förvärv av dotterföretag	-2 466	-
Lämnade aktieägartillskott	-38	-
Investering i finansiella anläggningstillgångar	-37	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 543	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Upptagna lån	2 271	17
Amortering av skuld	-792	-
Nyemissioner	2 268	3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 748	20
Periodens kassaflöde	1 243	1
Likvida medel vid årets början	1	0
Likvida medel vis årets slut	1 244	1
Årets kassaflöde avseende ränta		
Betald ränta	17	-
Erhållen ränta	0	-

Moderbolagets noter

Not 1 Allmän information

Moderföretaget, Vestum AB (Publ) org nr 556578-2496, är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm med adress Birger Jarlsgatan 27, 111 45 Stockholm.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i miljoner kronor (MSEK). Uppgifter inom parentes avser jämförelseår.

Not 2 Moderbolagets redovisnings- och värderingsprinciper

Moderbolagets årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt som möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och hänsyn tagen till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras från IFRS.

Moderbolagets årsredovisning och finansiella rapporter presenteras i företagets redovisningsvaluta vilket är SEK.

För upplysning om moderbolagets finansiella riskhantering samt viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål, se not 3 respektive not 4 i koncernen. Moderbolagets redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med koncernens förutom vad som anges nedan.

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolum-

ner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna "Resultat från andelar i koncernföretag".

Koncernbidrag

Samtliga lämnade och erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas ej i moderföretaget. Moderföretaget tillämpar istället de punkterna som anges i RFR 2 (IFRS 9 Finansiella instrument, p.3-10). Finansiella instrument värderas med utgångspunkt till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde.

Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar ska principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 tillämpas. För en fordran som redovisas till upplupet anskaffningsvärde på koncernnivå innebär detta att den förlustriskreserv som redovisas i koncernen i enlighet med IFRS 9 även ska tas upp i moderföretaget.

Operationell leasing

Moderbolaget har valt att inte tillämpa IFRS 16 Leasingavtal, utan har istället valt att tillämpa undantaget i RFR 2. Samtliga leasingavtal redovisas som operationell leasing, oavsett om avtalen är finansiella eller operationella. Leasingavgiften redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

Not 3 Nettoomsättning

	2021	2020
Managementintäkter	7	3
Nettoomsättning	7	3
Intäkternas fördelning	2021	2020
Sverige	6	1
Norge	1	-
USA	0	2
Nettoomsättning	7	3

Not 4 Ersättning till revisorer

PwC	2021	2020
Revisionsuppdrag	-1	0
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	0	-
Totalt	-1	0

Not 5 Ersättning till anställda m.m

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	2021	2020
Löner och andra ersättningar	-3	0
Sociala avgifter	-1	-
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	0	0
Total kostnad för ersättning till anställda	-5	0

Löner och andra ersättningar till styrelseledamöter, verkställande direktör och andra ledande befattningshavare	2021	2020
Löner och andra ersättningar	-1	0
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	0	0
Total kostnad för ersättning till anställda	-1	0

Medelantal anställda	2021		2020	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	5	3	-	-

Not 6 Transaktioner med närstående

Av moderbolagets totala försäljning avser 100 % (100 %) försäljning till andra bolag inom koncernen. Av moderbolagets totala inköp avser 0 % (0 %) inköp från andra koncernbolag.

Mer information avseende transaktioner med närstående framgår av not 28 i koncernräkenskaper. Information om ersättning till företagsledning och styrelsen återfinns i not 28 i koncernräkenskaper.

Not 7 Övriga ränteintäkter och liknande intäkter samt räntekostnader och liknande kostnader

	2021	2020
Ränteintäkter	-	0
Ränteintäkter, koncernföretag	3	-
Valutakursvinster	12	0
Summa övriga ränteintäkter och liknande intäkter	15	0
Räntekostnader	-23	-1
Räntekostnader, koncernföretag	-1	-
Valutakursförluster	-10	-
Övriga finansiella kostnader	-7	-
Summa räntekostnader och liknande kostnader	-41	-1
Summa övriga ränteintäkter och liknande intäkter samt räntekostnader och liknande kostnader	-26	-1

Not 8 Skatter

Redovisad skatt	2021	2020
Aktuell skatt		
Aktuell skattekostnad	-	-
Summa	0	-
Uppskjuten skatt		
Skattemässiga underskottsavdrag	8	-
Summa	8	-
Redovisad skatt i resultaträkningen	8	-
Avstämning av effektiv skatt	2021	2020
Resultat före skatt	-41	-11

Avstämning av effektiv skatt	2021	2020
Skatt enligt gällande skattesats (20,6 %)	8	3
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	0	-3
Ej skattepliktiga intäkter	0	0
Skatt avseende ej redovisad uppskjuten skattefordran	-	0
Redovisad skatt i resultaträkningen	8	0

Uppskjutna skattefordringar	2021		2020	
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld
Outnyttjade underskottsavdrag	8	-	-	-
Skattefordringar/-skulder, netto	8	-	-	-

2021	Ingående balans	Via resultat-räkningen	Via förvärv	Utgående balans
Outnyttjade underskottsavdrag	-	8	-	8
Summa	-	8	-	8

Från tidigare år finns skattemässiga underskott om 316 MSEK för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats. Det finns ingen tidsbegränsning för dessa underskott.

Not 9 Andelar i koncernföretag

	2021	2020
Ingående anskaffningsvärde	32	32
Förvärv av dotterbolag	4 066	-
Koncernbidrag	38	13
Försäljning av dotterbolag	-3 031	-
Nedskrivning	-	-12
Utgående redovisat värde	1105	32

Dotterbolag	Kapitalandel och rösträttsandel (%)	Org.nr	Säte samt registrerings- och verksamhetsland	Bokfört värde 2021-12-31	Bokfört värde 2020-12-31
We International AB	100	556581-6484	Stockholm, Sverige	13	13
We Superlative Conspiracy Inc	100	46-4076427	Los Angeles, USA	18	18
Lakers Group Holding AS	100	927 1137 91	Oslo, Norge	1 073	-
Vestum Sweden AB	100	559339-6962	Stockholm, Sverige	0	-

Indirekt ägda Namn	Kapitalandel och rösträttsandel (%)	Org.nr	Säte samt registrerings- och verksamhetsland
A&J Pump Service Lakers Oy	100	2976649-9	Helsinki, Finland
Ahlström & Persson AB	100	556714-6278	Malmö, Sverige
Allakustik Under(bara) Tak AB	100	556539-5786	Stockholm, Sverige
Allakustik Under(bara) Tak GBG AB	100	559026-3074	Stockholm, Sverige
Allakustik Underbara Tak SYD AB	70	559205-0727	Stockholm, Sverige
Alther Pumpen Gmbh	100	HRB7014	Greifswald, Tyskland
Alufasad Nordic AB	50	559128-8567	Vetlanda, Sverige
Alugo AB	100	556477-1946	Botkyrka, Sverige
Amsler Hiss AB	100	556505-1314	Huddinge, Sverige
Arctic Infra AB	100	559046-5315	Gällivare, Sverige
AS Kafra	100	920928838	Fredrikstad, Norge
Containertjänst i Tyresö AB	100	556339-5143	Tyresö, Sverige
Driftsteknikk AS	100	984 620 144	Råde, Norge
Driftsteknikk Industrier AS	100	958925476	Andebu, Norge
DWS Gmbh & Co	100	HRA3720P	LUDWIGFELDE, Tyskland
Ekmans Ståldörrar AB	100	556079-0254	Stockholm, Sverige
EI & Driftteknik i Strängnäs AB	100	556516-6138	Strängnäs, Sverige
Elcentralen Nacka AB	100	559092-5151	Nacka, Sverige
Electro Care A/S	100	17203401	Frederiksværk, Danmark
Electro Performance A/S	100	17203401	Aarhus, Danmark
Elmodan A/S	100	31578523	København, Danmark
Elmotorsservice SYD AB	100	556732-8157	Ystad, Sverige
F Forsman VVS AB	100	556881-8511	Huddinge, Sverige
Filtrena AB	100	556605-8243	Växjö, Sverige
FlexiRail AB	100	556816-4296	Nyköping, Sverige
GGAL Group AB	100	559193-7775	Vetlanda, Sverige
GW Asfalt och Trädgårdsanläggningar AB	100	556457-8663	Stockholm, Sverige
Gävle Tryckkäril & Vatten AB	100	556893-4698	Gävle, Sverige
Hanell Entreprenad i Gävle AB	100	556886-8011	Gävle, Sverige
Haugestøl Pumpservice AS	100	999 328 954	Bø i Telemark, Norge

Indirekt ägda Namn	Kapitalandel och rösträttsandel (%)	Org.nr	Säte samt registrerings- och verksamhetsland
Hyrex AB	100	556626-9147	Botkyrka, Sverige
Hyrex Holding AB	100	559283-9459	Stockholm, Sverige
Hyrex Industri AB	100	559253-0702	Botkyrka, Sverige
InfraCon Maskin AB	100	559235-6538	Örebro, Sverige
InfraCon Sverige AB	100	559020-5869	Örebro, Sverige
Installera SW AB	100	556750-2561	Huddinge, Sverige
JT Isolering AB	100	556810-4979	Kungälv, Sverige
Kenit AB	100	559004-9333	Norrtälje, Sverige
KWA Isolerteknik AB	100	556976-9572	Göteborg, Sverige
Lakers Denmark ApS	100	40572775	Frederiksværk, Danmark
Lakers Finland Oy	100	2996832-2	Saukkola, Finland
Lakers GmbH	100	HRB208893	Braunschweig, Tyskland
Lakers Group AB	100	559308-7918	Stockholm, Sverige
Lakers Group AS	100	921 3361 52	Oslo, Norge
Lakers Group UK Ltd	100	13142642	Port Talbot, UK
Lakers Holding AS	100	921 423 020	Oslo, Norge
Lakers Norway AS	100	922413770	Oslo, Norge
Lakers Sweden AB	100	559036-5689	Stockholm, Sverige
LFG Pumpeteknikk AS	100	911 948 966	Oslo, Norge
Malte Rutberg Entreprenad AB	100	556563-1834	Sollentuna, Sverige
Malte Rutberg Maskin AB	100	559270-2319	Sollentuna, Sverige
Markax AB	100	556811-7732	Gävle, Sverige
Markax Maskin AB	100	559051-2793	Gävle, Sverige
Miva Montage AB	100	556328-1244	Haninge, Sverige
MTB Mark & Trädgårdsbyggarna AB	100	556808-0385	Håbo, Sverige
Mälardalens Spår & Anläggning AB	100	556696-8102	Nykvarn, Sverige
Norsk Pumpeservice AS	100	934 814 185	Fetsund, Norge
NVM Akustik AB	100	559295-7574	Stockholm, Sverige
Oslo Pumpeservice AS	100	917383456	Oslo, Norge
Paradox Security AB	100	556562-2494	Stockholm, Sverige
Per Lennartsson Entreprenad AB	100	556815-3042	Gävle, Sverige

Indirekt ägda Namn	Kapitalandel och rösträttsandel (%)	Org.nr	Säte samt registrerings- och verksamhetsland
Plåtslagaren G.H. Johansson AB	100	556694-9946	Stockholm, Sverige
Powerstruc AB	100	556844-9697	Göteborg, Sverige
Pump & Vattenteknik AB	100	559291-9202	Ystad, Sverige
Pump Supplies Ltd	100	01628083	Port Talbot, UK
Pumpe-service AS	100	926 635 875	Oslo, Norge
Pumpeteknikk AS	100	924 913 835	Oslo, Norge
Pumppulohja Oy	100	083754-4	Saukkola, Finland
Pumpsnaabben AB	100	556221-3750	Stockholm, Sverige
Rosenqvist Entreprenad AB	100	556391-8720	Vallentuna, Sverige
Rönmarks Undertak AB	100	556464-2253	Stockholm, Sverige
Sanera AB	100	556672-4646	Stockholm, Sverige
Skandinaviska områdesskydd AB	100	556684-1853	Stockholm, Sverige
Skåne Montage AB	100	556202-8844	Malmö, Sverige
Sollentuna Isolerings Aktiebolag	100	556303-5335	Stockholm, Sverige
Stockholms Containertjänst AB	100	556637-4566	Tyresö, Sverige
Swerör J Borg AB	100	556449-4564	Mark, Sverige
Takakustik i Stockholm AB	100	556481-3136	Stockholm, Sverige
Tannefors Glas AB	100	556696-9449	Linköping, Sverige
Teknik & Installationssamordning AB	100	559079-7220	Göteborg, Sverige
Universalisolering Fredriksson Aktiebolag	100	556023-2802	Stockholm, Sverige
Vestum Holding AB	100	559344-0117	Stockholm, Sverige
Vestum Subco 2 AB	100	559344-0158	Stockholm, Sverige
Vestum Subco 3 AB	100	559344-0166	Stockholm, Sverige
Vetri i Laholm AB	100	556049-4758	Vetlanda, Sverige
Vetri i Mariestad AB	100	556872-1301	Vetlanda, Sverige
VPP System AB	100	556346-5854	Vetlanda, Sverige
WatMan Engineering Oy	100	2382293-9	Lahti, Finland
We Ar(e) Group AB	100	559198-1492	Stockholm, Sverige
WeSC Inc.	100	46-4076427	Los Angeles, USA
WeSC UK Ltd.	100	04096290	Devon, UK
Älheds Vägprodukter AB	100	556742-4451	Tyresö, Sverige

Moderbolagets noter

Not 10 Långfristiga fordringar hos koncernföretag

	2021	2020
Ingående anskaffningsvärde	-	-
Ny utlåning	3 067	-
Utgående redovisat värde	3 067	-

Not 11 Kassa och bank

	2021	2020
Disponibla banktillgodohavanden	1 244	1
Summa	1 244	1

Not 12 Räntebärande skulder

	2021	
	Kortfristiga	Långfristiga
Obligationslån	-	1 479
Summa upplåning	-	1 479

För vidare information, se koncernens not 24.

Not 13 Icke kassaflödespåverkande poster

	2021	2020
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	0	12
Eftergift av lån och leverantörsskulder	-	-1
Ej betalda ränteutgifter	-	1
Summa	0	12

Not 14 Aktiekapital

För upplysning om aktiekapitalet, se koncernens not 22.

Not 15 Resultat per aktie

För upplysning om resultat per aktie, se koncernens not 23.

Not 16 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	2021	2020
Företagsinteckningar	-	6
Pantsatta aktier i dotterföretaget Rosenqvist Entreprenad AB	256	-
Summa	256	6

Eventalförpliktelser	2021	2020
Utställd bankgaranti	1	-
Borgen till förmån för dotterföretag	0	-
Summa	1	-

Not 17 Förslag till disposition av moderbolagets vinst eller förlust

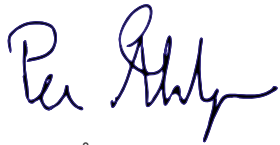
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

SEK	2021-12-31
Överkursfond	3 741 763 577
Balanserade vinstmedel	-287 424 927
Årets resultat	-32 349 324
Summa	3 421 989 326
Styrelsen och VD föreslår att till förfogande stående vinstmedel om 3 421 989 326 SEK disponeras så att:	
I ny räkning överföres	3 421 989 326
Summa	3 421 989 326

Styrelsens och verkställande direktörens försäkran

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen och årsredovisningen 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.

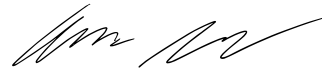
Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska signatur.



Per Åhlgren
Styrelsens ordförande



Johan Heijbel
Styrelseledamot



Olle Nykvist
Styrelseledamot



Johannes Lien
Styrelseledamot



Anders Rosenqvist
Styrelseledamot



Helena Fagraeus Lundström
Styrelseledamot



Conny Ryk
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur,
PricewaterhouseCoopers AB



Niklas Renström
Auktoriserad Revisor

5 Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Vestum AB (publ),
org.nr 556578-2496

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Vestum AB (publ) för år 2021. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 49-88 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upp-

hov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och åter-

finns på sidorna 1–47 samt 92–93. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller

några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

spektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Vestum AB (publ) för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner

av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Vestum AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 20 maj 2021 och har varit bolagets revisor sedan 8 juni 2016.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Niklas Renström
Auktoriserad revisor

6

Definitioner, kalendarium
och kontakter



Definitioner

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.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättning.	EBITDA-marginalen sätter det underliggande rörelseresultatet, oberoende av avskrivningar, i relation till nettoomsättningen.
Justerad EBITDA	Avser EBITDA justerad för förvärvsrelaterade transaktionskostnader.	Justerad EBITDA används av företagsledningen för att mäta den underliggande resultatutvecklingen.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i procent av nettoomsättning.	Den justerade EBITDA-marginalen sätter justerad EBITDA i relation till nettoomsättningen.
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.

Nyckeltal	Definition	Syfte
Justerad EBITA	Avser EBITA justerad för förvärvsrelaterade transaktionskostnader.	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.
EBIT-marginal	EBIT i procent av nettoomsättning.	EBIT-marginalen sätter det underliggande rörelseresultatet i relation till nettoomsättningen.
Nettoskuld	Långfristiga och kortfristiga finansiella räntebärande skulder (inklusive leasingkulder) reducerat med likvida medel.	Nettoskuld används för att tydliggöra hur stor skulden är minus nuvarande likvida medel (som i teorin skulle kunna användas att amortera lån).

Finansiell kalender

Årsstämma hålls den 23 maj 2022.

Delårsrapporten för första kvartalet 2022 publiceras den 19 maj 2022.

Delårsrapporten för andra kvartalet 2022 publiceras den 26 augusti 2022.

Delårsrapporten för tredje kvartalet 2022 publiceras den 22 november 2022.

Ytterligare information lämnas av:

Aktieägarfrågor

Olle Nykvist +46 72 177 61 54

Kommunikations- och IR-ansvarig

Verksamhetsfrågor

Conny Ryk +46 70 775 53 10

Verkställande direktör

Bolagets adress

Vestum AB (publ)

Birger Jarlsgatan 27

111 45 Stockholm, Sweden

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 First North Growth Market, bolagets Certified

Adviser är G&W Fondkommission: telefon: +46 (0)8 503 000 50, e-mail: ca@gwkapital.se

VESTUM

Bilaga 5



Valberedningens förslag till beslut om val av ordförande vid stämman, antal styrelseledamöter och suppleanter, arvoden åt styrelse, utskott och revisor, val av styrelse, styrelseordförande och revisor samt beslut om riktlinjer för att utse ledamöter i valberedningen och instruktion för valberedningen (punkt 1, 8–11)

Valberedningen i Vestum AB (publ), org.nr. 556578-2496 ("Bolaget") bestående av Conny Ryk (RYK GROUP AB), tillika ordförande i valberedningen, Anders Rosenqvist (Rosenqvist Gruppen AB) och Per Åhlgren (GoMobile nu Aktiebolag) föreslår att årsstämman beslutar om följande.

Punkt 1 – Val av ordförande vid stämman

Valberedningen föreslår att årsstämman väljer Per Åhlgren, eller den som valberedningen utser vid hans förhinder, till ordförande vid stämman.

Punkt 8 – Fastställande av antal styrelseledamöter och suppleanter

Valberedningen föreslår att antalet stämموvalda styrelseledamöter ska uppgå till sex (6) utan suppleanter.

Punkt 9 – Fastställande av arvoden åt styrelse, utskott och revisor

Valberedningen föreslår att arvode till styrelsen för tiden intill nästa årsstämma ska utgå med totalt 1 500 000 kronor, varav varje ordinarie ledamot som inte är anställd i Bolaget ska erhålla 250 000 kronor och styrelsens ordförande ska erhålla 500 000 kronor.

Valberedningen föreslår att arvode till revisionsutskottet för tiden intill nästa årsstämma ska utgå med 100 000 kronor till revisionsutskottets ordförande och 50 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet, samt att arvode till ersättningsutskottet för tiden intill nästa årsstämma ska utgå med 50 000 kronor till ersättningsutskottets ordförande och 25 000 kronor till var och en av de övriga ledamöterna i ersättningsutskottet.

Valberedningen föreslår att arvode till revisorn ska utgå enligt löpande godkänd räkning.

Punkt 10 – Val av styrelse, styrelseordförande och revisor

Valberedningen föreslår omval av Johan Heijbel, Johannes Lien, Helena Fagraeus Lundström, Olle Nykvist, Anders Rosenqvist och Per Åhlgren som styrelseledamöter, för en mandattid som sträcker sig fram till slutet av nästa årsstämma. Vidare föreslår valberedningen omval av Per Åhlgren som ordförande i styrelsen.

Närmare uppgifter om de föreslagna styrelseledamöterna finns tillgängliga på Bolagets webbplats www.vestum.se.

Valberedningen föreslår omval av det auktoriserade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som Bolagets revisor, för en mandattid som sträcker sig fram till slutet av nästa årsstämma 2023. Som huvudansvarig revisor har Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB för avsikt att utse den auktoriserade revisorn Niklas Renström.

Punkt 11 – Beslut om riktlinjer för att utse ledamöter i valberedningen och instruktion för valberedningen

Valberedningen föreslår att årsstämman antar följande riktlinjer för att utse ledamöter i valberedningen samt instruktion för valberedningen, att gälla till dess annan instruktion antas.

Riktlinjer för att utse ledamöter i valberedningen

Valberedningen ska utgöras av ledamöter utsedda av envar av de tre röstmässigt största aktieägarna (eller grupp av aktieägare) enligt den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per den sista bankdagen i september. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från sin rätt att utse en ledamot ska nästa aktieägare i storleksordning tillfrågas. Bolagets styrelseordförande ska sammankalla valberedningen till dess första sammanträde.

Majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen ska inte vara ledamot av valberedningen. Minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till den i Bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning. Styrelseledamöter kan ingå i valberedningen, men ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. Om mer än en styrelseledamot ingår i valberedningen får högst en av dem vara beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som är utsedd av den största aktieägaren. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande.

Om en aktieägare (eller grupp av aktieägare) som utsett ledamot i valberedningen under mandatperioden minskar sitt aktieinnehav i Bolaget så att denne aktieägare inte längre är en av de största aktieägarna, ska ledamot utsedd av sådan aktieägare (eller grupp av aktieägare) ställa sin plats till förfogande och den aktieägare (eller grupp av aktieägare) som står näst i tur i röstmässig storleksordning ska ges möjlighet att utse en ledamot. Om endast marginella förändringar i röstetal ägt rum eller om förändringen inträffar senare än tre månader före årsstämman ska dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning, om inte särskilda skäl föreligger. Om en ledamot lämnar valberedningen innan valberedningens arbete har slutförts ska den aktieägare (eller grupp av aktieägare)

som utsett ledamoten ha rätt att utse ny ledamot. Ändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart som möjligt.

Valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman.

Instruktion för valberedningen

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman lägga fram förslag till a) årsstämmans ordförande, b) styrelsearvode och annan ersättning för utskottsarbete, c) val av styrelseledamöter, d) val av styrelseordförande, e) val av revisor och revisorarvode, f) i förekommande fall, förändringar i riktlinjer för utseende av och instruktionen för valberedningen, samt g) annat som enligt Svensk kod för bolagsstyrning ankommer på en valberedning.

I sin utvärdering av styrelsens arbete, och i sina förslag, ska valberedningen beakta att styrelsen ska ha en, med hänsyn till Bolagets verksamhet, utvecklingskede och förhållande i övrigt ändamålsenlig sammansättning. De bolagsstämموالدا ledamöterna ska gemensamt uppvisa mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund.

Ersättning ska inte utgå till ledamöter av valberedningen. Bolaget ska ersätta skäliga kostnader som bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Valberedningens mandattid upphör när sammansättningen av en ny valberedning har offentliggjorts.

Stockholm i april 2022

Vestum AB (publ)

Valberedningen

Styrelsens förslag till beslut om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (punkt 12)

Styrelsen i Vestum AB (publ), org.nr. 556578-2496, ("**Bolaget**"), föreslår att årsstämman antar följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjerna omfattar lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra personer i Bolagets ledning (ledande befattningshavare). Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas och ändringar som görs i redan befintliga överenskommelser, efter antagandet av dessa riktlinjer på årsstämman 2022. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Vestum är en svensk förvärvsdriven koncern som förvärvar och utvecklar specialistbolag inom segmenten Water, Services och Infrastructure. Vestum söker aktivt efter kvalitetsbolag med bevisade affärsmodeller, starka marknadspositioner och förutsägbara kassaflöden där Vestum har förutsättningar att vara med och bidra till fortsatt positiv utveckling. För ytterligare information om Bolagets affärsstrategi, se <https://www.vestum.se/om-vestum/>.

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare med rätt kompetens. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I Bolaget har inrättats ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram 2021/2025. Programmet omfattar bland annat koncernledningen. Det har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Av samma skäl omfattas inte heller det teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram som styrelsen föreslår till årsstämman 2022. Utfallet i såväl incitamentsprogram 2021/2025 som det föreslagna nya programmet styrs av aktiekursens utveckling. För ytterligare information om Bolagets incitamentsprogram se <https://www.vestum.se>.

Formerna för ersättning

Ersättningen och andra anställningsvillkor ska vara marknadsmässiga för att Bolaget ska ha möjlighet att behålla och rekrytera kompetenta ledande befattningshavare. Ersättningen kan bestå av fast kontantlön, rörlig kontant ersättning, pensionsförmåner, försäkringar och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. I den mån styrelseledamot utför arbete för Bolagets räkning vid sidan av styrelsearbetet ska marknadsmässigt konsultarvode kunna utgå.

Fast lön

De ledande befattningshavarna ska erhålla en fast grundlön som är marknadsmässig och bestäms utifrån individens ansvarsområde, kompetens och erfarenhet. Översyn av den fasta grundlönen görs årligen för varje kalenderår.

Rörlig ersättning

De ledande befattningshavarna ska kunna erhålla årlig rörlig kontant ersättning och den ska vara utformad för att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande. Den rörliga ersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig

kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 25 procent av den sammanlagda fasta kontantlönen under mätperioden.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen av rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Verkställande direktören ansvarar för bedömningen av övriga ledande befattningshavare. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 25 procent av den fasta årliga kontantlönen samt ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

Styrelsen har möjlighet att enligt lag eller avtal helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder.

Pensionsavsättning

För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig kontantersättning ska vara pensionsgrundande i den mån så följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Övriga förmåner

Övriga förmåner kan utgå och kan innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och friskvård. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från Bolagets sida är uppsägningstiden högst tolv månader för den verkställande direktören och högst tolv månader för övriga ledande befattningshavare. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag, inkluderat eventuell ersättning för konkurrensbegränsning, får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för 24 månader för verkställande direktören och tolv månader för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Inget avgångsvederlag ska utgå vid uppsägning från befattningshavarens sida.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Stockholm i april 2022

Vestum AB (publ)

Styrelsen

Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler (punkt 13)

Styrelsen i Vestum AB (publ), org.nr. 556578-2496, ("**Bolaget**"), föreslår att bolagsstämman beslutar om bemyndigande för Bolagets styrelse att, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om ökning av Bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning eller i övrigt med villkor. Bolagets aktiekapital och antal aktier får med stöd av bemyndigandet högst ökas med ett belopp respektive antal som rymms inom Bolagets bolagsordnings gränser vid tidpunkten för utnyttjandet av bemyndigandet.

Syftet med bemyndigandet och skälen till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att emissioner ska kunna ske för att tillgodose Bolagets kapitalbehov och säkra Bolagets fortsatta verksamhet och utveckling samt möjliggöra framtida förvärv. Vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska emission ske på marknadsmässiga villkor. Bemyndigandet ska gälla för tiden intill nästa årsstämma i Bolaget.

Styrelsen, eller den styrelsen därtill förordnar, ska bemyndigas att vidta de smärre ändringar i beslutet som kan komma att krävas för registrering hos Bolagsverket och Euroclear Sweden AB.

För beslut i enlighet med styrelsens förslag krävs att beslutet biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid bolagsstämman.

Stockholm i april 2022

Vestum AB (publ)

Styrelsen

Styrelsens förslag till beslut om inrättande av incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner av serie 2022/2025 (punkt 14)

Styrelsen i Vestum AB (publ), org.nr. 556578-2496, ("**Bolaget**"), föreslår att bolagsstämman beslutar att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner av serie 2022/2025 till Bolaget, eller av Bolaget anvisat dotterbolag, och godkänner överlåtelse av teckningsoptioner av serie 2022/2025 till vissa medarbetare inom koncernen på nedanstående villkor.

Bakgrund

Styrelsen anser att det är angeläget och i alla aktieägares intresse att koncernledningen och övriga nyckelpersoner, vilka bedömts vara viktiga för Bolagets vidare utveckling, har ett långsiktigt intresse av en god värdeutveckling på aktien i Bolaget. Ett personligt långsiktigt ägarengagemang kan förväntas bidra till ett ökat intresse för Bolagets verksamhet och resultatutveckling, samt höja deltagarnas motivation och samhörighet med Bolaget och dess aktieägare.

Redogörelse för beredningen av förslaget, värdering, kostnader för programmet samt effekter på viktiga nyckeltal ges i Bilaga A.

A. Emission av teckningsoptioner

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om en riktad emission av högst 3 650 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025, innebärande en ökning av aktiekapitalet vid fullt utnyttjande med högst cirka 1 216 667 kronor. För beslutet ska i övrigt följande villkor gälla.

1. Antal emitterade teckningsoptioner

Bolaget ska emittera högst 3 650 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget.

2. Teckningsrätt

Med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska de nya teckningsoptionerna endast kunna tecknas av Bolaget, eller av Bolaget anvisat dotterbolag, med rätt och skyldighet att överlåta teckningsoptionerna till anställda i Bolaget eller Bolagets dotterbolag i enlighet med vad som framgår av förslaget under punkt B nedan. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att teckningsoptionerna ska kunna användas för implementering av incitamentsprogram 2022/2025.

3. Emissionskurs

Teckningsoptionerna ska emitteras vederlagsfritt till Bolaget, eller av Bolaget anvisat dotterbolag.

4. Tid för teckning

Teckningsoptionerna ska tecknas på separat teckningslista inom två veckor från emissionsbeslutet. Styrelsen ska äga rätt att förlänga teckningstiden.

5. Tid för utnyttjande av teckningsoptioner

Varje teckningsoption berättigar till nyteckning av en (1) aktie i Bolaget. Teckningsoptionerna kan utnyttjas genom anmälan om teckning av nya aktier under perioden från och med den 1 juni 2025 till och med den 31 augusti 2025.

6. Teckningskurs

Teckningskursen för aktie vid utnyttjandet av teckningsoption ska uppgå till 150 procent av den framräknade genomsnittliga volymviktade betalkursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market under perioden 27 maj 2022 till och med 10 juni 2022. Om Bolaget har insiderinformation under denna period ska styrelsen äga rätt att senarelägga mätperioden. Teckningskursen får inte vara lägre än det aktuella kvotvärdet på aktien. För det fall teckningskursen överstiger de tidigare aktiernas kvotvärde ska det överstigande beloppet (överkursen) tas upp under den fria överkursfonden i Bolagets balansräkning.

7. Ökning av aktiekapitalet

Ökningen av Bolagets aktiekapital kan vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna uppgå till högst cirka 1 216 667 kronor (förutsatt nuvarande kvotvärde och att ingen omräkning skett i enlighet med Bilaga B).

8. Utdelning

Aktier som tecknas med utnyttjande av teckningsoptionerna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckning verkställts.

9. Fullständiga villkor

De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna framgår av Bilaga B – "Villkor för Vestum AB (publ) teckningsoptioner 2022/2025". Bland annat framgår av § 8 i Bilaga B att teckningskursen liksom antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av kan komma att omräknas vid fondemission, nyemission samt i vissa andra fall.

B. Godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar att godkänna att Bolaget, eller av Bolaget anvisat dotterbolag, inom ramen för incitamentsprogram 2022/2025, får överlåta högst 3 650 000 teckningsoptioner av serie 2022/2025 till anställda i Bolaget eller dess dotterbolag på följande villkor.

1. Deltagare och tilldelning

Rätt att förvärva teckningsoptioner från Bolaget, eller av Bolaget anvisat dotterbolag, ska tillkomma följande kategorier av medarbetare i Bolaget eller dess dotterbolag.

Kategori	Antal optioner per kategori	Högsta antal optioner per person
A. VD (högst 1 person)	615 642	-
B. Koncernledning och övriga nyckelpersoner koncernnivå (högst 20 personer)	1 939 336	897 841

C. Nyckelpersoner Sverige (högst 143 personer)	730 008	106 986
D. Nyckelpersoner Norge/Europa (högst 50 personer)	365 014	79 348

Om teckningsoptioner inom viss kategori kvarstår, efter att samtliga anmälningar inom kategorin tillgodosetts, ska resterande antal kunna tilldelas kategori A (Bolagets VD). Bolagets styrelse beslutar om slutlig tilldelning.

Rätt att teckna teckningsoptioner ska endast tillkomma de personer som vid anmälningsperiodens utgång inte sagt upp sig eller blivit uppsagda.

Överlåtelse till deltagare förutsätter dels att förvärv av teckningsoptionerna lagligen kan ske, dels att det enligt styrelsens bedömning kan ske till rimliga administrativa och ekonomiska insatser.

Teckningsoptioner som innehas av Bolaget, eller av Bolaget anvisat dotterbolag, och som inte överlåtits enligt denna punkt B.1 eller som senare återköpts från deltagare, får antingen på nytt avyttras till medarbetare inom Bolaget eller dess dotterbolag eller makuleras av Bolaget efter beslut av styrelsen för Bolaget. Makulering ska anmälas till Bolagsverket för registrering.

2. Pris och betalning

Teckningsoptionerna ska överlåtas på marknadsmässiga villkor till ett pris (premie) som motsvarar ett beräknat marknadsvärde för teckningsoptionerna per den 10 juni 2022 med tillämpning av en allmänt vedertagen värderingsmodell beräknat av ett oberoende värderingsinstitut. Sådan värdering ska ske med hjälp av PwC. För förvärv som sker av nya medarbetare efter den initiala anmälningsperiodens utgång ska nytt marknadspris fastställas på motsvarande sätt.

Betalning för tilldelade teckningsoptioner ska ske med kontant vederlag senast tjugo bankdagar efter anmälan om förvärv. Vid överlåtelse till nya medarbetare ska styrelsen fastställa en motsvarande betalningsdag. Teckningsoptionerna ska i övrigt omfattas av marknadsmässiga villkor.

3. Förköpsrätt och anställnings upphörande

En förutsättning för att tilldelas teckningsoptioner är att deltagaren undertecknat ett särskilt hembudsavtal med Bolaget. Hembudsavtalet innebär att teckningsoptionerna ska omfattas av en skyldighet för deltagare som önskar överlåta eller på annat sätt avyttra teckningsoptionerna till tredje man att först erbjuda Bolaget eller dess dotterbolag att förvärva teckningsoptionerna. Teckningsoptionerna ska även omfattas av en rätt för Bolaget eller dess dotterbolag att återköpa optionerna om en deltagares anställning i eller uppdrag för bolaget upphör under programmets löptid.

Styrelsen, eller den styrelsen därtill förordnar, ska bemyndigas att vidta de smärre ändringar i beslutet som kan komma att krävas för registrering hos Bolagsverket och Euroclear Sweden AB.

För beslut i enlighet med styrelsens förslag krävs att beslutet biträds av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädna vid bolagsstämman.

Stockholm i april 2022

Vestum AB (publ)

Styrelsen

Bilaga A**Beredning av styrelsens förslag till incitamentsprogram 2022/2025**

Det föreslagna incitamentsprogrammet 2022/2025 har beretts av styrelsen efter inhämtande av synpunkter från aktieägare och i samråd med externa rådgivare.

Värdering m.m.

Anställdas förvärv av teckningsoptioner ska ske till marknadsvärde. Värdering av teckningsoptionerna ska baseras på beräkning enligt Black & Scholes optionsvärderingsmodell och vedertagna antaganden om bland annat volatilitet och riskfri ränta vid tidpunkten för överlåtelsen.

För teckningsoptionerna har värdet preliminärt beräknats till 4,43 kronor per option baserat på en aktiekurs om 35,02 kronor, ett antagande om en teckningskurs om 52,50 kronor per aktie, en löptid om 3,2 år, en riskfri ränta om 1,07 procent och en volatilitet om 35,0 procent. Den preliminära värderingen har utförts av PwC.

Utspädningseffekter, kostnader och påverkan på nyckeltal

Vid full teckning och fullt utnyttjande av de föreslagna teckningsoptionerna kan Bolagets aktiekapital komma att öka med cirka 1 216 667 kronor genom utgivande av högst 3 650 000 aktier, var och en med ett kvotvärde om cirka 0,33 kronor, dock med förbehåll för den höjning som kan föranledas av omräkning enligt de fullständiga teckningsoptionsvillkoren till följd av emissioner m.m. Dessa nya aktier utgör, vid fullt utnyttjande, cirka 1 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Utspädningseffekterna har beräknats som antal aktier och röster som högst kan emitteras dividerat med totala antalet aktier respektive röster i Bolaget före sådan emission.

Det aktuella teckningsoptionsprogrammet förväntas ha en marginell påverkan på Bolagets nyckeltal. Då teckningsoptionerna av serie 2022/2025 ska överlåtas till marknadsvärde vid tidpunkten för överlåtelsen bedöms programmet inte föranleda några kostnader för Bolaget i form av sociala avgifter eller liknande såvitt avser medarbetare bosatta i Sverige.

Vid full teckning till ett pris motsvarande det beräknade värdet i exemplet ovan under "Värdering m.m." erhåller Bolaget en sammanlagd optionspremie om 16,2 miljoner kronor. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna och vid en antagen teckningskurs om 52,50 kronor kommer Bolaget därutöver att tillföras en emissionslikvid om 191,6 miljoner kronor.

Övriga utestående aktierelaterade incitamentsprogram*Incitamentsprogram 2021/2025*

Bolaget beslutade den 17 december 2021 att erbjuda koncernledningen och övriga nyckelpersoner att förvärva teckningsoptioner i Bolaget. Totalt ställdes 3 520 193 teckningsoptioner ut. Varje teckningsoption ger innehavaren rätten att teckna en (1) ny aktie i Bolaget under perioden från och med den 1 januari 2025 till och med den 31 mars 2025 till en kurs om 70,90 kronor per ny aktie. Den betalda optionspremien uppgick till totalt cirka 11 475 829,20 kronor.

Styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordningen (punkt 15)

Styrelsen i Vestum AB (publ), org.nr. 556578-2496, ("Bolaget"), föreslår, i syfte att underlätta och öka flexibiliteten vid genomförandet av bolagsstämmor, att årsstämman beslutar om att möjliggöra fullmaktsinsamling på Bolagets bekostnad och poströstning i samband med bolagsstämmor genom införandet av en ny § 10 i bolagsordningen enligt följande. Förslaget innebär att efterföljande paragrafer i bolagsordningen numreras om.

Nuvarande lydelse	Föreslagen lydelse
-	<p>§ 10 Fullmaktsinsamling och poströstning</p> <p>Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).</p> <p>Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägare ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman enligt vad som anges i 7 kap. 4 a § aktiebolagslagen (2005:551).</p>

Styrelsen, eller den styrelsen därtill förordnar, ska bemyndigas att vidta de smärre ändringar i beslutet som kan komma att krävas för registrering hos Bolagsverket.

För beslut i enlighet med styrelsens förslag krävs att beslutet biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädde vid bolagsstämman.

Stockholm i april 2022

Vestum AB (publ)

Styrelsen