

VESTUM

ÅRSREDOVISNING 2024

SPECIALISTER FÖR
EN HÅLLBAR INFRASTRUKTUR



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Om denna rapport

Årsredovisningen för Vestum AB (publ), 556578-2496, utgörs av:

• Förvaltningsberättelse

Se sidorna 13-15, 17-26, 29-35, 37-52, samt tillhörande **finansiella rapporter** på sidorna 54-90.

• Hållbarhetsrapport

Se sidorna 37-52.

• Revisorernas bestyrkanderapport

Se sidorna 91-95.

1	Översikt	
	Det här är Vestum	4
	Vestum – specialiserade produktbolag	5
	Vestum som investering	6
	2024 i korthet	7
	VD har ordet	8

2	Strategi och mål	
	Strategiska huvudområden	10
	- Positionering	11
	- Styrning	13
	- Tillväxt	14
	- Case	16
	Finansiella mål	17
	Hållbarhetsrelaterade mål	18

3	Verksamheten	
	Vestums tre segment – översikt	20
	Segment Water	21
	Segment Services	22
	Segment Infrastructure	23
	Ny koncernstruktur för strategiskt fokus	24
	Finansiell utveckling	25
	Aktien	27

4	Styrning och kontroll	
	Bolagsstyrningsrapport	29
	Risker och riskhantering	33
	Styrelse	34
	Ledning	35

5	Hållbarhetsrapport	
	Hållbarhet som kärnverksamhet	37
	Väsentlighetsanalys	39
	Mål på kort och lång sikt	40
	Vestums arbete med de globala målen	41
	Affärsetik och regelefterlevnad	42
	Klimat och miljö	43
	Socialt ansvar	46
	EU:s taxonomiförordning	47

6	Räkenskaper och noter	
	Koncernens räkningar	54
	Koncernens noter	58
	Moderbolagets räkningar	80
	Moderbolagets noter	84
	Styrelsens och verkställande direktörens försäkran	90
	Revisionsberättelse	91
	Kalendarium och kontakter	96



Navigation i PDF

För att navigera tillbaka till innehållsförteckningen, klicka på ikonerna med pilen.



ÖVERSIKT

DET HÄR ÄR VESTUM

Vestum är en industrikoncern som levererar produkter och tjänster till infrastruktur. Vi har marknadens främsta specialister med lång branschfarenhet och starka positioner på regionala marknader. Med 1 500 anställda finns vi i Skandinavien och Storbritannien.

Vestum utvecklar och förvärvar specialistbolag som bidrar till samhällsutvecklingen. Med fokus på affärsutveckling och hållbarhet möjliggör vi en klimatanpassad och hållbar infrastruktur som möter morgondagens behov för samhällen och dess invånare.

Vår affärsmodell bygger på decentraliserat styre, starkt bransch- och kundfokus samt på entreprenöranda. Vår ambition är att bli den ledande nordeuropeiska industrikoncernen inom specialiserade tjänster och produkter för infrastruktur inom utvalda marknadsnischer och teknologier.

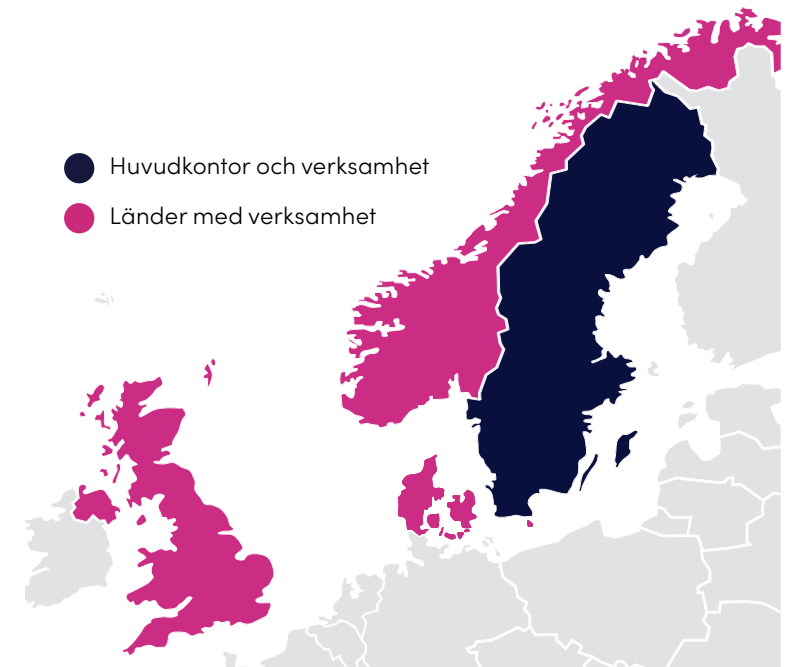
Vestums aktie handlas under namnet VESTUM på Nasdaq Stockholm, Mid Cap.

Vision

Vi ska vara en ledande koncern som aktivt verkar för en hållbar infrastruktur.

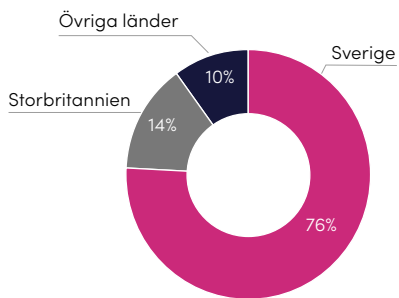
Affärsidé

Vi ska uppnå lönsam och hållbar tillväxt genom att utveckla och förvärva verksamheter med lång erfarenhet av att tillhandahålla specialiserade tjänster och produkter till hållbar infrastruktur.



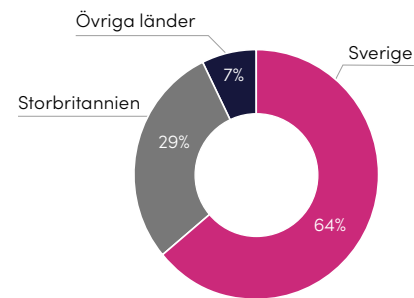
Omsättning per geografisk marknad

4 246 MSEK



EBITA per geografisk marknad

447 MSEK



Under 2024 har verksamheterna bedrivits inom tre segment



Water

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



Services

Services erbjuder specialiserade tjänster och produkter inom installation och underhåll, såsom klimatkontroll, elektricitet, teknisk isolering och underhåll, vilka bidrar till att minska kundernas energianvändning.



Infrastructure

Infrastructure erbjuder specialiserade arbeten inom järnväg, vatten & avlopp samt annan infrastruktur. Genom service och underhåll av bland annat järnväg, tunnelbana samt gång- och cykelvägar möjliggörs transporter med minskad klimatpåverkan.

4 246

Omsättning 2024
MSEK

447

EBITA 2024
MSEK

10,5 %

EBITA-marginal
2024

28

Medellängd
verksamhetsår

SPECIALISERADE PRODUKTBOLAG – ÖKAD BETYDELSE INOM VESTUM

Vestum fortsätter att öka andelen produktbolag i koncernen. I takt med att kraven på infrastruktur ökar så ökar även graden specialisering och specialiserade produkter.

Vestum har en tydlig ambition att öka andelen produktbolag. Produktbolagen utmärks av hög specialisering inom växande marknadsnischer med fokus på att förbättra kritisk infrastruktur genom bland annat effektivisering av energi- och vattenförbrukning. En ökad andel specialiserade produktbolag med starka marknadspositioner genererar högre lönsamhet. Tillväxten drivs både organiskt och av förvärv. Under 2024 förvärvades det brittiska bolaget PDAS, som är marknadsledande inom intelligenta övervakningssystem för vattenpumpstationer. Förvärvet stärker koncernens position på den brittiska marknaden ytterligare och har bidragit till att produkt-

bolagens betydelse ökat. Efter förvärvet samt efter de avyttringar som annonserades i slutet av året, utgör andelen produktbolag 63 procent av koncernens totala EBITA.

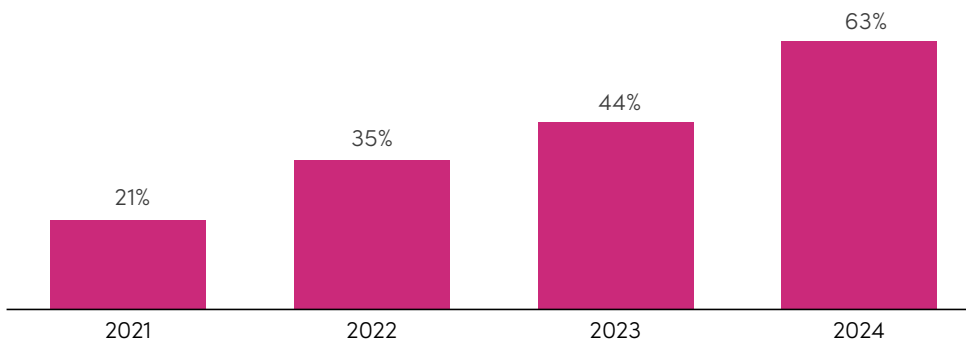
Produktbolagen genererar i genomsnitt en EBITA-marginal över 15 procent med ett erbjudande som omfattar bland annat vattenpumpar, vattenfilter, bevattningsystem, borrarutrustning, containrar, fuktskydd, rör-system och fästelement.

Produktbolagens nettoomsättning utgörs till 20–30 procent av egna produkter medan cirka 70–80 procent härrör från värdeskapande distributörer.

Vestums produktbolag

- Koncernen har idag 12 produktbolag
- Lönsamheten i genomsnitt över 15 %
- Erbjudandet består av egna produkter och värdeskapande distributörer
- 60% av produkterna exponerade mot vatteninfrastruktur
- Stark marknadsposition ger prisledarskap med höga marginaler
- Produktbolagen ger goda möjligheter att expandera geografiskt

Andel av koncernens EBITA



”Produktbolagen avgörande för att bygga smart infrastruktur”

VESTUM SOM INVESTERING

Vestum är en industrikoncern med fokus på att stärka och förbättra infrastrukturen i samhällen och för dess invånare. Genom att utveckla och förvärva ledande specialister är Vestum väl positionerat för en långsiktig och lönsam tillväxtresa.

MEGATRENDER SKAPAR VÄXANDE MARKNADER

Globala megatrender skapar en stor och växande underliggande marknad för investeringar i infrastruktur. Klimatförändringar, en växande befolkning, urbanisering i tillväxtregioner samt ökad elektrifiering ställer stora krav på en ändamålsenlig infrastruktur. Belastningen ökar på befintlig infrastruktur som i stora delar är underdimensionerad. Detta ställer krav på underhåll av befintlig infrastruktur men främst ställer det krav på ny infrastruktur anpassad till nya förutsättningar. Höga krav på säkerhet och effektivitet ökar efterfrågan på specialistkunskaper.

Baserat på mångårig erfarenhet identifierar Vestum utvalda marknadsnischer och teknologier med höga krav på specialisering. Vestums koncernbolag erbjuder produkter och tjänster som möter framtidens behov.

DECENTRALISERAD OPERATIV VERKSAMHET

Vestum utvecklar och förvärvar verksamheter med lång erfarenhet av att tillhandahålla specialiserade produkter och tjänster inom infrastruktur.

De förvärvade bolagen drivs vidare av den lokala ledningen under eget bolagsnamn, eget varumärke och med en väl etablerad kultur. Den lokala förankringen stärker kundrelationerna och möjliggör snabba affärsbeslut anpassade till brådskande behov. Samtidigt har bolagen som en del av Vestum tillgång till koncernens samlade resurser och nätverk.

Vestum värnar entreprenörsandan som tillsammans med ett starkt kundfokus är avgörande för långsiktig tillväxt. Hela 80 procent av Vestums EBITA kommer från bolag där entreprenörsandan hämtas från de egna leden. Respektive bolags fas och aktuella behov tas i beaktande i samband med intern succession eller vid en extern rekrytering.

STRATEGI FÖR LÖNSAM TILLVÄXT INOM UTVALDA NISCHER

Vestums strategi är att utveckla och förvärva verksamheter inom tydligt definierade marknadsnischer och teknologier med höga krav på specialisering. De bolag som Vestum förvärvar ska ha en ledande position inom sin nisch för att därigenom kunna vara prisledande, vilket ger hög lönsamhet och ett starkt kassaflöde. Produktbolagens betydelse för Vestums tillväxt och lönsamhet är avgörande och har ökat stadigt under de senaste åren.

De senaste förvärven som genomförts har haft fokus på vatteninfrastruktur men Vestum söker alltid efter marknadsledande bolag inom växande nischer inom infrastruktur.

STÄRKT KAPITALSTRUKTUR FÖR FORTSATT TILLVÄXT

En strategisk översyn resulterade i beslutet att renodla verksamheten och fokusera på ledande produkt- och tjänstebolag inom utvalda marknadsnischer och teknologier inom infrastruktur. Den valda inriktningen medför avyttringar av vissa verksamheter, lägre skuldsättning och ger utrymme för ytterligare förvärv. Operationella risker minskar samtidigt som lönsamheten och kassaflödet förbättras. Genom att lösa obligationer och omförhandla kreditfaciliteter har kapitalstrukturen stärkts samtidigt som det leder till betydande räntebesparingar.

Att renodla verksamheten kommer att förbättra både lönsamheten och kassaflödet och syftar till att möta uppsatta avkastningskrav och målsättningar.

2024 I KORTHET

Under 2024 har Vestum genomfört ett antal avyttringar i syfte att renodla verksamheten samt stärka bolagets kapitalstruktur.

Renodling av verksamheten

Under 2024 har ett antal avyttringar skett för att fokusera på koncernens kärnverksamhet. Under 2024 avyttrades Arctic Infra AB, Plåt-slagare G.H Johansson AB och WeSC-verksamheten. I slutet av året avtaldes ett antal avyttringar inom segmentet Infrastructure vilka slutfördes efter årets utgång.

Stärkt position i UK

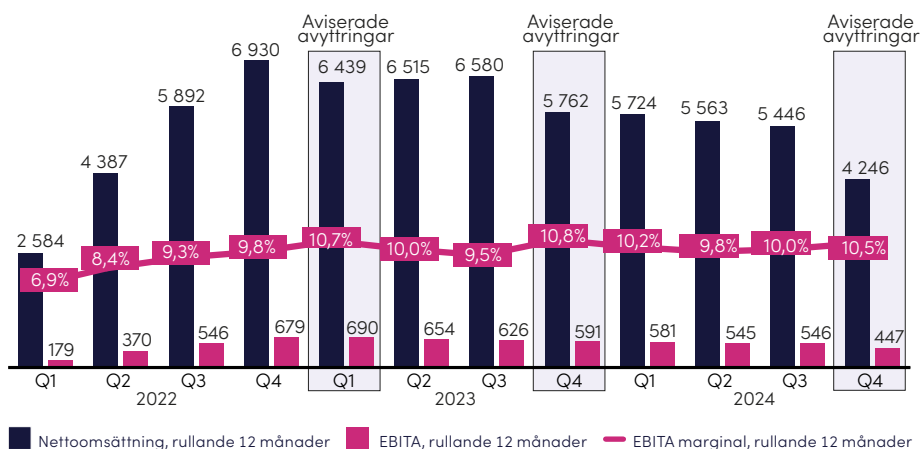
Under det tredje kvartalet förvärvades PDAS Holdings Ltd inklusive dotterbolag. Bolaget är marknadsledande inom intelligenta övervakningssystem för vattenpumpstationer på den brittiska marknaden. Vestum stärker genom förvärvet sin position inom specialiserade produkter i Storbritannien, en region som präglas av föråldrad och underinvesterad vatteninfrastruktur.

Lägre skuldsättning och stärkt kapitalstruktur

Under året har Vestum löst obligationer, uppdaterat befintlig kreditfacilitet med Danske Bank, SEB och Swedbank, adderat en långgivare - Svensk Exportkredit, samt höjt facilitetsutrymmet från 1 200 MSEK till 1 800 MSEK. De avyttringar som genomfördes under 2024 leder till väsentligt lägre skuldsättning samtidigt som kapitalstrukturen stärks genom räntebesparingar,

bättre lönsamhet och ett starkare kassaflöde. Vestum har även kommunicerat sin avsikt att med medel från avyttringar lösa samtliga utestående obligationer om totalt 600 MSEK. Inlösen av obligationerna verkställdes efter årets utgång. Sammantaget ger dessa åtgärder utrymme för förvärv inom koncernens kärnverksamhet.

Utveckling per kvartal



Not: Grafen visar vid var tid rapporterade siffror.

Vestum i sammandrag

MSEK	2024	2023
Nettoomsättning	4 246	4 416
EBITA ¹⁾	447	494
EBITA-marginal, % ¹⁾	10,5	11,2
Justerad EBITA ¹⁾	415	493
Justerad EBITA-marginal, % ¹⁾	9,8	11,2
Justerad EBITA per aktie, SEK ¹⁾	1,10	1,31
Rörelseresultat (EBIT)	164	214
Resultat per aktie, SEK ²⁾	-0,14	-0,02
Finansiell nettoskuld ¹⁾	1 408	2 105
Finansiell nettoskuld/EBITDA, ggr ¹⁾	2,2	2,5 ³⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten	377	463
Operativt kassaflöde ¹⁾	665	635
Kassakonverteringsgrad, % ¹⁾	105	94

1) Nyckeltalet är ett alternativt nyckeltal enligt ESMA:s riktlinjer. För avstämmning av nyckeltal, se not 30 i koncernens noter.

2) Hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare, före utspädning.

3) Rapporterat nyckeltal 2023

10,5 %
EBITA-marginal
2024

63 %
Produktbolagens
andel av EBITA

2,2x
Finansiell nettoskuld /
EBITDA 2024

VD HAR ORDET

Vi har under 2024 tagit ytterligare steg i att etablera oss med ledande positioner inom växande nischer och teknologier inom infrastruktur. Verksamheten har renodlats samtidigt som skuldsättningen minskat och kapitalstrukturen förbättrats. Under 2024 sjönk den finansiella nettoskulden inklusive tilläggsköpeskillingar med 38 % till 1 427 MSEK, drivet av en kombination av starkt kassaflöde och avyttringar. Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA uppgick vid årets slut till 2,2x vilket är inom vårt finansiella mål. Den lägre skuldsättningen skapar utrymme för att investera i organisk och förvärvsdriven tillväxt i hög-lönsamma ledande bolag som verkar inom växande nischer.

Strategisk inriktning

Vestums strategiska inriktning om att öka andelen produktbolag har varit framgångsrik under 2024. Dessa verksamheter karaktäriseras av skalbara affärsmodeller, starka marknadspositioner med prisledarskap och höga marginaler. Produktbolagens andel av koncernens EBITA ökar under året från 44 % till 63 % och vi förväntar oss att denna andel ökar ytterligare under 2025. Befintliga produktbolag genererade under året en genomsnittlig EBITA-marginal om 16 % samtidigt som EBITA i relation till genomsnittligt rörelsekapital (R/RK) uppgick till 72 %. Nya plattformsförvärv kommer framöver att vara fokuserade på marknadsledare inom växande nischer med hög lönsamhet och begränsad konjunkturkänslighet.

För att tydliggöra Vestums strategiska fokus införde Vestum en ny koncernstruktur från och

med den 1 januari 2025 där koncernen delas in i tre segment enligt följande.

Flow Technology

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

Niche Products

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

Solutions

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

Under 2025 har vi olika fokusområden för respektive segment. Inom Flow Technology kommer vi att fokusera på både organisk och förvärvsdriven tillväxt och vi förväntar oss att förvärva ytterligare plattformsbolag till segmentet, inte minst i Storbritannien som är en av Europas mest underinvesterade marknader inom vatteninfrastruktur. Vi drar nytta av våra befintliga marknadsledande positioner inom segmentet för att attrahera ytterligare kvalitetsbolag, vilket vi kontinuerligt får bekräftat som ett framgångsrecept vid möten med potentiella förvärvskandidater. Vi har en god pipeline av starka kandidater. Inom Niche Products avser vi att dels arbeta för att öka marginalen till 15 %, och dels investera i tillväxt. Inom segmentet Solutions är vi fokuserade på att förbättra lönsamheten

och återgå till tvåsiffrig lönsamhet samt organisk tillväxt.

Vi ser att vår decentraliserade affärsmodell står sig stark där operationella beslut fattas i respektive verksamhetsenhet, men där kassaflöden centraliseras för att optimera koncernens kapitalallokering. För att accelerera tillväxt, lönsamhet och kassaflöden i våra verksamheter bidrar vi med ledarskap, kunskap, erfarenhet, processer och finansiella resurser. Decentraliserat ledarskap fungerar bäst när portföljen utgörs av stabila verksamheter med betydande strukturkapital. Den genomsnittliga storleken för ett Vestumbolag uppgår till 121 MSEK i omsättning, samtidigt som bolagen i genomsnitt har funnits i 28 år. Vi arbetar löpande för att kontinuerligt stärka strukturkapitalet i våra verksamheter där bland annat successionsplanering står högt upp på agendan. Vi har kommit långt i detta arbete och håller en hög mognadsgrad.

Vi har skapat en tydlig kassaflödeskultur i koncernen och arbetar löpande för att förbättra kassaflödet. Incitamentsstrukturer är till viss del baserade på nyckeltal som är kopplade till kassaflödet. För helåret 2024 förbättrades det operativa kassaflödet från 635 MSEK till 665 MSEK, motsvarande en kassakonvertering om 105 %. Det fria kassaflödet i relation till justerad EBITA sjunker dock till 49 %. Detta nyckeltal bör vara över 60 % och kommer att öka under 2025, inte minst drivet av den förbättrade kapitalstrukturen som etableras i samband med att Vestums sista utestående obligation om 600 MSEK blev löst den tredje mars 2025. Den förbättrade kapitalstrukturen leder till cirka 70 MSEK lägre räntekostnader på årsbasis.



Stärkt positionering

Vestum utgörs idag av marknadsledande specialistbolag inom växande nischer i den strukturellt växande infrastruktursektorn som drivs av ökad efterfrågan på infrastrukturinvesteringar som möter nya och ökade krav på tillgänglighet, kapacitet och hållbarhet. Marknadsläget är överlag bättre än för ett år sedan, men fortsatt osäkert vilket bidrar till ödmjukhet inför den kortsiktiga utvecklingen. Samtidigt kan vi konstatera att Vestums balansräkning stärkts och idag utgörs skuldsättningen av enbart bankfinansiering med betydligt lägre skuldsättning och räntekostnader. Befintlig plattform har effektiviserats genom ökad specialisering tack vare avyttringar och operationell utveckling. Sammantaget har vår positionering stärkts och vi kommer under 2025 att fortsätta fokusera på kassaflöde och marginaler, men även allokera kapital till tillväxt genom både organiska initiativ och förvärv.

Simon Göthberg

Verkställande direktör,
Vestum AB (publ)

2

STRATEGI OCH MÅL

STRATEGI OCH MÅL FÖR HÅLLBART VÄRDESKAPANDE

Vestum utvecklar och förvärvar entreprenörsdrivna ledande specialistbolag inom utvalda marknadsnischer och teknologier inom infrastruktur. Genom engagemang och ansvarstagande bidrar vi till en hållbar utveckling och långsiktigt värdeskapande.

Vår vision är att vara en ledande koncern som aktivt verkar för en hållbar infrastruktur. Utifrån vår vision har vi formulerat en affärsplan som bygger på tre huvudprinciper – decentraliserad affärsmodell, resultatorienterad organisation och förvärvsdriven tillväxt.

Dessa tre huvudprinciper utgör, tillsammans med våra kärnvärden, grunden för vår strategi och genomsyrar hela organisationen, vår affärsmodell och allting vi gör. De syftar till att hjälpa oss att nå våra målsättningar och att bli den organisation vi vill vara.

Vestums kärnvärden

Entreprenöriell drivkraft

Vi är i första hand entreprenörer, och vi söker ständigt nya möjligheter till tillväxt genom att vara företagsamma och kreativa.

Ansvarstagande anda

Vi tror på frihet under ansvar – och vi litar på att våra kollegor genomför sina uppgifter utan detaljstyrning.

Modig kultur

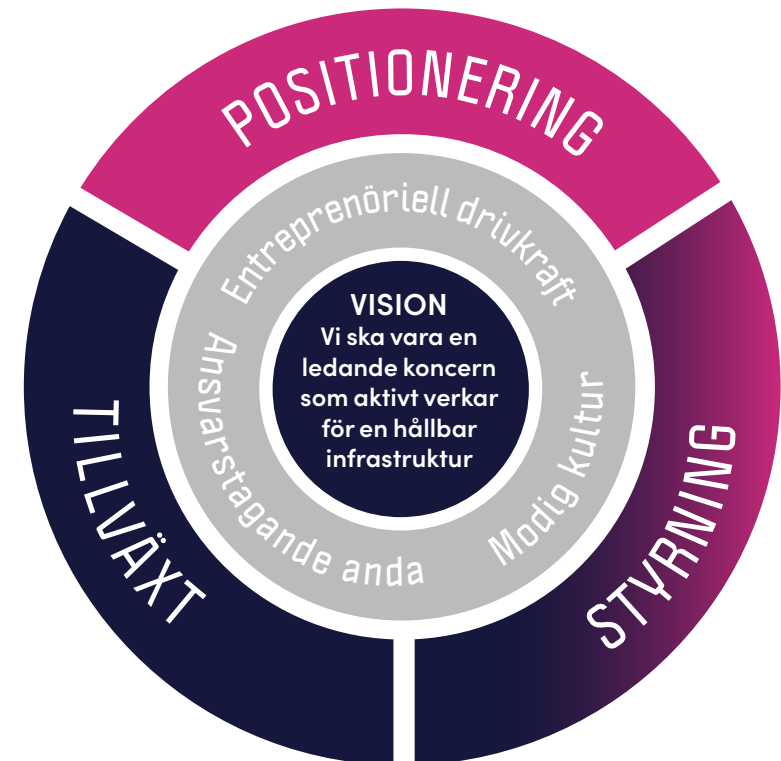
Vi vågar ifrågasätta saker och är inte rädda för att begå misstag – vi lär oss och utvecklas från dem.

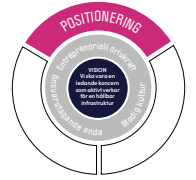
Vestums strategi

Vestums strategi är att utveckla och förvärva specialistbolag som tillhandahåller produkter och tjänster inom utvalda marknadsnischer och teknologier till infrastruktur. Koncernen består av ledande verksamheter som drivs av strukturell tillväxt och med stabil intjäningsförmåga. Genom att generera ett starkt kassaflöde som därefter återinvesteras, organiskt och via förvärv, till hög avkastning under lång tid ökar vi värdet på Vestum-koncernen.

Genom att samla verksamheter inom närstående eller samma nischer skapas förutsättningar för affärsdrivande samarbeten som rör kunder och erbjudande.

Vi formulerar vår strategi kring tre huvudsakliga prioriterade områden – positionering, styrning samt tillväxt.





POSITIONERING

Globala megatrender driver förändring



KLIMATFÖRÄNDRINGAR

Global uppvärmning och extremväder ökar belastningen på underdimensionerad och åldrande infrastruktur. Det skapar ett ökat behov av både underhåll av befintlig infrastruktur och av ny motståndskraftig och klimatanpassad infrastruktur som även klarar ökade miljökrav. Otillräckliga och föråldrade infrastrukturensystem driver efterfrågan på brådskande och snabba lösningar, som att exempelvis avlägsna vatten med hjälp av elektriska pumpar vid översvämningar.



URBANISERING OCH DEN GRÖNA OMSTÄLLNINGEN

Urbanisering och växande befolkning i tillväxtregioner ökar behovet av infrastruktur och vattenförsörjning. Kraven ökar på både expansion och kapacitet. Urbaniseringen och den gröna omställningen driver efterfrågan på el. Behovet av att samtidigt minska klimatpåverkan driver på energieffektiviseringar. Digitalisering och övergången till ett mer elektrifierat samhälle, samt kapacitetsbrist inom stamnätet för el, ställer nya och ökade krav på tillgänglighet, kapacitet och hållbarhet.



ÖKAT FOKUS PÅ HÅLLBARHETSFRÅGOR

Globala utmaningar som klimatförändringar och omställningen till en cirkulär ekonomi, tillsammans med ökade regulatoriska krav och förväntningar från intressenter, skapar ökat fokus på hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsarbetet ska integreras i företagets verksamheter och i affärsmodellen och företagets produkter och tjänster ska anpassas till ökade krav på att minimera påverkan på människor och miljö.



ELEKTRIFIERING

Digitalisering och ny teknik skapar förutsättningar för effektivisering möjliggör detta. Med en snabbt ökande efterfrågan på el och med nya och förändrade elanvändningsmönster är det avgörande att skapa förutsättningar för utökad elektrifiering. Det krävs investeringar i befintlig och i ny smart infrastruktur som ger ökad flexibilitet och resurseffektivitet. Den negativa påverkan på miljön minskar samtidigt som en trygg energiförsörjning säkerställs.



Växande underliggande marknad drivs av megatrender

Globala megatrender ställer stora krav på omfattande investeringar i infrastruktur som är avgörande för ett väl fungerande samhälle och för en hållbar ekonomisk tillväxt. Marknaden för infrastruktur är enorm och en stor del av den på Vestums huvudmarknader Skandinavien och Storbritannien är idag föråldrad och underdimensionerad.

Vestums koncernbolag med marknadens främsta specialister erbjuder hållbara och motståndskraftiga lösningar inom infrastruktur och vattenförsörjning. Efterfrågan på koncernens produkter och tjänster drivs bland annat av brådskande investeringar i energieffektivisering men också av klimatförändringar. Otillräcklig och föråldrad infrastruktur driver efterfrågan på snabba lösningar, vilket skapar möjligheter för Vestum.

POSITIONERING

Ökande behov av infrastrukturinvesteringar

Vestum fokuserar på utvalda växande marknadsnischer och teknologier där specialiserade bolag har en ledande position. Inom många områden ställs höga krav på att snabbt utveckla motståndskraftig och tillgänglig infrastruktur med kapacitet för kommande behov.

Infrastruktur, som vatten- och energiförsörjning samt vägar och järnvägar, är en central del av ett lands samhällsutveckling och välbefinnande. De globala megatrenderna som beskrivits, såsom klimatförändringar, den gröna omställningen samt övergången till en mer elektrifierad värld skapar nya behov och bidrar till ökad efterfrågan på investeringar i och underhåll av infrastruktur.

Utvecklingen av infrastruktur drivs av strukturell tillväxt

Behovet av investeringar i infrastruktur växer för att upprätthålla ett väl fungerande samhälle med förutsättningar för hållbar ekonomisk tillväxt. Vestum har identifierat stora väx-

ande marknader där infrastrukturen präglas av kapacitetsbrist, är föråldrad och underinvesterad. Samtidigt ökar både regulatoriska krav på mer hållbara lösningar och kraven från beställare avseende kvalitet, hållbarhet och digitalisering. Högre krav medför ökad efterfrågan på specialisering. Vestums koncernbolag kännetecknas av prisledarskap och hög lönsamhet, vilket uppnås genom lång erfarenhet och starka marknadspositioner. Genom att verka inom flera segment säkerställer vi uthållighet mot cykliska svängningar. Vestum har identifierat vatteninfrastruktur som ett område med snabbast växande behov av modernisering och effektivisering, till stor del beroende av extremväder.

Växande offentliga utgifter påverkas inte väsentligt av konjunktursvängningar

Den underdimensionerade och underinvesterade infrastrukturen på Vestums huvudmarknader innebär att behovet av investeringar är stora och brådskande och påverkas inte av konjunktursvängningar i någon större omfattning. Kunderna utgörs till stor del av statliga organisationer och kommuner men även fastighetsägare och byggentreprenörer.



”Den underinvesterade marknaden inom vatteninfrastruktur, särskilt i Storbritannien, kommer ge Vestum betydande tillväxtpotentialer, både organiskt och genom ytterligare plattformsförvärv.”

Investeringar i vatteninfrastruktur på utvalda marknader

£104 mdr

UK: Drivet av AMP-8-ramverket, fördubblas regulatoriska investeringar i Storbritannien 2025-2030, vilket ökar efterfrågan på produkter och lösningar för vattenö-
verföring.

6 %

Sverige/Norge: Förväntad årlig tillväxttakt (CAGR) 2023-2025 i investeringar inom vattenförsörjning och avlopp i Sverige och Norge.

£2,4 mdr

UK: Uppskattad kostnad i UK för översvämningar år 2024-25 och 2025-26.

200 år

Globalt: Tiden det skulle ta att ersätta den nuvarande vatteninfrastrukturen med nuvarande investeringstakt.

7,5 %

Globalt: Global förväntad årlig tillväxttakt (CAGR) 2024-2029 inom bevattningsystem.

Källor: UN SDGs; Mordor Intelligence; VeidekkeMarket Forecast; SwecoPublic Insights report 2023. GOV.UK, autumn budget 2024.

STYRNING

Decentraliserad organisation värnar entreprenörsandan

För Vestum är entreprenörsanda och ett starkt kundfokus basen för ett framgångsrikt företagande. Vi anser att dessa drivkrafter utvecklas bäst i en decentraliserad organisation.

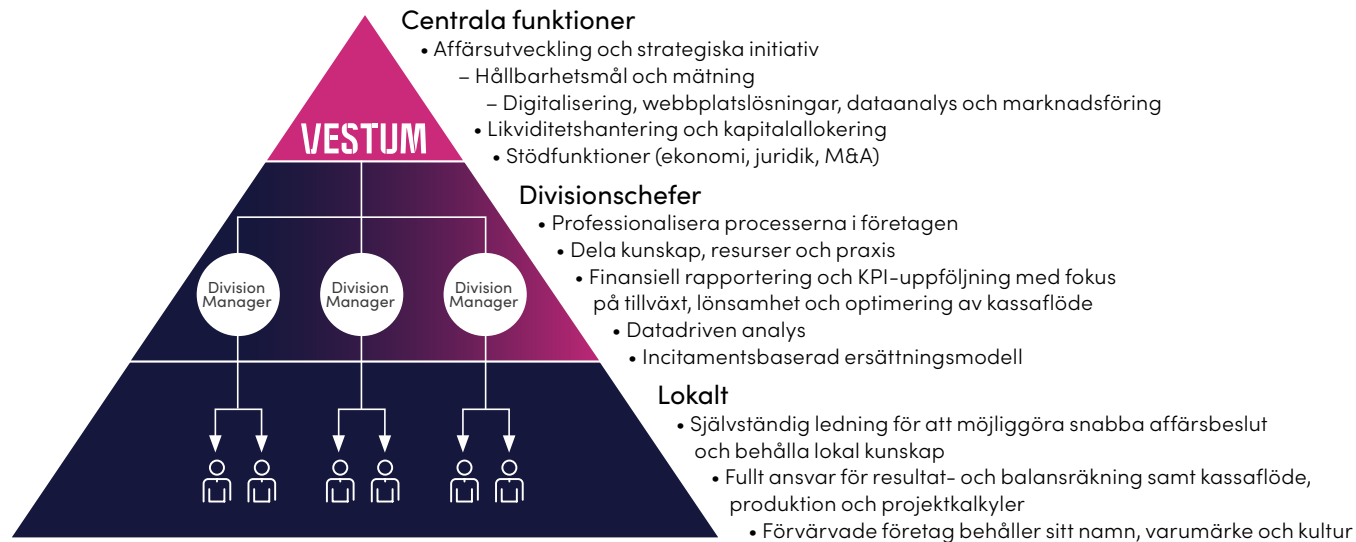
Vestumkoncernen har en gedigen erfarenhet av att starta, driva och förvärva verksamheter. Koncernens ägar- och utvecklingsfilosofi bygger på att behålla det lokala entreprenörskapet.

De förvärvade bolagen drivs vidare av den lokala ledningen i sitt eget bolagsnamn, sina egna varumärken och sin kultur. Vi är övertygade om att den lokala förankringen stärker kundrelationen och möjliggör snabba affärsbeslut. Samtidigt erbjuds den lokala ledningen stöd av koncernens samlade resurser.

Koncernbolagen styrs med tydliga mål
Vestum styr sina koncernbolag på likartat sätt men de uppsatta målen varierar beroende på i vilken fas bolaget befinner sig, samt om det är ett produktbolag eller ett tjänstebolag. Samtliga bolag utvärderas på de tre parametrarna organisk tillväxt, lönsamhet samt kassaflöde. Tre divisionschefer ansvarar var och en för ett antal koncernbolag och styrelsen i varje bolag utgörs av tre ledamöter; divisionschef, lokal vd samt en extern representant.

Genom att kontinuerligt samla koncernbolagens lokala ledningar ges möjligheter att hitta synergier mellan bolagen och att stötta vid utmaningar. Det kan röra områden som att dela kundnätverk, dela inköpsmöjligheter eller distributionskanaler, korsförsäljning, kunskapsdelning vid rekrytering, ledarskapsfrågor, eller annan kunskapsöverföring. Koncernbolagen upprättar treåriga strategiplaner, vilket ökar fokus på prioriterade områden. Incitamentsprogram för de lokala ledningarna utformas utifrån lagda strategier och måluppfyllnad.

”Vestum kombinerar styrkan i lokalt entreprenörskap med fördelarna av en decentraliserad organisation. Genom att låta förvärvade bolag behålla sina egna identiteter stärks kundrelationer och snabba beslut möjliggörs. Samtidigt får de lokala ledningarna stöd från koncernens resurser, vilket skapar synergier och främjar tillväxt, lönsamhet och kassaflöde”



TILLVÄXT – Genom affärsutveckling

Genom att utveckla och förvärva lönsamma specialistbolag inom infrastruktur skapar Vestum långsiktigt hållbart värde.

Affärsutveckling

Affärsutveckling är centralt för att uppnå koncernens övergripande mål. Genom kontinuerlig affärsutveckling skapas förutsättningar för att nå organisk tillväxt inom befintliga verksamheter. Ett sätt att skapa organisk tillväxt kan vara prishöjningar och ökade marginaler, vilket främst är möjligt i koncernens specialiserade och marknadsledande produktbolag. För andra verksamheter kan tillväxt komma från ökade volymer, genom att öka kundbasen eller bredda verksamheten till närliggande områden eller regioner. Vestumkoncernens bolag är verksamma på stora marknader, vilket ger goda möjligheter att utveckla befintliga huvudmarknader.

Värdeskapande samverkan

Vestum utvecklar koncernbolagen tillsammans med bolagens ledningar och bygger på ett starkt kundfokus. Vi erbjuder erfarenhet och kompetenser, processer, ledarskap samt finansiella resurser och arbetar systematiskt för att hitta nya affärsmöjligheter genom samverkan. Koncernens samlade resurser är avgörande för att skapa nya affärsmöjligheter inom befintlig verksamhet. Produktbolagen kan genom samarbete få ut sina produkter internationellt, vilket skapar en god plattform för organisk tillväxt. Ett annat sätt kan vara samverkan mellan produktbolag och tjänstebolag för att öka produkternas marknadsexponering.

Finansiellt fokus och incitament

Genom tydliga mål och ett starkt fokus på kassaflödestillväxt utbildas koncernbolagen i vikten av affärsutveckling, där Vestum som ägare kan bidra. Ytterligare ett sätt att fokusera på de övergripande målen är genom incitamentsprogram för koncernbolagens ledningar.

Flera av koncernens bolag har under ett flertal år tvingats parera lågkonjunkturer, vilket främst inneburit att skydda marginalerna. Nu ställs i många fall nya krav på att skifta fokus till tillväxt och investeringar.

”Med ett starkt kundfokus och systematisk affärsutveckling skapar vi en plattform för organisk tillväxt och långsiktig framgång. Genom att fokusera på affärsutveckling och samverkan skapar vi förutsättningar för organisk tillväxt och stärker vår marknadsposition.”



TILLVÄXT - Genom förvärv

Förvärv är avgörande för Vestums tillväxt. Huvudfokus är plattformsförvärv som ytterligare stärker vår position och bidrar till ambitionen att bli en ledande koncern inom hållbar infrastruktur, samt tilläggsförvärv till befintliga verksamheter.

Den strategiska översyn som avslutades under året och de avyttringar som genomförts i syfte att renodla verksamheten, ger oss nu möjlighet att aktivt söka efter specialistbolag inom utvalda växande marknadsnischer och teknologier. Vestums fokus är kassaflödestillväxt genom effektiv kapitalallokering. Kassaflödet ska återinvesteras i verksamheter med begränsad cyklicitet, för att minska operativa risker för att säkerställa långsiktig tillväxt med god avkastning.

Brett kontaktnät och starkt branschfokus skapar konkurrensfördelar

Vestum är en etablerad aktör med stor erfarenhet av förvärv. Sedan verksamheten etablerades 2021 har vi genomfört 53 förvärv. Vestums breda kontaktnät i kombination med ett starkt fokus inom infrastruktur skapar konkurrensfördelar i förvärvsprocessen.

Cirka 85 procent av Vestums genomförda förvärv har genererats genom direktkontakt med förvärvskandidater, centralt eller via koncernbolag. I takt med att Vestum växer ökar också koncernbolagens förmåga att genomföra egna tilläggsförvärv till befintliga verksamheter, vilket bidrar till geografisk expansion och breddning av såväl tjänste- och produktbud som kundbas.

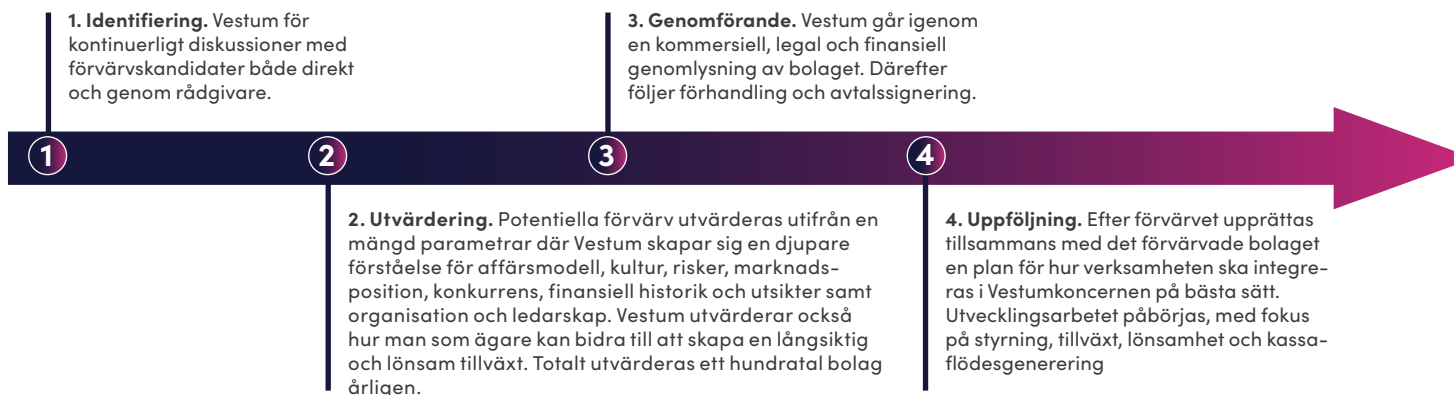


Förvärvskriterier

- Specialiserade verksamheter
- Företagsstorlek
- Hög lönsamhet
- Växande marknadsnischer
- Stark marknadsposition
- Starkt strukturkapital
- Engagerad företagsledning
- Personkemi

Förvärvsmodell

Vestums förvärvsmodell syftar till att identifiera, attrahera och förvärva bolag inom utvalda nischer och teknologier som möter Vestums kriterier. Förvärvsmodellen bygger på fyra steg:





CASE: FÖRVÄRVET PDAS

MARKNADSLEDARE MED SKALBAR AFFÄRSMODELL

PDAS är en brittisk marknadsledare inom proaktivt underhåll och intelligent övervakning av pumpstationer för avloppsvatten.

PDAS är specialiserat på design, försäljning, installation, renovering och underhåll av adopterbara pumpstationer, paketerade pumpstationer och stormdämpningssystem över hela Storbritannien. En betydande del av erbjudandet utgörs av intelligenta övervakningssystem genom fjärrtelemetri och molnbaserad teknologi för tjänster och underhåll av pumpstationer som gör att pumpspecialister kan övervaka kundernas system i realtid i syfte att effektivisera underhållsarbetet.

Lösamhet och tillväxt

PDAS har lyckats växa och etablera sig inom tre affärsområden som generar olika intäktströmmar. **Design**, levererar mekaniska och elektriska designlösningar för pumpstationer. **Install**, hanterar leverans, installation och

driftsättning av utrustning för pumpstationer. **Proactive**, erbjuder rutinunderhåll och intelligent övervakning av pumpstationer. Bolaget har 2024 en omsättning på 212 MSEK och en EBITA-marginal på 11 %.

PDAS marknadsposition

PDAS är ett tilläggsförvärv till Vestums största bolag, Pump Supplies, och skapar betydande organiska tillväxtpotentialer i hela Storbritannien. Förvärvet kunde genomföras tack vare bolagets befintliga relationer. Verksamheterna kompletterar varandra geografiskt och kundmässigt samtidigt som synergier realiserats inom inköp. Sammantaget stärks Pump Supplies redan marknadsledande position inom vattenförflyttning på den brittiska marknaden.

212

Nettoomsättning 2024 (MSEK)

24

EBITA 2024 (MSEK)

11%

EBITA-marginal 2024

INTELLIGENTA ÖVERVAKNINGS- OCH SERVICELÖSNINGAR

Fjärrtelemetrisystem gör det möjligt för pumpstationsspecialister att övervaka pumpstationer utan att behöva besöka platsen. De kan ofta identifiera potentiella problem med pumpstationer innan de blir kritiska.



FJÄRRTELEMETRISYSTEM

Övervakning av pumpstation via modern och säker molnbaserad teknik.



PDAS ÖVERVAKNINGSTJÄNST

Realtidsövervakning av skick utförd av specialistpumpingenjörer.



PROAKTIVT UNDERHÅLL

Expertunderhåll av pumpstationer utförs av egna ingenjörer.

FINANSIELLA MÅL

Ambitiösa och med tydlig riktning

Vestums övergripande mål är att skapa långsiktig och hållbar lönsam tillväxt genom att utveckla och förvärva lönsamma verksamheter med lång erfarenhet av att tillhandahålla specialiserade tjänster och produkter till infrastruktur.

Vestums finansiella mål baseras på koncernens och portföljbolagens affärsplaner och målen ska uppnås genom bland annat organisk vinsttillväxt, kassaflödesgenerering, stärkt kapitalstruktur samt förvärvsdriven tillväxt anpassad till marknadsklimatet.

Underliggande antaganden för de finansiella målen är bland annat att Vestums koncernbolag uppnår en organisk tillväxt motsvarande historisk nivå och att Vestum kan genomföra förvärv i enlighet med förvärvsstrategin samt att kapitalstrukturen stärks, dels genom vinst-

tillväxt med bibehållna marginaler, dels genom effektivare kassaflödesarbete, bland annat genom minskad rörelsekapitalbindning.

Utdelningspolicy

Vestums vinstmedel och tillgängliga kassaflöden ska till hundra procent återinvesteras i verksamheten eller användas till nya förvärv i syfte att fortsätta driva vår långsiktiga tillväxt.

Vestums finansiella mål

Vinsttillväxt

≥15 %

EBITA per aktie

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

Marginal

≥12 %

EBITA-marginal

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

Kapitalstruktur

≤2,5x

Nettoskuld i relation till EBITDA

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

HÅLLBARHETSRELATERADE MÅL

Hållbarhet är en strategiskt viktig fråga för Vestum och vi har ett långsiktigt åtagande att främja och bidra till ett hållbart samhälle.

Vestums styrelse har beslutat om såväl långsiktiga som kortsiktiga hållbarhetsmål för hela verksamheten. Syftet med hållbarhetsmålen är att det ska finnas en tydlighet mot Vestums intressenter, såväl interna som externa, när det gäller Vestums hållbarhetsarbete. De långsiktiga målen sträcker sig till 2040 och fokuserar på sådant som, utifrån den verksamhet som Vestum bedriver, bedöms särskilt viktigt ur ett

hållbarhetsperspektiv. De kortsiktiga delmålen sträcker sig till utgången av 2026.

Långsiktiga hållbarhetsmål:

Vestums långsiktiga hållbarhetsmål sträcker sig till 2040 och utgår från väsentliga hållbarhetsfrågor utifrån den verksamhet som Vestum bedriver, och tydliggör Vestums långsiktiga hållbarhetsåtagande.

Kortsiktiga hållbarhetsmål:

De kortsiktiga målen sträcker sig till 2026 och är delmål till våra långsiktiga mål. De kortsiktiga målen skapar en tydlig riktning i vårt hållbarhetsarbete.

Vi kommer under 2025 att se över och anpassa våra mål till de nya riktlinjerna för hållbarhetsrapportering.

Hållbarhetsmål

Arbetsmiljö

- 2026 ska Vestum, genom aktiva åtgärder och utbildningsinsatser, ha etablerat en koncernövergripande struktur och kultur som dels säkerställer en korrekt rapportering av tillbud och olyckor, dels uppmuntrar enskilda medarbetare att säga ifrån om arbetsmiljön upplevs som otrygg.
- 2040 ska Vestum inte ha några allvarliga arbetsolyckor.

Jämställdhet

- 2026 ska Vestum ha minst 35% kvinnliga chefer samt minst 15% kvinnliga anställda totalt sett i koncernen.
- 2040 ska Vestum, sett till samtliga anställda inom koncernen, ha en jämn könsfördelning.

Kompetensförsörjning

- 2026 ska Vestum tillhandahållit minst 400 praktik- och lärlingsplatser.
- 2040 ska Vestum tillhandahållit minst 1 800 praktik- och lärlingsplatser.

Klimat

- 2026 ska Vestum ha minskat sitt CO₂e utsläpp i scope 1, 2 och 3 med sammanlagt 25% per omsatt krona, för att bidra till målen i Parisavtalet. Vestums basår för mätningen kommer att vara 2023.
- 2040 ska Vestum ha netto noll klimatpåverkan i scope 1, 2 och 3.



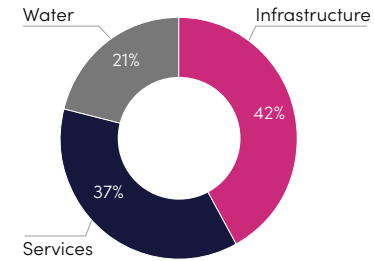
3

VERKSAMHETEN

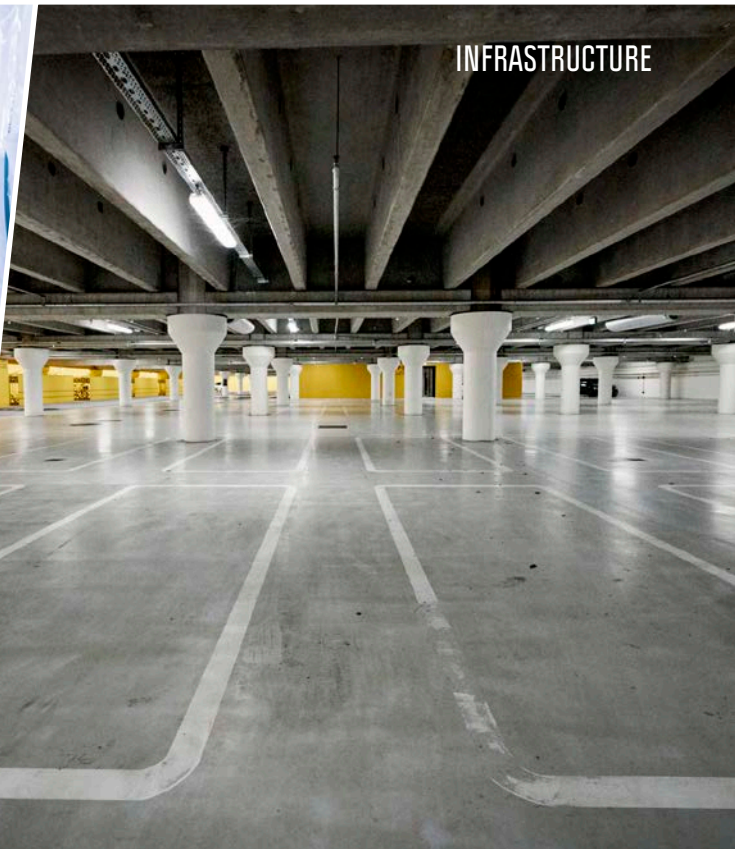
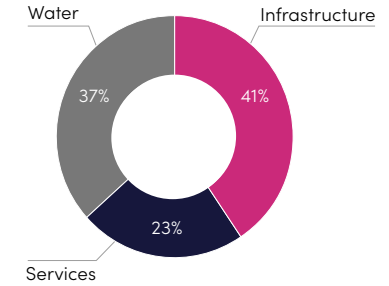
SEGMENTSÖVERSIKT

Industrikoncernen Vestum tillhandahåller specialiserade produkter och tjänster till växande nischer inom infrastruktur. Våra koncernbolag består av specialiserade verksamheter inom segmenten Water, Services och Infrastructure med lång branscherfarenhet och starka marknadspositioner.

Nettoomsättning per segment
Procent



EBITA per segment
Procent



SEGMENT WATER

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

Segmentet Water består av marknadsledande specialistbolag med fokus på att förbättra vatteninfrastruktur. Verksamheterna karaktäriseras av strukturell tillväxt och är specialiserade på pumpsteknik, bevattningsystem, vattenfilter samt borrhutrustning.

Kunderna utgörs dels av offentliga beställare som är i behov av att med avancerade pumpsystem förflytta vatten från en plats till en annan i avloppssystem samt tillgodose vattenförsörjningen till olika infrastrukturanläggningar, dels av fastighetsägare och VVS-aktörer som är i behov av vattendistribution och hantering av avloppsvatten samt industribolag som är i behov av vattenfilter, vattenpumpar och bevattningsystem för olika applikationer.

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

>> **Läs mer** om Vestums hållbarhetsarbete i kapitel 5.

Utvecklingen 2024

Under året har utvecklingen varit positiv för segmentet med stark efterfrågan på segmentets produkter och tjänster. Storbriannien har under året genererat högst tillväxt inom segmentet, både organisk och till följd av förvärvet av det brittiska bolaget PDAS. Lönsamheten i PDAS är lägre än i resterande del av segmentet, men bolaget förbättrar marginalerna löpande mycket drivet av en stark tillväxt inom den lönsamma abonnemangsaffären.

Vi ser gynsamma marknadssignaler för segmentet som helhet och väntar oss en fortsatt positiv utveckling framöver på samtliga marknader.

Nettoomsättningen för 2024 uppgick till 886 (737) MSEK. Justerad EBITA för året uppgick till 169 (142) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 19,1 % (19,3 %).

37 %

Andel av koncernens EBITA

886

Nettoomsättning, MSEK

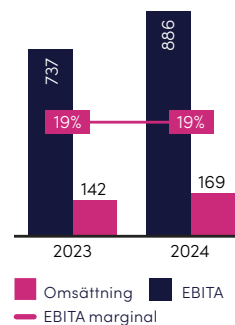
169

Justerad EBITA, MSEK

19,1 %

Justerad EBITA-marginal

Segmentutveckling 2023-2024 MSEK



SEGMENT SERVICES

Segmentet Services erbjuder specialiserade tjänster och produkter till installation och underhåll inom klimatkontroll, elektricitet, teknisk isolering och undertak. Dessa bidrar till att minska kundernas energianvändning.

Services erbjuder specialiserade tjänster och produkter till renovering samt om- och tillbyggnad för främst privata och offentliga fastighetsägare. Segmentet har en stark lokal närvaro i Norden.

Produkt- och tjänsteutbud utgörs främst av installation och underhåll inom exempelvis VVS, elektricitet, undertak, klimatkontroll och teknisk isolering men även produktförsäljning av fästelement, säkerhetsdörrar samt glas- och aluminiumpartier.

Slutkunder är huvudsakligen privata och kommunala fastighetsägare med behov av omställning för att möta ökade miljö och tillgänglighetskrav samt energieffektivisering.

Genom att erbjuda tjänster och produkter som minskar kundernas energianvändning och klimatpåverkan bidrar Vestum till en mer hållbar samhällsutveckling.

>> **Läs mer** om Vestums hållbarhetsarbete i kapitel 5.

Utvecklingen 2024

Under året har marknadsutvecklingen i stort varit svagare än föregående år, vilket reflekteras i lägre omsättning samt marginal på helåret. Osäkerheter i fastighetsmarknaden har präglat efterfrågan, även om vissa regioner ser en ökad aktivitet. Även kundförluster kopplat till konkurser på marknaden samt färre arbetsdagar under det fjärde kvartalet är delvis bidragande faktorer till den något lägre marginalen för helåret.

Sett till produktbolagen inom segmentet ser utvecklingen mer positiv ut framåt med en förväntad uppgång i efterfrågan. För installationsbolagen väntas ett ackumulerat underskott i fastighetssektorn och pausade investeringar inom både offentliga och privata fastighetsbolag skapa en ökad efterfrågan under 2025.

Nettoomsättningen för 2024 uppgick till 1 565 (1 777) MSEK. Justerad EBITA för året uppgick till 104 (176) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 6,7 % (9,9 %).

23 %

Andel av koncernens EBITA

1 565

Nettoomsättning, MSEK

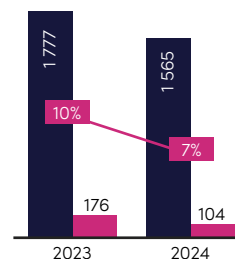
104

Justerad EBITA, MSEK

6,7 %

Justerad EBITA-marginal

Segmentutveckling 2023–2024 MSEK



■ Omsättning ■ EBITA
— EBITA marginal



SEGMENT INFRASTRUCTURE

Segmentet Infrastructure erbjuder specialiserade arbeten inom järnväg, vatten & avlopp samt annan infrastruktur. Genom underhåll och service av bland annat järnväg, tunnelbana samt gång- och cykelvägar möjliggörs transporter med minskad klimatpåverkan.

Segmentet utgörs i hög grad av specialister inom bland annat underhållsarbeten på järnväg, ovan och under mark, arbeten vid innergårdsrenoveringar, grundläggning, betongrenovering i garage samt produktförsäljning av fuktskydd och avloppsreningsystem

Slutkunder utgörs huvudsakligen av offentliga beställare, men också privata aktörer som investerar i och underhåller olika delar av infrastrukturen såsom exempelvis järnväg, tunnelbana, skolor, sjukhus, områdessäkerhet samt vatten och avlopp.

Segmentet bidrar till en hållbar samhällsutveckling genom ett brett tjänsteerbjudande som möjliggör transporter med minskad klimatpåverkan.

>> **Läs mer** om Vestums hållbarhetsarbete i kapitel 5.

Utvecklingen 2024

Segmentet har under året påverkats av ett utmanande marknadsläge, men som helhet är orderläget stabilt och trots det rådande marknadsläget med ökad konkurrens med pressade marginaler levererade segmentet en starkt EBITA-marginal i det tredje såväl som fjärde kvartalet. Det är framförallt produktbolagen inom segmentet som till följd av förbättrat marknadsläge under andra hälften av 2024 samt gynnsam produktmix har bidragit till ökad lönsamhet och under det fjärde kvartalet stod produktbolagen för 50% av segmentets resultat. Framöver ser vi att investeringar inom infrastruktur väntas gynna segmentet och bidra till lönsam tillväxt.

Nettoomsättningen för 2024 uppgick till 1 795 (1 901) MSEK. Justerad EBITA för året uppgick till 188 (231) MSEK, motsvarande en justerad EBITA-marginal om 10,5 % (12,2%).

41 %

Andel av koncernens EBITA

1 795

Nettoomsättning, MSEK

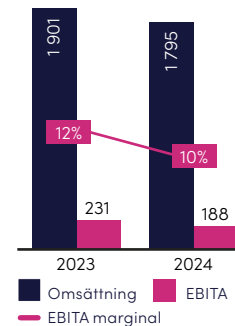
188

Justerad EBITA, MSEK

10,5 %

Justerad EBITA-marginal

Segmentutveckling 2023-2024 MSEK



NY KONCERNSTRUKTUR FÖR STRATEGISKT FOKUS

För att tydliggöra Vestums strategiska fokus på utvalda marknadsnischer och teknologier inom infrastruktur har vi infört en ny koncernstruktur från den 1 januari 2025.

Vestums strategiska översyn och efterföljande åtgärder syftar till att renodla verksamheten mot en ökad grad av specialisering. Huvudfokus är ledande produkt- och tjänstebolag inom utvalda marknadsnischer och teknologier.

Genom att renodla verksamheten reduceras skuldsättningen samtidigt som det skapar utrymme för tillväxt. För att tydliggöra koncernens fokus delas koncernen från den 1 januari 2025 in i tre segment.

Flow Technology

Inom Flow Technology samlas bolag med marknadsledande produkter som förbättrar vatteninfrastruktur. Segmentets produkt-erbjudande omfattar pumpar, filter, fukt-skydd, mätteknik, rörsystem och annan flödesteknik.

Segmentet Flow Technology står för 44 procent av koncernens EBITA och bidrar med marginaler om 18 procent.

Niche Products

Inom Niche Products har Vestum samlat ledande produktbolag inom utvalda tekniker. Bolagen inom segmentet erbjuder främst säkerhetsklassade system, containrar och fästelement.

Segmentet Niche Products står för 19 procent av koncernens EBITA och bidrar med marginaler om 12 procent.

Solutions

Segmentet Solutions erbjuder specialiserade lösningar för att underhålla, utveckla och

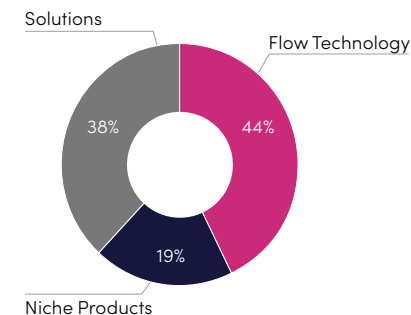
effektivisera fastigheter och transportnät. Segmentets bolag erbjuder bland annat renovering av betongkonstruktioner, lösningar avseende tätskikt och teknisk isolering samt andra installationstjänster.

Segmentet Solutions står för 38 procent av koncernens EBITA och bidrar med marginaler om 7 procent.

Förstärkning av koncernledningen

Som ett ytterligare led i att fokusera på kärnverksamheten har Vestums koncernledning utökats och förstärks från den 1 december 2024 med Mattias Hellner, Head of Business Operations.

EBITA per segment Procent



FINANSIELL UTVECKLING

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning för den kvarvarande verksamheten för 2024 uppgick till 4 246 (4 416) MSEK. Minskningen förklaras av organisk tillväxt som minskade med -6,7 % men som delvis kompenseras av förvärvad nettoomsättning om 2,8 %. Valutakursförändringar påverkar nettoomsättningen med 4 MSEK.

Resultat

Resultatet för 2024 före av- och nedskrivningar av förvärvade övervärden (EBITA) för den kvarvarande verksamheten uppgick till 447 (494) MSEK, motsvarande en EBITA-marginal om 10,5 % (11,2 %). Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 164 (214) MSEK. EBITA per aktie uppgick 2024 till 1,19 (1,32) SEK, vilket motsvarar en minskning från 2023 med 9,9 %.

Finansnettot uppgick till -193 (-178) MSEK, varav räntekostnader för lån och leasing uppgick till 169 (226) MSEK. Periodens resultat för den kvarvarande verksamheten uppgick till -51 (-5) MSEK vilket motsvarar ett resultat per aktie hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare före och efter utspädning om -0,14 (-0,02) kronor.

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

Kassaflöde

Kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick under 2024 till 377 (463) MSEK, förändring av rörelsekapitalet uppgick till 77 (20) MSEK och det operativa kassaflödet uppgick till 665 (635) MSEK, vilket motsvarar en kassakonverteringsgrad om 105 % (94 %).

Investeringar

Koncernens investeringar i anläggningstillgångar exklusive förvärv uppgick för 2024 till 44 (58) MSEK. För 2024 har ett förvärv av dotterbolag tillträtts, med en total köpeskilling på 218 (335) MSEK, se vidare i not 15 i koncernens noter. Reglering av tilläggsköpeskillingar avseende tidigare års förvärv uppgick till 144 (223) MSEK.

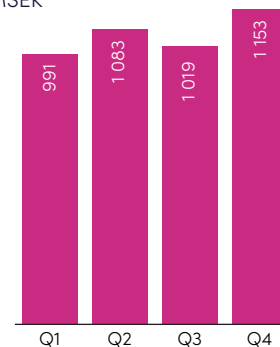
Finansiell ställning och likviditet

Eget kapital uppgick vid 2024 års utgång till 3 930 (4 057) MSEK. Eget kapital i moderbolaget uppgick till 4 254 (4 402) MSEK.

Koncernens likvida medel uppgick vid 2024 års utgång till 174 (345) MSEK. De räntebärande skulderna, inklusive leasingkulder, uppgick vid 2024 års utgång till 2 141 (2 450) MSEK. Vid utgången av 2024 hade koncernen en finansiell nettoskuld, definierad som räntebärande skulder med avdrag för likvida medel, justerad för aviserade men vid årets utgång ej slutförda avyttringar, om 1 408 (2 105) MSEK. Nettoskulden i relation till rapporterad EBITDA var 2,2x. Skuldförd villkorad tilläggsköpeskilling uppgick vid 2024 års utgång

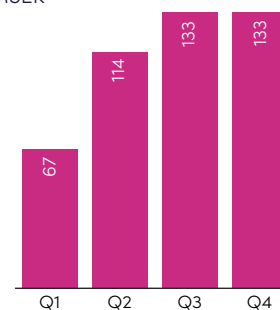
Nettoomsättning, 2024

MSEK



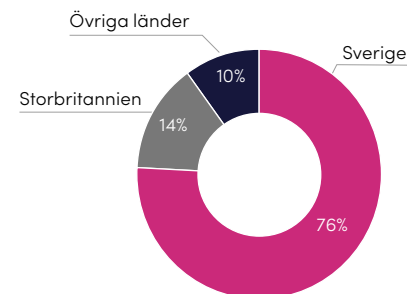
EBITA, 2024

MSEK



Omsättning per geografisk marknad

4 246 MSEK



till 19 (207) MSEK. Totala skulder uppgick till 3 697 (4 322) MSEK per den 31 december 2024.

Under året har Vestums säkerställda obligationslån av serie 2021/2024 om 900 MSEK, lösts in. I samband med detta uppdaterade Vestum befintlig kreditfacilitet med Danske Bank, SEB och Swedbank genom att addera en ytterligare långgivare, Svensk Exportkredit.

Vestum hade vid årets utgång utestående obligationer om 600 MSEK under ett ramverk om 1 000 MSEK, med förfall i april 2026 och en rörlig ränta om 3 månaders STIBOR plus 637,5 baspunkter. Obligationerna redovisas under posten Långfristiga skulder i balansräkningen samt under not 23.

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

Personal

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

Resultatdisposition

Förslag till beslut om vinstdisposition. Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Belopp i SEK

Överkursfond	4 462 823 182
Balanserade vinstmedel	-192 929 690
Årets resultat	-154 491 913
Summa	4 115 401 580

Styrelsen och VD föreslår att till förfogande stående vinstmedel om 4 115 401 580 SEK disponeras så att:

I ny räkning överföres	4 115 401 580
-------------------------------	----------------------

3 930

Eget kapital uppgick vid 2024 års utgång till 3 930 MSEK.

2,2x

Nettoskuld i relation till EBITDA

1 458

Antalet heltidsanställda på balansdagen 31 december 2024

AKTIEN

Vestums aktie handlas på Nasdaq Stockholm under kortnamnet VESTUM. Stängningskursen för Vestums aktie vid utgången av 2024 var 11,66 SEK. Kursutvecklingen för Vestums aktie under 2024 uppgick till 54,48%.

Omsättning

Under 2024 uppgick, enligt tillgänglig data från Modular Finance, omsättningen av Vestum-aktier till 148 593 448. I genomsnitt omsattes 592 005 aktier per handelsdag, motsvarande en genomsnittlig omsättning per handelsdag om 5 438 335 kr. Den genomsnittliga omsättningen per handelsdag i förhållande till börsvärde uppgick till 0,16%.

Aktiekapital och ägarstruktur

Vid utgången av 2024 uppgick Vestums aktiekapital till 125 269 822,66 kr fördelat på 375 809 468 registrerade aktier. Aktierna i Vestum är av samma slag och alla aktier har samma rösträtt. Vestum hade, enligt tillgänglig ägarstatistik från Modular Finance, 12 371 kända aktieägare vid årets utgång. Största aktieägare var Vestums styrelseordförande Conny Ryk med en kapital- och röstandel om 17,83%.

Av tabellen och diagrammet till höger framgår ytterligare aktieägarstatistik.

Utdelningspolicy

Vestum har som utdelningspolicy att vinstmedel och tillgängliga kassaflöden ska återinvesteras i verksamheten och/eller användas till nya förvärv. Styrelsen föreslår därför ingen utdelning för 2024.

Vestums tio största ägare per den 31 december 2024:

Namn	Antal aktier	Andel
Conny Ryk	67 000 000	17,83%
Anders Rosenqvist	30 000 000	7,98%
Nordea Funds	24 002 267	6,39%
Per Åhlgren	23 046 923	6,13%
Handelsbanken Fonder	17 819 733	4,74%
Avanza Pension	14 419 136	3,84%
Simon Göthberg	13 807 746	3,67%
Olle Nykvist	13 600 000	3,62%
Olof Andersson	13 530 000	3,60%
Swedbank Försäkring	12 900 233	3,43%
Summa de 10 största ägarna, innehavsmässigt	236 799 364	63,00%
Summa övriga ägare	139 010 104	37,00%
TOTALT	375 809 468	100,0%

Data sammanställd av Monitor. Källor: Modular Finance

Kortfakta om Vestumaktien

- Noterat på Nasdaq Stockholms huvudmarknad, Mid Cap
- Kortnamn: VESTUM
- Sektor: Industri
- ISIN: SE0017134125

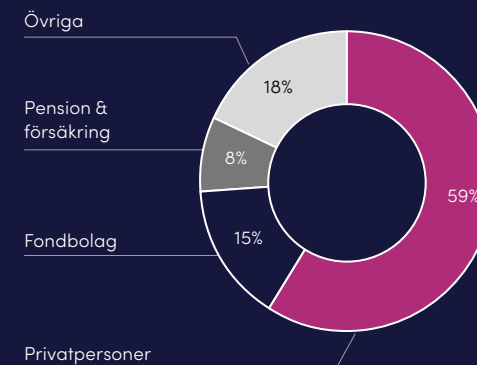
Analyser av Vestum

Följande aktörer publicerar analyser av Vestum:

- Danske Bank
- Kepler Cheuvreux
- Carnegie
- ABG (uppdragsanalys)

Fördelning ägartyper i Vestum

per den 31 december 2024:





4

STYRNING OCH KONTROLL

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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

Bolagsstyrning inom Vestum

Vestum strävar efter att tillämpa ändamålsenliga 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, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se, där även den svenska modellen för bolagsstyrning beskrivs. 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 styrdokument som antagits av Vestums styrelse, såsom Vestums uppförandekod.

Denna bolagsstyrningsrapport redogör för Vestums bolagsstyrning under verksamhetsåret 2024. Bolagsstyrningsrapporten har granskats av Vestums revisor.

Aktien

Vestums aktie handlas på Nasdaq Stockholm under kortnamnet VESTUM.

Vid utgången av 2024 fanns det 375 809 468 aktier. Aktieinnehav som, per utgången av 2024, representerar minst en tiondel av röstetalet av samtliga aktier i Vestum är RYK GROUP AB (helägt av styrelseordföranden Conny Ryk) med drygt 17,8 procent av aktiekapitalet och rösterna.

Årsstämman 2024 bemyndigade Vestums styrelse att, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om ökning av Vestums aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Bemyndigandet är begränsat till att det sammantagda antalet aktier som emitteras, eller tillkommer genom utnyttjande av teckningsoptionerna eller konvertiblerna, inte får överstiga 10 procent av det totala antalet aktier i bolaget. Årsstämman bemyndigade även Vestums styrelse att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier i bolaget.

Årsstämman för 2025 kan komma att besluta om motsvarande bemyndiganden.

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 2024 hölls den 17 maj 2024. Årsstämman för 2025 är planerad till den 8 maj 2025. Varje röstberättigad aktieägare i Vestum får rösta för fulla antalet av aktieägaren ägda och företrädda aktier utan begränsning i röstetalet. På Vestums hemsida finns dokument inför samt protokoll från årsstämman.

Valberedning

I enlighet med den instruktion som antagits av Vestums årsstämma ska Vestums valberedning bestå av representanter för 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 september. 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. På Vestums hemsida finns instruktionen för valberedningen.

Valberedningen ska utföra det arbete som krävs av valberedningen enligt Koden. Valberedningen inför årsstämman 2025 består av Conny Ryk (utsedd av RYK GROUP AB), Per Ericsson (utsedd av Rosenqvist Gruppen AB) och Erik Mitteregger (utsedd av GoMobile nu Aktiebolag). Per Ericsson är ordförande i valberedningen. På Vestums hemsida finns valberedningens dokument inför årsstämman.

Revisor

Val av revisorer sker vid årsstämman. Vid årsstämman 2024 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med huvudansvarig revisor Niklas Renström, till revisor för tiden intill nästa årsstämma. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit Vestums revisor sedan 2016 medan Niklas Renström sedan 2021 har varit huvudansvarig för revisionen.

Styrelse

Vestums styrelse har det yttersta ansvaret för Vestums organisation och förvaltning. Styrel-

sens ledamöter väljs årligen av årsstämman för tiden intill nästa ordinarie stämma. Nomineringsarbetet utförs av valberedningen. Enligt Vestums bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter samt högst sju suppleanter.

Vid årsstämman 2024 valdes sex ledamöter och inga suppleanter enligt följande: Conny Ryk (ordförande), Per Åhlgren, Anders Rosenqvist, Johan Heijbel, Helena Fagraeus Lundström och Siri Hane. Det var i samtliga fall fråga om omval. Styrelsesammansättningen i Vestum uppfyller kraven avseende oberoende ledamöter.

Under 2024 har styrelsen hållit 17 styrelsemöten (styrelsemöten per capsulam inkluderade). Det har inte förekommit någon frånvaro vid något styrelsemöte. Mellan styrelsemötena har löpande kontakter skett mellan Vestum, styrelseordföranden och övriga styrelseledamöter. Ledamöterna har kontinuerligt tillställts väsentlig information om Vestum och verksamheten.

Vestums styrelse har inrättat revisions- och ersättningsutskott. Revisionsutskottet kvalitets-säkrar Vestums finansiella rapportering och effektiviteten i Vestums interna kontroller medan ersättningsutskottet har till uppgift att följa upp, utvärdera och bereda riktlinjer för ersättning. Utskottens ledamöter utses vid det konstituerande styrelsemötet och för ett år i taget. Arbetet i utskotten regleras av de årligen fastställda utskottsinstruktionerna. De frågor som behandlats vid utskottens möten protokollförs och rapport lämnas vid efterföljande styrelsemöte.

Revisionsutskottet har bestått av Johan Heijbel (ordförande), Anders Rosenqvist och Siri Hane. Revisionsutskottet har hållit sex möten under 2024. Ersättningsutskottet har bestått av Conny Ryk (ordförande) och Helena Fagra-

eus Lundström. Ersättningsutskottet har hållit två möten under 2024.

Styrelsens arbete har varit föremål för systematisk och strukturerad utvärdering på det sätt som Kodens föreskriver. Därutöver har styrelsen fortlöpande utvärderat den verkställande direktörens arbete och frågan har även varit föremål för årlig behandling.

Vestums valberedning tillämpar Kodens regel 4.1 som mångfaldspolicy vid framtagande av förslaget till styrelse. Målsättningen är att åstadkomma en väl fungerande styrelsesammansättning avseende mångfald och bredd när det gäller bland annat kön, nationalitet, ålder och branschfarenhet. Nuvarande styrelsesammansättning är resultatet av valberedningens arbete inför årsstämman 2024. Valberedningen anser att styrelsen har en ändamålsenlig sammansättning och storlek samt att den präglas av mångsidighet och bredd när det gäller ledamöternas kompetens och erfarenhet inom strategiskt viktiga områden för Vestum. När det gäller könsfördelningen är andelen kvinnor i styrelsen 33 procent.

Verkställande direktör och ledningsgrupp

Vestums verkställande direktör ansvarar för den löpande operativa verksamheten. Simon Göthberg har varit verkställande direktör för Vestum sedan den 1 november 2023. Verkställande direktörens ansvar innefattar bland annat löpande investeringar, personal-, finans- och ekonomifrågor samt löpande kontakter med Vestums intressenter och den finansiella marknaden. Verkställande direktören rapporterar till styrelsen. Till stöd i sitt arbete har verkställande direktören utsett en ledningsgrupp. I ledningsgruppen ingick vid utgången av 2024, utöver den verkställande direktören, Olof Andersson (CFO), Olle Nykvist

(General Counsel) och Mattias Hellner (Head of Business Operations).

Ersättning

Årsstämman 2024 beslutade om följande styrelsearvodet.

Befattning	Arvode
Styrelseordförande	1 000 000 kr
Ledamot (som inte är anställd i Vestum)	250 000 kr
Ordförande i revisionsutskottet	100 000 kr
Ledamot i revisionsutskottet	50 000 kr
Ordförande i ersättningsutskottet	50 000 kr
Ledamot i ersättningsutskottet	25 000 kr

Årsstämman 2022 beslutade om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare inom Vestum. Riktlinjerna finns på s. 32 nedan. Vestums styrelse ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år för beslut vid bolagsstämman.

Vestums styrelse har upprättat en ersättningsrapport för framläggande vid årsstämman 2025 som beskriver hur riktlinjerna för ersättning, antagna vid årsstämman 2022, har tillämpats under 2024. Ersättningsrapporten ger också information om ersättning till den verkställande direktören. Ersättningsrapporten finns på Vestums hemsida.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen

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

Vestums styrelse ansvarar för den interna kontrollen. Intern kontroll och riskhantering utgör en del av styrelsens och koncernled-

ningens 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 interna 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 bygger på en organisation med tydliga beslutsvägar, befogenheter och ansvar samt en företagskultur med gemensamma värderingar och den enskilde individens medvetenhet om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll.

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. Fokus läggs på väsentliga resultat- och balansposter.

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 samt uppnå utsatta mål. Styrdokument och riktlinjer är därför viktiga instrument för att säkerställa en korrekt och tillförlitlig redovisning, rapportering och informationsgivning.

Vestum har en visselblåsarfunktion som kan användas av såväl medarbetare som externa intressenter. Visselblåsarfunktionen finns tillgänglig via Vestums hemsida och kan användas anonymt.

Uppföljning

Vestums ekonomiska situation och strategi avseende den finansiella ställningen behandlas vid varje ordinarie styrelsemöte. Varje kvartalsrapport granskas av Vestums styrelse 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.

Internrevision

Vestums styrelse 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 Vestums behov. En årlig bedömning görs huruvida en internrevisionsfunktion anses nödvändig för att bibehålla god kontroll inom Vestum.

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 Infrastructure, Services och Water. 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 teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram. Programmen omfattar bland annat koncernledningen. De har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Utfallet i incitamentsprogrammen 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. Bolags-

stämman 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 kontanterättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontanterättningen får uppgå till högst 25 procent av den sammanlagda fasta kontantlönen under mätperioden.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontanterättning avslutats ska fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen av rörlig kontanterättning 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 kontanterättning 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 kontanterättning 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 uppsägnings-tiden högst tolv månader för den verkställande direktören och högst tolv månader för övriga ledande befattningshavare. Fast kontantlön under uppsägnings-tiden 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 uppsägnings-tiden 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 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.

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 god 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), tullar och andra handelshinder, inflation och styrkan på kapitalmarknaden. Vestum följer noggrant den makroekonomiska utvecklingen och gör de anpassningar av verksamheten som bedöms motiverade.

Geopolitisk osäkerhet

Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina har medfört en tilltagande geopolitisk osäkerhet. Vestum bedriver inte någon verksamhet i Ryssland eller Ukraina men påverkas indirekt genom krigets påverkan på materialpriser och leveranskedjor. Ökade tullar för marknader där Vestum verkar bedöms inte få någon

materiell direkt påverkan på koncernen, men kan påverka Vestums verksamheter indirekt.

Företagsförvärv

Företagsförvärv är en viktig del av Vestums verksamhet. Vid företagsförvärv finns det en risk att Vestum åsamkas kostnader som inte ersätts av säljaren. Som exempel kan nämnas att Vestum betalar en för hög köpeskilling 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 bland annat finansiella och legala frågor. Vestum anpassar även förvärvsdokumentationen till utfallet av due diligence-undersökningen, så att adekvat avtalsmässigt skydd erhålls.

Finansiering

Vestum har extern finansiering i form av banklån och obligationer. Vestum påverkas således av klimatet på finansieringsmarknaden och en mer försiktig marknad kan medföra att Vestum får svårare att finansiera, eller refinansiera, sina utestående förpliktelser. Vestum vidtar åtgärder för att säkerställa att nödvändig finansiering kan erhållas.

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 till exempel materialpriser. Vestum eftersträvar även att portföljbolagen ska ha avtalsmässigt skydd för att kunna parera till exempel höjda inköpspriser. Det är vidare så att det finns kund- och leverantörsavtal inom Vestum-koncernen som inte är formaliserade i skrift utan där parterna i stället förlitar sig på muntliga överenskommelser och sedvänja mellan parterna. Innehållet i sådana avtal kan vara svårt att klarlägga 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 portföljbolagen. För att attrahera och också behålla dessa nyckelpersoner erbjuder Vestum marknadsmässig ersättning och deltagande i incitamentsprogram.

STYRELSE

**Conny Ryk****Styrelseordförande**

Födelseår: 1983

Invald: Styrelseordförande sedan 2016

Utskottsarbete: Ordförande i ersättningsutskottet

Huvudsaklig utbildning: Gymnasieutbildning (ekonomi)

Arbetslivserfarenhet (urval): Grundare och VD, Vestum
Grundare och VD, Sortera AB
Grundare och VD, RYK GROUP
Styrelseledamot, Norsk Gjenvinning

Väsentliga uppdrag utanför Vestum: Styrelseledamot, RYK GROUP

Innehav i Vestum (inklusive närstående): 67 000 000 aktier
630 176 teckningsoptioner av serie 2021/2025
1 015 961 teckningsoptioner av serie 2022/2025

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och större aktieägare i bolaget

**Johan Heijbel****Styrelseledamot**

Födelseår: 1975

Invald: Styrelseledamot sedan 2016

Utskottsarbete: Ordförande i revisionsutskottet

Huvudsaklig utbildning: Fristående kurser i företags-ekonomi och juridik

Arbetslivserfarenhet (urval): VD, Novestra
CFO, Qbranch

Väsentliga uppdrag utanför Vestum: CFO, Strax

Innehav i Vestum (inklusive närstående): 435 435 aktier

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och större aktieägare i bolaget

**Per Åhlgren****Styrelseledamot**

Födelseår: 1960

Invald: Styrelseledamot sedan 2019 (styrelseordförande 2019-2023)

Huvudsaklig utbildning: Master of Science (M.Sc.), Business administration

Arbetslivserfarenhet (urval): Grundare, Mangold Fondkommission
Grundare, GoMobile nu

Väsentliga uppdrag utanför Vestum: Styrelseordförande, Mangold Fondkommission
Styrelseledamot GoMobile nu
Styrelseledamot, Bong

Innehav i Vestum (inklusive närstående): 23 046 923 aktier

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och större aktieägare i bolaget

**Anders Rosenqvist****Styrelseledamot**

Födelseår: 1968

Invald: Styrelseledamot sedan 2021

Utskottsarbete: Medlem i revisionsutskottet

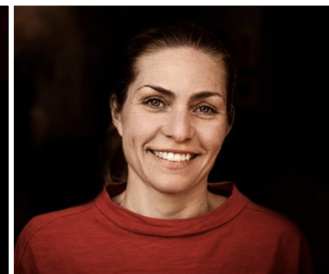
Huvudsaklig utbildning: Grundskola

Arbetslivserfarenhet (urval): Grundare, Rosenqvist Gruppen
Grundare, Rosenqvist
Entreprenad

Väsentliga uppdrag utanför Vestum: VD och styrelseledamot, Rosenqvist Gruppen

Innehav i Vestum (inklusive närstående): 30 000 000 aktier

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och större aktieägare i bolaget

**Helena Fagraeus Lundström****Styrelseledamot**

Födelseår: 1981

Invald: Styrelseledamot sedan 2021

Utskottsarbete: Medlem i ersättningsutskottet

Huvudsaklig utbildning: Master of Science (M.Sc.), Engineering Physics

Arbetslivserfarenhet (urval): Chief Strategy Officer, Solkompaniet
Chief Sustainability & Strategy Officer, X Shore
Head of Via Summa, Summa Equity

Väsentliga uppdrag utanför Vestum: CEO, T.Loop
Styrelseledamot, Renall AB

Innehav i Vestum (inklusive närstående): -

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och större aktieägare i bolaget

**Siri Hane****Styrelseledamot**

Födelseår: 1984

Invald: Styrelseledamot sedan 2023

Utskottsarbete: Medlem i revisionsutskottet

Huvudsaklig utbildning: Master of Science (M.Sc.), Business

Arbetslivserfarenhet (urval): Director, Business Insight, Enento Group
Head of Consumer, Collector Bank CEO, Lendo

Väsentliga uppdrag utanför Vestum: CEO, VIEW Group
Sverige Styrelseledamot, Duunitori

Innehav i Vestum (inklusive närstående): -

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och större aktieägare i bolaget

LEDNING



Simon Göthberg

VD

Födelseår: 1989

Huvudsaklig utbildning:
Bachelor's Degree, Finance

Arbetslivserfarenhet (urval):

Vice VD & Head of M&A,
Vestum
Private Equity, Helix Kapital
Investment Banking, Danske
Bank

**Väsentliga uppdrag utanför
Vestum: -**

**Innehav i Vestum
(inklusive närstående):**
13 807 746 aktier
84 485 teckningsoptioner av
serie 2021/2025
135 959 teckningsoptioner av
serie 2022/2025



Olof Andersson

CFO

Födelseår: 1981

Huvudsaklig utbildning:
Master of Science (M.Sc.),
Business & Economics

Arbetslivserfarenhet (urval):

Styrelseledamot, Vestum
CFO, Max Burgers
CFO, KVD
Vice President of FP&A, Klarna

**Väsentliga uppdrag utanför
Vestum: -**

**Innehav i Vestum
(inklusive närstående):**
13 530 000 aktier
84 485 teckningsoptioner av
serie 2021/2025
135 959 teckningsoptioner av
serie 2022/2025



Olle Nykvist

General Counsel

Födelseår: 1984

Huvudsaklig utbildning:
LL.M.

Arbetslivserfarenhet (urval):

Styrelseledamot, Vestum
Partner/advokat, Cirio
Advokatbyrå
Group Legal Counsel,
Ericsson
Hovrättsassessor, Svea
hovrätt

**Väsentliga uppdrag utanför
Vestum: Styrelseordförande,
Selma Legal AB
Styrelseordförande, Eida
Systems AB**

**Innehav i Vestum
(inklusive närstående):**
13 600 000 aktier
84 485 teckningsoptioner av
serie 2021/2025
135 959 teckningsoptioner av
serie 2022/2025



Mattias Hellner

Head of Business Operations

Födelseår: 1977

Huvudsaklig utbildning:
Master of Science (M.Sc.),
Industrial Engineering &
Management. Doctor of
Philosophy (Ph.D.) Supply &
Operations Management

Arbetslivserfarenhet (urval):

Divisionschef, Vestum
VD, Starke Arvid AB
Flera styrelseuppdrag inom
Industrade-koncernen och i
privatägda bolag

**Väsentliga uppdrag utanför
Vestum: Styrelseledamot,
Brålanda Industri AB**

**Innehav i Vestum
(inklusive närstående):**
21 218 aktier
32 096 teckningsoptioner av
serie 2022/2025
60 000 teckningsoptioner av
serie 2023/2026



5

HÅLLBARHETSRAPPORT

HÅLLBARHET SOM KÄRNVERKSAMHET

Vestums koncernbolag består av marknadens främsta specialister med lång erfarenhet av att tillhandahålla tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur.

Vestums dotterbolag verkar inom branscher som står inför nödvändiga och omfattande omställningar de kommande åren, både genom att anpassa sina verksamheter för att minska sin egen klimatpåverkan men även genom att arbeta med klimatanpassningar.

En betydande del av Vestums verksamheter fokuserar på klimatanpassningar och energi-effektiviserande åtgärder som en del av sin kärnverksamhet. Exempel på detta är olika typer av isolering, installation av energieffektiv utrustning och vattenbesparande armaturer samt energieffektiva ljuskällor, vilket bidrar till att minska energiförbrukningen och klimatpåverkan. I koncernen finns även bolag som anlägger tågräls, vilket möjliggör hållbara transporter.

Bolag inom segmentet Water erbjuder produkter och tjänster som förbättrar vatteninfrastruktur och möjliggör effektivisering av energi- och vattenförbrukning. Behovet av våra produkter är stort, särskilt i Storbritannien där vatteninfrastrukturen är föråldrad och underinvesterad. Bristfällig infrastruktur driver efterfrågan på snabba lösningar vid extremväder, såsom att avlägsna vatten med elektriska pumpar vid översvämningar.

Vestum bedriver ett aktivt hållbarhetsarbete, samtidigt som vi utvecklar våra affärsstrategier för att möta omvärldens krav. Vestum strävar efter att vara en ledande kraft för en mer hållbar framtid genom att proaktivt och effektivt hantera dessa utmaningar. Genom nödvändiga anpass-

ningar och investeringar positionerar vi oss för att möta framtidens krav och skapa långsiktig värde för både våra intressenter och samhället i stort.

CSRD

Vi håller oss kontinuerligt uppdaterade om utvecklingen av CSRD och följer aktuella riktlinjer. Vi planerar att börja rapportera enligt de nya riktlinjerna från och med rapporteringsåret 2025.

Det nya direktivet innebär att bolag som omfattas ska rapportera enligt rapporteringsstandarden European Sustainability Reporting Standards (ESRS), som inkluderar fler rapporteringspunkter än vad Vestum tidigare har rapporterat på. För att underlätta övergången till den nya rapporteringsstandarden har vi successivt under 2024 implementerat utvalda mätpunkter från ESRS i den interna rapporteringen. Vi har därigenom förbättrat vår rapportering och ökat kvaliteten på den data som våra kunder efterfrågar. Genom att tillhandahålla mer data till våra kunder kan bolagen öka sin attraktivitet och skapa fler affärsmöjligheter.

Under 2024 har vi utökat vår interna kvartalsrapportering till att inkludera scope 1 och scope 2. Genom att göra detta har vi haft möjlighet att förbättra vår kvalitet på rapporteringen samt haft möjlighet att identifiera negativa trender tidigt.

Styrning av hållbarhetsarbetet i Vestumkoncernen

Styrdokument, övervakning och ett tydligt organisatoriskt ansvar utgör grundpelarna i Vestums koncerngemensamma hållbarhetsstyrning. Vårt mål är att arbeta systematiskt och strukturerat för att nå upp till våra långsiktiga hållbarhetsmål. Vestum är sedan 2022 medlem i FN:s Global Compact, vilket innebär att vi följer de tio principerna inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption, samt de globala hållbarhetsmålen.

Vestum har en koncernövergripande uppförandekod samt en uppförandekod för leverantörer. Uppförandekoderna ger vägledning om ansvarsfullt beteende gällande miljöfrågor, mänskliga rättigheter, mångfald och icke-diskriminering, regelöverensstämmelse samt mutor och intressekonflikter. Uppförandekoderna kommuniceras till alla bolag inom koncernen.

Uppförandekoden för leverantörer förmedlar de krav vi ställer på våra leverantörer gällande hållbarhet, och de förmedlar i sin tur vidare kraven till sina underleverantörer. Det är av största vikt för Vestum att regler efterlevs och att affärsetiken inom koncernen är hög. Vestum har även en koncerngemensam visuellblåstjänst som administreras av en extern part, vilket ger alla möjlighet att rapportera eventuella missförhållanden.

Vestums bolag arbetar även med egna hållbarhetsstrategier, policyer och arbetsprocesser. Dessa integreras i bolagens verksamhets-

Styrdokument

Vestums styrelse har antagit följande koncernövergripande hållbarhetsrelaterade styrdokument

- Uppförandekod
- Uppförandekod för leverantörer
- Hållbarhetspolicy
- Antikorruptionspolicy
- AML & CTF policy
- Sanktionspolicy
- Konkurrenspolicy

ledningssystem, varav flera har certifierats av tredje part. Tredjepartsgranskning blir allt vanligare och bidrar till en tydligare struktur och bättre kommunikation samt främjar ständigt förbättring. Flera av Vestums verksamheter har ISO-certifieringar inom miljö (ISO 14001), kvalitet (ISO 9001) och arbetsmiljö (ISO 45001).

Hållbarhetsarbete integreras i nyförvärvade bolag

Ett av Vestums förvärvskriterier är att bolaget delar våra värderingar kring bland annat långsiktig lönsamhet, decentraliserade beslut och hållbarhet. Vid tillträdet blir bolaget del av Vestums koncernövergripande hållbarhetsarbete och en hållbarhetsansvarig utses som ansvarar för bolagets hållbarhetsrapportering.

Styrning av Vestums hållbarhetsarbete

Vestums styrelse fastställer den övergripande hållbarhetsstrategin med tydliga målsättningar, uppföljning och resultatmätning.

Vestums VD har det övergripande ansvaret för att integrera hållbarhetsarbetet i Vestums övergripande affärsstrategi samt säkerställa hanteringen av hållbarhetsrisker inom koncernen.

Vestums divisionschefer, i deras egenskap av styrelseordförande i Vestums bolag, har ansvar för att kontrollera hållbarhetsrisker, utnyttja möjligheter inom hållbarhetsarbetet och genomföra hållbarhetsuppföljning.

Vestums ESG Manager bedriver ett koncernövergripande hållbarhetsarbete och stöttar Vestums bolag i deras hållbarhetsarbete.

Vestums hållbarhetsrisker

Vestum verkar i branscher med en ökad risk för arbetsrelaterade olyckor. Vi ser att det finns en risk att det kan uppkomma problem att rekrytera kompetent personal om vårt anseende kopplat till arbetsmiljö blir skadat. Vi arbetar löpande med förebyggande arbete och utbildningar för att skapa en säker arbetsmiljö för våra medarbetare.

Ett förändrat klimat kommer med potentiella risker som kan ha en negativ inverkan på Vestum. Fysiska risker kopplade till klimatet kan handla om väderfenomen som översvämningar, torka och ökad vind.

Förändringar i väderförhållanden kan påverka våra bolags verksamheter direkt, men även indirekt genom eventuell material- och råvarubrist kopplat till naturkatastrofer och andra händelser i våra leverantörskedjor.

Vi ser även att det finns en omställningsrisk kopplad till vår verksamhet. I takt med ökade förväntningar på en hållbar verksamhet från våra kunder finns det en risk att vi inte hinner ställa om vår verksamhet för att möta våra kunders krav. Detta skulle kunna innebära att vi förlorar viktiga kunder och affärer.

VÄSENTLIGHETSANALYS

Vestums arbete inom hållbarhetsområdet grundar sig i vår väsentlighetsanalys och de förväntningar som våra primära intressenter har på oss.

Vi upprätthåller en kontinuerlig dialog med våra primära intressenter för att bygga och vårda starka, långsiktiga relationer samt för att hålla oss väl informerade om deras behov och förväntningar.

Vår väsentlighetsanalys bygger på aktiv dialog med våra intressentgrupper. De hållbarhetsfrågor som identifieras genom dessa samtal utgör därmed grunden för koncernens övergripande hållbarhetsarbete. Denna strategi möjliggör en tydlig inriktning mot de områden som är mest relevanta och viktiga för våra intressenter och för vår verksamhet.

Uppdatering av väsentlighetsanalys och rapportering 2024

Efter avyttringarna som aviserades under hösten 2024 har vi uppdaterat vår väsentlighetsa-

nalys för att bättre återspegla den nya organisationen. Den nya väsentlighetsanalysen har anpassats för den kvarvarande organisationen, vilket har inneburit att de väsentliga områdena har förändrats något. Den största förändringen är att biologisk mångfald inte längre är ett fokusområde, då de bolag med störst påverkan på biologisk mångfald har avyttrats. Vi ser inte att något av de bolag som är kvar i koncernen har en så pass stor påverkan på biologisk mångfald att detta skulle kunna göra frågan väsentlig för hela koncernen.

Väsentlighetsanalysen utgår från dubbel väsentlighet, vilket innebär att hänsyn tas till både konsekventiell och finansiell väsentlighet. För att en fråga ska anses som väsentlig för koncernen har vi valt att använda ett tröskelvärde på 16%. Detta innebär att en fråga måste påverka eller påverkas av 16% av koncernens

totala omsättning för att anses vara väsentlig för koncernen. Innan vi gjorde den initiala bedömningen av vilka frågor som är potentiellt väsentliga, gick vi igenom samtliga bolag och deras värdekedjor för att identifiera om det fanns någon påverkan som var så pass stor att den skulle ses som väsentlig även om den påverkades av bolag som står för mindre än 16% av koncernens totala omsättning. Vi kunde inte identifiera någon sådan påverkan i värdekedjan hos något av koncernens bolag. Väsentlighetsanalysen kommer att uppdateras vid behov och kan komma att förändras i framtiden.

Tröskelvärdet har tagits fram tillsammans med rådgivare från Position Green. Om en fråga kan kopplas till 16% av koncernens totala omsättning görs en bedömning av hur stor påverkan är, var påverkan uppstår, vem som påverkas, hur stor sannolikheten är att påverkan uppstår och hur lätt eller svårt det är att åtgärda skadan. Denna utvärdering har gjorts i Position Greens verktyg för dubbel väsentlighetsanalys. Frågor som har en påverkan på mänskliga rättigheter har ett lägre tröskelvärde för att anses vara väsentliga.

Vi började rapportera på utvalda mätpunkter från ESRS redan 2023 och började rapportera på scope 1 och scope 2 kvartalsvis under 2024. Genom dessa åtgärder har vi både skapat en rapporteringsvana i de nya mätpunkterna och hunnit identifiera utmaningar i rapporteringen.

Väsentlighetsanalys

- Arbetsvillkor i värdekedjan
- Förening
- Avfall
- Korruption och mutor
- Skydd av visselblåsare
- Begränsning av klimatförändringar
- Energi
- Hälsa och säkerhet
- Likabehandling och möjligheter för alla

Administrera,
uppfylla och
övervaka

Fokusera

Vestums primära intressenter

Interna

- HR
- Hållbarhet
- Finans
- Inköp
- VD och ledningsgrupp

Externa

- Kunder
- Investerarare
- Kommuner
- Leverantörer
- Naturen

MÅL PÅ KORT OCH LÅNG SIKT

Vestum har hållbarhetsmål inom fyra områden: arbetsmiljö, jämställdhet, kompetensförsörjning och klimat.

Syftet med Vestums hållbarhetsmål är att det ska finnas en tydlighet mot intressenter, såväl interna som externa, gällande vårt hållbarhetsarbete. Målen sträcker sig till 2040, med delmål för 2026, och fokuserar på områden som bedöms som särskilt viktiga ur ett hållbarhetsperspektiv utifrån Vestums verksamhet. Vi kommer under 2025 att se över och anpassa våra mål till de nya riktlinjerna för hållbarhetsrapportering.

Arbetsmiljö

Inom ramen för Vestums verksamhet förekommer det arbetsmoment som är tunga, slitsamma eller på annat sätt utsätter medarbetarna för utökad risk. Arbetsmiljöfrågor har därför högsta prioritet inom Vestum och vi arbetar utifrån en nollvision gällande olycksfall i koncernen.

- 2026 ska Vestum, genom aktiva åtgärder och utbildningsinsatser, ha etablerat en koncernövergripande struktur och kultur som dels säkerställer en korrekt rapportering av tillbud och olyckor, dels uppmuntrar enskilda medarbetare att säga ifrån om arbetsmiljön upplevs som otrygg.
- 2040 ska Vestum inte ha några allvarliga arbetsolyckor.

Jämställdhet

Det är centralt för Vestums framgång att all kompetens tas tillvara och att Vestum är en jämställd och inkluderande arbetsplats. Vestum är verksamt i sektorer där det på ett generellt plan finns behov av ökad jämställdhet, vilket Vestum vill vara med och bidra till.

- 2026 ska Vestum ha minst 35% kvinnliga chefer samt minst 15% kvinnliga anställda totalt sett i koncernen.
- 2040 ska Vestum, sett till samtliga anställda inom koncernen, ha en jämn könsfördelning.

Kompetensförsörjning

Vestum vill bidra till social hållbarhet genom att erbjuda praktik- och lärlingsplatser. På så sätt kan Vestum medverka till ökad sysselsättning, försörjning och mångfald, samtidigt som arbetslösheten minskar.

- 2026 ska Vestum tillhandahållit minst 400 praktik- och lärlingsplatser.
- 2040 ska Vestum tillhandahållit minst 1 800 praktik- och lärlingsplatser.

Klimat

Klimatet är en av vår tids största utmaningar och Vestum är verksamt i sektorer som i dagsläget bidrar med betydande klimatutsläpp. Det är därför nödvändigt för Vestum att agera för att minska sin negativa klimatpåverkan.

- 2026 ska Vestum ha minskat sitt CO₂e utsläpp i scope 1, 2 och 3 med sammanlagt 25% per omsatt krona, för att bidra till målen i Parisavtalet. Vestums basår för mätningen kommer att vara 2023.
- 2040 ska Vestum ha netto noll klimatpåverkan i scope 1, 2 och 3.

VESTUMS ARBETE MED DE GLOBALA MÅLEN

Vestum arbetar aktivt med tre av FN:s globala mål. De tre mål som vi arbetar aktivt med har en tydlig koppling till våra hållbarhetsmål. Vi arbetar i en bred bransch och har därför en direkt påverkan på ytterligare tre mål.



Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

- 8.5 Full sysselsättning och anständiga arbetsvillkor med lika lön för alla
- 8.6 Främja ungas anställning, utbildning och praktik
- 8.8 Skydda arbetstagares rättigheter och främja trygg och säker arbetsmiljö för alla



Jämställdhet

- 5.1 Utrota diskriminering av kvinnor och flickor
- 5.5 Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande



Bekämpa klimatförändringarna

- 13.1 Stärk motståndskraften mot och anpassningsförmågan till klimatrelaterade katastrofer

Vi arbetar även med:



Rent vatten och sanitet för alla

- 6.3 Förbättra vattenkvalitet och avloppsrening samt öka återanvändning
- 6.4 Effektivisera vattenanvändning och säker vattenförsörjning



Hållbar industri, innovation och infrastruktur

- 9.1 Skapa hållbara, motståndskraftiga och inkluderande infrastrukturer



Genomförande och globalt partnerskap

- 17.16 Stärk det globala partnerskapet för hållbar utveckling

UTFALL FÖR VESTUMS KORTSIKTIGA MÅL

Vestums kortsiktiga mål	Utfall 2024	FN:s globala mål
2026 ska Vestum – genom aktiva åtgärder och utbildningsinsatser – ha etablerat en koncernövergripande struktur och kultur som dels säkerställer en korrekt rapportering av tillbud och olyckor, dels uppmuntrar enskilda medarbetare att säga ifrån om arbetsmiljön upplevs som otrygg.	LTIFR ¹⁾ 11,1	
2026 ska Vestum ha minst 35% kvinnliga chefer och minst 15% kvinnliga anställda i koncernen totalt	33% kvinnliga chefer 9% kvinnliga anställda i koncernen totalt	
2026 ska Vestum tillhandahållit minst 400 praktik- och lärlingsplatser	Totalt 200 praktik och lärlingsplatser	
2026 ska Vestum ha minskat sina CO ₂ e-utsläpp med 25% per omsatt krona	Ton CO ₂ e Scope 1 4 350 Scope 2 641 Scope 3 69 430	

¹⁾ Med LTIFR (Lost Time Injury Frequency Rate) avses antalet olycksfall som leder till frånvaro per 1 000 000 arbetade timmar.

AFFÄRSETIK OCH REGELEFTERLEVNAD

Affärsetik och regeltefterlevnad är viktigt för att bibehålla förtroende hos kunder, medarbetare, allmänheten och övriga intressenter.

Affärsetik och sund konkurrens

För att upprätthålla långsiktiga relationer med kunder är sund konkurrens och pålitlighet avgörande. Illojala eller olagliga konkurrensbegränsande åtgärder, samröre med oetiska affärspartners och agerande i strid med uppdragets eller bolagets intressen utgör affärsrisk och skadar anseendet. Vestum tillämpar nolltolerans mot mutor och representation ska aldrig ifrågasättas avseende dess affärsmässiga legitimitet.

Förvärvsmodell och koncern-gemensamt intresse

Vestums förvärvsmodell med fokus på värderingar och delägarskap stärker det koncern-gemensamma intresset för affärsetik och antikorruption. Ställningstaganden till etik och antikorruption tydliggörs i Vestums uppförandekod och uppförandekod för leverantörer, som tillämpas koncernövergripande.

Leverantörer och underentreprenörer

De krav som Vestum ställer på egen verksamhet tillämpas även mot Vestums leverantörer och underentreprenörer. Uppförandekoden för leverantörer betonar vikten av att upprätthålla affärsetik och säkerställa att produkter och tjänster köps in under miljömässiga och socialt ansvarsfulla förhållanden.

Visselblåsartjänst och rapportering

Vestums visselblåsartjänst möjliggör anonym rapportering av avvikelser från etiska principer och andra oegentligheter. Anmälare behöver inte presentera bevis för misstankar, men förväntas agera i god tro. Alla rapporter utreds noggrant och lämpliga åtgärder vidtas. Under 2024 har vi inte haft några inrapporterade fall i visselblåsartjänsten.

Dataintegritet och hantering av uppgifter

Säkerställande av sekretess och integritet är grundläggande vid hanteringen av kund- och personuppgifter. En korrekt, laglig och rättvis hantering inkluderar efterlevnad av General Data Protection Regulation (GDPR). Med ökad risk för dataintrång genomförs kontinuerligt arbete för att upprätthålla tillräckliga skyddsnivåer.



KLIMAT OCH MILJÖ

Vestums långsiktiga mål är att nå en netto noll klimatpåverkan 2040 medan vårt kortsiktiga delmål är att minska våra CO₂e utsläpp med 25% per omsatt krona till 2026.

Ett första steg för att minska vår klimatpåverkan är att kartlägga var i värdekedjan våra utsläpp uppstår. Vi använder Green House Gas-Protocol (GHG-protokollet) för att beräkna utsläpp.

Som en del av kartläggningen av utsläpp implementerade vi utvalda mätpunkter från ESRS redan i 2023 års rapportering. Under 2024 började vi rapportera scope 1 och scope 2 kvartalsvis. Genom kvartalsvis rapportering har vi kunnat identifiera felrapportering och följa upp rapporteringen, vilket har gjort det enklare att upptäcka negativa trender.

Rapportering av växthusgasutsläpp (GHG)

Vi har valt att initialt rapportera på fem kategorier inom scope 3, med hänsyn till var Vestum som koncern har sin största påverkan. Vi ser att 93% av våra utsläpp genereras inom scope 3 och 93% av utsläppen i scope 3 kommer från kategorin inköpta varor och tjänster. Bolagen har i snitt rapporterat 84% av det

finansiella värdet av inköpta varor och tjänster, baserat på de inköp som har störst klimatavtryck.

Vestums största klimatpåverkan sker i vår värdekedja, under 2024 har våra utsläpp i scope 3 ökat. Den största ökningen har skett i kategori 1, som är våra inköpta varor och tjänster. Detta kan förklaras med att vi har ökat andelen inköp som rapporteras samt att vi har fått bättre kvalitet på insamlad data. Många av våra leverantörer har nu större möjligheter att leverera leverantörsspecifik data kopplat till inköpen jämfört med förra året. Vi har sett att många leverantörer fortfarande har långt kvar innan de kan leverera tillförlitlig data. Den nya data vi fått från leverantörerna har i vissa fall visat ett större avtryck jämfört med den genomsnittliga eller utgiftsbaserade data vi använde 2023.

Precis som Vestum kommer flertalet av våra leverantörer snart att omfattas av CSRD, och därför förväntar vi oss att datakvaliteten kommer att öka i takt med att leverantörerna får

bättre klimatdata på sina produkter och tjänster. Genom att arbeta med våra leverantörer och ställa krav hoppas vi kunna få in mer data av hög kvalitet. För oss innebär hög kvalitet att underlaget kommer från direkt mätning eller kalkylering av utsläpp från en EPD (Environmental Product Declaration).

Under året har det skett ökning i avtrycket kopplat till koncernens elförbrukning. Ökningen går att relatera till två faktorer: dels har vi haft en 6% högre elförbrukning under 2024 än vad vi hade 2023, men den största ökningen kopplas till att den genomsnittliga emissionsfaktorn som vi har använt för de flesta bolagen i år har en högre andel fossilt ursprung på elen än den genomsnittliga emissionsfaktorn vi använde förra året. Detta är ett resultat av en mindre mängd kärnkraft i den genomsnittliga mixen.

Avfall

Under året har vi arbetat med att identifiera var vi har utmaningar med vårt avfall. Vi har noterat att vi kan förbättra vår avfallshantering genom att sortera avfallet i fler fraktioner, vilket skulle öka möjligheterna för återvinning och återanvändning. Under året har utsläppen kopplade till vårt avfall minskat med 84%, detta är främst på grund av färre anläggningsprojekt med stora volymer avfall.

Avfallstrappan



Vi arbetar för att förbättra vår avfalls- hantering genom att följa avfallstrappans principer i våra verksamheter. För att minska mängden avfall börjar vi med att begränsa inköpen av material till projekten. Nästa steg är att återanvända material så mycket som möjligt. Därefter fokuserar vi på att återvinna material, och det som inte kan återvinnas omvandlas till energi genom förbränning. Om materialet inte är lämpligt för energiutvinning, hanteras det som deponi.

Beräkning enligt GHG-protokollet

Vestum tillämpar GHG-protokollet för att kvantifiera och rapportera våra utsläpp av växthusgaser kopplat till vår verksamhet.

Inom ramen för GHG-protokollet delas på- verkan in i tre olika omfattningar (scope), beroende på graden av kontroll som det rapporterade företaget har över utsläppen.

I scope 1 rapporteras de utsläpp där företaget har direkta och betydande kontrollmöjlig- heter, vilket inkluderar:

- Utsläpp från köldmedier
- Mobil förbränning
- Stationär förbränning

I scope 2 rapporteras indirekta utsläpp som uppkommer från företagets förbrukning av:

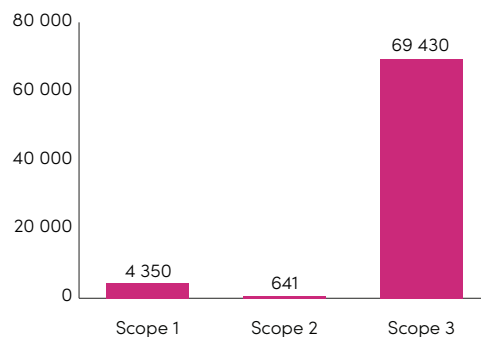
- Inköpt elektricitet
- Inköpt värme

I scope 3 rapporteras de utsläpp som uppstår före och efter våra verksamhetsprocesser i värdekedjan. Initialt fokuserar Vestum på fem kategorier i scope 3:

- Inköpta varor och tjänster
- Uppströms transport och distribution
- Avfall genererat i verksamheten
- Uppströms hyrda tillgångar
- Bränsle- och energirelaterade utsläpp kopplade till de fyra tidigare nämnda kategorierna

Kategorierna i scope 3 har valts ut baserat på var Vestum har den största påverkan i värdekedjan.

Ton CO₂e scope 1, 2 och 3



Scope 1	2024	2023	Förändring (%)
Mobil förbränning	3 989	3 877	2,9
Stationär förbränning	361	355	1,6
Köldmedier	0	24	-100,0
Summa	4 350	4 257	2,2
Scope 2			
Inköpt el (Market-based)	563	385	46,2
Inköpt el (Location-based)	80	72	10,1
Inköpt värme (Market-based)	78	90	-12,4
Inköpt värme (Location-based)	43	0	-
Summa (Market-based)	641	475	35,1
Summa (Location-based)	123	72	69,5
Scope 3			
Inköpta varor och tjänster	64 467	57 436	12,2
Uppströms transport och distribution	3 698	3 725	-0,7
Bränsle- och energirelaterade utsläpp	1 129	1 007	12,1
Avfall genererat i verksamheten	130	834	-84,4
Uppströms hyrda tillgångar	6	6	2,9
Summa	69 430	63 007	10,2
Summa scope 1, 2 och 3 (Market-based)	74 422	67 738	9,9
Summa scope 1,2 och 3 (Location-based)	73 903	67 336	9,8

2024 års utsläpp av CO₂e uppgick till 194,95 tCO₂e/MEUR

2023 års utsläpp av CO₂e uppgick till 176,05 tCO₂e/MEUR

Möjliggörare och klimatanpassningar

Vestums bolag verkar i branscher som har en hög belastning på klimatet. Många av våra bolag arbetar även med olika typer av aktiviteter som möjliggör klimatförbättrande aktiviteter och klimatanpassningar i deras verksamheter.

Flera av Vestums bolag har hållbarhet som en naturlig del av sin kärnverksamhet och arbetar som möjliggörare. Några exempel på detta är bolag som arbetar med bland annat tågräls, isolering och energieffektiviseringar.

Klimatanpassningar handlar om att rusta samhället för utmaningar som kommer med ett förändrat klimat. Våra bolag arbetar med flera olika klimatanpassningsåtgärder. Sådana arbeten kan bestå av att tillhandahålla vattenpumpar vid översvämningar, bevattningssystem vid torka eller markförstärkande åtgärder vid risk för erosion eller skred.

Fortsatt arbete

Under 2025 kommer vi att fokusera på att identifiera områden där vi kan göra störst skillnad, både på kort och lång sikt. Genom att prioritera dessa områden kan vi maximera vår positiva påverkan och säkerställa att våra insatser är effektiva och hållbara.

Vi kommer även att se över och anpassa våra mål till de nya riktlinjerna för hållbarhetsrapportering, vilket stärker vår position inom hållbarhet. Genom systematisk uppföljning och utveckling strävar vi efter att fatta välgrundade strategiska beslut. Vi tror att ett ökat fokus på hållbarhet kommer att stärka våra bolag och göra dem mer konkurrenskraftiga.

Genom att integrera hållbarhet som en kärnprincip vill vi minska vår påverkan och positionera våra bolag som ledande inom sina branscher, vilket skapar en stabil grund för en hållbar och framtidssäker verksamhet.



SOCIALT ANSVAR

I en bransch med betydande risker för arbetsolyckor har Vestum gjort arbetsmiljön till en central del av företagsåtagandet.

Ett steg i att uppfylla vårt långsiktiga mål om att inte ha några allvarliga arbetsplatsolyckor är att tydligt understryka behovet av utbildning i arbetsmiljö hos våra anställda. Vestum har därför, tillsammans med Byggbranschens Utbildningscenter, gett samtliga bolag i koncernen möjligheten att genomgå arbetsmiljöutbildningar. Dessa utbildningar tillhandahålls av Vestum på koncernnivå. Genom att förbättra medvetenheten om risker, implementera bästa praxis och främja förebyggande åtgärder strävar Vestum efter att minska antalet arbetsplatsolyckor och skapa en trygg arbetsmiljö där varje medarbetare kan trivas och prestera sitt bästa.

På Vestum använder vi oss av Lost Time Injury Frequency Rate (LTIFR) för att rapportera olycksfall. LTIFR visar rapporterade arbetsskador som har lett till minst en dags frånvaro per 1 000 000 arbetade timmar. Under året har antalet arbetsrelaterade skador ökat jämfört med föregående år. Vi har haft fler rapporterade olyckor under 2024, detta kan förklaras med att vi har fått en bättre rapportering men även att vi har haft fler olyckor. Alla olyckor följs upp noggrant, och bolagens styrelser arbetar kontinuerligt och aktivt med arbetsmiljöfrågor.

Flera av våra verksamheter har omfattande arbetsmiljöprocesser, där hälsa, trivsel och medarbetarutveckling följs upp. Några av våra bolag har även certifierat arbetsmiljöarbetet av tredje part.

Vestum sysselsätter omkring 1 500 personer och för oss är det viktigt att dra nytta av varje medarbetares kompetens, vilket inkluderar att se till att alla känner sig engagerade och väsentliga för verksamheten. Vi tror starkt på att nyckeln till detta ligger i att erbjuda lika möjligheter för utveckling för samtliga medarbetare, såväl på bolags- som koncernnivå.

Mångfald och jämställdhet

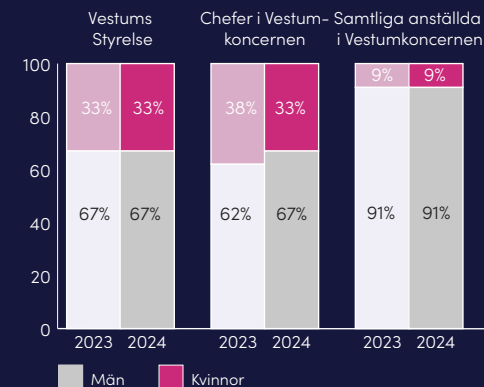
Vestum är engagerade i att skapa en mer jämställd arbetsplats inom branscher där kvinnor traditionellt sett är underrepresenterade. Vi tror att en arbetsplats som präglas av jämställdhet och inkludering inte bara främjar innovation, utan också stärker vår konkurrenskraft.

Trots att andelen kvinnor i ledande positioner har minskat under året, delvis på grund av avyttringen av bolag under 2024, fortsätter vi att arbeta för att öka kvinnors närvaro inom koncernen. Vi syns i skolor och erbjuder lärlingsplatser för att locka fler kvinnor till branschen. Vårt mål är att alltid inkludera både kvinnliga och manliga kandidater i alla rekryteringsprocesser.

I en mansdominerad bransch är det särskilt viktigt att behålla våra kvinnliga medarbetare. En av anledningarna till att kvinnor lämnar byggbranschen är bristen på andra kvinnor. Genom att attrahera kvinnliga talanger kan vi skapa en positiv utveckling och en arbetsmiljö där alla trivs och bidrar till företags framgång.

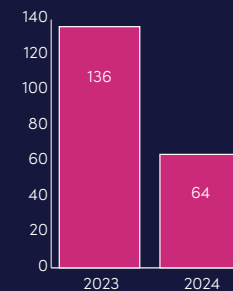
Jämställdhet

Könsfördelning per den 31 december 2024



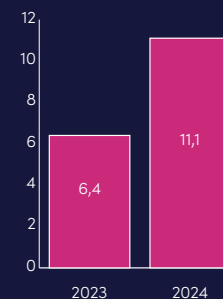
Kompetensförsörjning

Praktik- och lärlingsplatser 2024 (ackumulerat 64 platser under året)



Arbetsmiljö, LTIFR

Allvarliga olycksfall under 2024²⁾ (27 olycksfall)



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

EU:S TAXONOMIFÖRORDNING

EU:s taxonomiförordning (taxonomin) är ett klassificeringssystem för hållbar ekonomisk verksamhet och består av sex miljömål. En verksamhet ska väsentligt bidra till ett mål och samtidigt inte skada något av de andra målen för att anses vara miljömässigt hållbar.

Vestum ska rapportera om och i vilken utsträckning dess verksamheter omfattas av och är förenliga med taxonomin och därmed är miljömässigt hållbara. Vestum har tolkat kraven i taxonomiförordningen och tillhörande delegerade akter i enlighet med nuvarande riktlinjer från Europeiska kommissionen. Vestums ambition är att öka andelen av verksamheten som uppfyller taxonomin, i ett första steg, genom att få fram mer underlag och data för att kunna styrka förenlighet.

Bedömning om förenlighet med taxonomin

Vestum levererar specialiserade tjänster och produkter till kommersiella fastigheter samt samhällsviktig infrastruktur inom bland annat vattenförsörjning och transport. Vidare har Vestum en stor fordonsflotta. Vestum har identifierat sju ekonomiska aktiviteter i de delegerade förordningarna där verksamhetsbeskrivningen stämmer överens med vår verksamhet. För att vara förenlig ska respektive ekonomisk aktivitet uppfylla tekniska granskningskriterier för att väsentligt bidra till minst ett av miljömålen och för att inte orsaka betydande skada på något av de andra miljömålen. Aktiviteterna ska dessutom utföras i linje med minimiskyddsåtgärder. Bedömning gällande minimiskyddsåtgärder görs på koncernnivå.

En ekonomisk aktivitet kan väsentligt bidra till fler än ett miljömål. Vestum har bedömt att verksamheten enbart bidrar till begränsning av klimatpåverkan. Då Vestum äger bolag inom flera branscher har insamlandet av data skett på olika sätt för de olika ekonomiska aktiviteterna. Information har samlats in genom genomgång av fakturor och kon- toanalyser, samt ordrar och projektfiler.

Från 2023 utökades antalet miljömål från två till sex stycken. Vestum har gjort bedömningen att vi inte bidrar väsentligt till något av de adderade miljömålen då det saknas underlag för att kunna styrka att bidraget är väsentligt.

Vestums bedömning har begränsats av att det saknas underlag för att kunna bedöma om de ekonomiska aktiviteterna uppfyller de tekniska granskningskriterierna, framför allt gällande att inte orsaka någon betydande skada. Vestums bolag är ofta verksamma som underentreprenör i projekt där det idag ännu inte är praxis att utföra exempelvis klimatrik- kanalyser och miljökonsekvensbeskrivningar. Vid större infrastrukturprojekt såsom ny- byggnad av järnväg, tunnelbana och cykel- och gångväg så görs detta redan idag och därmed har vi kunnat bedöma förenlighet gällande de ekonomiska aktiviteterna "6.13 Infrastruktur för enpersonsfordon, cykel-

logistik" samt "6.14 Infrastruktur för järnvägs- transport".

Minimiskyddsåtgärder

Minimiskyddsåtgärder är förfaranden som genomförs för att säkerställa att verksamheten och dess värdekedja bedrivs i enlighet med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, inbegripet ILO:s åtta konventioner. Vestum stödjer FN:s principer för mänskliga rättigheter samt är medlem i FN:s Global Compact och följer dess tio principer inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och anti-korruption. Genom styrdokument och processer säkerställer vi att bolaget agerar enligt affärsetiska riktlinjer. Vestums koncernövergripande uppförandekod och uppförandekod för leverantörer tydliggör Vestums ställningstagande gällande affärsetik samt mänskliga rättigheter. Vestum har även policys för rättvis konkurrens och anti-korruption. Vidare har Vestum interna styrdokument gällande hantering av skatter för att säkerställa att vi hanterar skattefrågor på ett korrekt sätt. Skattefrågor ingår också i en årlig riskanalys som ligger till grund för vår interna kontroll.

Ekonomiska aktiviteter	Bedömning om förenlighet	Väsentligt bidrag	Orsakande av betydande skada
6.5 Transport med motorcyklar, personbilar och lätta motorfordon	Vestums bilflotta består av elbilar, hybridbilar samt konventionella bilar som använder sig av olika drivmedel så som HVO, diesel och bensin. En del av bilarna bidrar till alternativ för fossila transportmedel och bedöms därav omfattas av taxonomin för att kunna väsentligt bidra till begränsning av klimattförändringar. Vi har inte kunnat bedöma förenlighet med de tekniska granskningskriterierna, framför allt gällande att inte orsaka betydande skada, då vi saknar visst underlag som krävs, exempelvis typ av däck.	Vi har inte kunnat bedöma om våra verksamheter bidrar väsentligt till något av de sex miljömålen enligt de tekniska granskningskriterierna eftersom vi saknar data som underbygger detta.	Vi har inte kunnat säkerställa att vi inte orsakar betydande skada enligt de tekniska granskningskriterierna, eftersom vi saknar underlag för att göra denna bedömning. Det utförs sällan klimatriskanalyser vid mindre projekt och vid service. Detta görs enligt praxis endast vid större projekt, vilket vi inte har deltagit i under 2024.
6.13 Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik 6.14 Infrastruktur för järnvägstransport	Inom Infrastructure-segmentet erbjuder Vestum arbeten inom mark och anläggning, järnväg samt annan infrastruktur. Vestum arbetar med att bygga och underhålla järnväg, tunnelbana, gång- och cykelväg som bidrar till alternativ för fossila transportmedel och bedöms därav omfattas av taxonomin för att kunna väsentligt bidra till begränsning av klimattförändringar.	Under 2024 medverkade Vestum i projekt gällande anläggande av tåg och-tunnelbanespår. Dessa ekonomiska aktiviteter bedöms därmed väsentligt bidra till begränsning av klimattförändringar.	Projekten är ofta stora och omfattande och innefattar vanligtvis miljökonsekvensbeskrivningar och klimatriskanalyser. Vid de projekt som Vestum deltagit i under 2024 har miljökonsekvensbeskrivningar utförts, inklusive klimatriskanalyser, därav bedömer vi att omsättningen från dessa projekt är förenliga med taxonomin.
7.3 Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning 7.4 Installation, underhåll och reparation av laddstationer för elfordon i byggnader (och parkeringsplatser i anslutning till byggnader) 7.5 Installation, underhåll och reparation av instrument och anordningar för mätning, reglering och kontroll av byggnaders energiprestanda 7.6 Installation, underhåll och reparation av tekniker för förnybar energi	Vestum erbjuder tjänster och produkter till renovering, om- och tillbyggnad för framför allt kommersiella fastigheter. Detta innefattar installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning så som att isolera, byta ut äldre belysning mot ny LED-belysning, samt tekniker för mätning av energiprestanda. Dessa aktiviteter bedöms därav omfattas av taxonomin för att kunna väsentligt bidra till begränsning av klimattförändringar. Vi har inte kunnat bedöma förenlighet med de tekniska granskningskriterierna gällande att inte orsaka betydande skada då vi saknar underlag. Våra beställare genomför inte klimatriskanalyser då det ofta gäller mindre entreprenader och renoveringar.	Under 2024 har Vestum arbetat med olika energieffektiviserande projek. Dessa ekonomiska aktiviteter bedöms därmed väsentligt bidra till begränsning av klimattförändringar.	Vi har inte kunnat säkerställa att vi inte orsakar betydande skada enligt de tekniska granskningskriterierna, eftersom vi saknar underlag för att göra denna bedömning. Det utförs sällan klimatriskanalyser vid mindre projekt och vid service. Detta görs enligt praxis endast vid större projekt, vilket vi inte har deltagit i under 2024.

Redovisningsprinciper

Vestum ska för räkenskapsåret 2024 rapportera andelen ekonomiska aktiviteter som omfattas samt är förenliga med taxonomin utifrån tre nyckeltal: omsättning, kapitalutgifter (capex) och driftutgifter (opex). Vestums tolkningar av nyckeltalsdefinitionerna är baserade på taxonomins publikationer. Dubbelräkning i nyckeltalen begränsas av att Vestum endast redovisar omfattning och förenlighet med ett miljömål och att beräkningarna baseras på konsoliderad finansiell data för hela koncernen.

Omsättning

Andel av nettoomsättning som härrör från produkter eller tjänster som är förknippade med ekonomiska verksamheter som beskrivs i taxonomin.

Täljaren innefattar omsättning från produkter och tjänster som är förknippade med ekonomiska aktiviteter inom taxonomin. Nämnaren består av nettoomsättning för koncernen. Läs mer om koncernens resultaträkning, nettoomsättning.

Kapitalutgifter (CAPEX)

Andel av kapitalutgifter som avser tillgångar eller processer som är förknippade med ekonomiska aktiviteter som beskrivs i taxonomin.

Täljaren i beräkning för kapitalutgifter avser egenägda fastigheter och leasing för fordon och fastigheter, där redovisning sker enligt IFRS 16 leasing. Fordonsflottan och leasing av fastigheter redovisas som nyttjanderättstillgång enligt IFRS 16 och egenägda fastigheter som materiell anläggningstillgång. De investeringar som ingår i täljaren avser nyanskaffningar och förvärv av rörelse, vilka redovisas i not 9. Leasing, och i not 14. Materiella anläggningstillgångar Nämnaren inkluderar nyanskaffningar och förvärv av rörelse av samtliga tillgångsslag av nyttjanderättstillgångar och samtliga tillgångsslag av materiella anläggningstillgångar.

Driftutgifter (OPEX)

Andel av driftutgifter som avser tillgångar eller processer som är förknippade med ekonomiska aktiviteter som beskrivs i taxonomin.

Täljaren innefattar rörelsekostnader som avser tillgångar eller processer som är förknippade med ekonomiska aktiviteter inom taxonomin. Nämnaren inkluderar direkta kostnader som inte bokförs som tillgångar och som avser byggnadsrenovering, kortsiktiga leasingavtal, underhåll och reparation samt alla andra direkta utgifter som rör det dagliga underhållet av materiella anläggningstillgångar som krävs för säkerställandet av dessa tillgångars fortlöpande och ändamålsenliga funktion.



Omsättning

	Absolut om-sättning (MSEK)	Andel av omsättning (4) (%)	Kriterier för väsentliga bidrag (%)						Kriterier för att inte orsaka betydande skada (J/N)						Taxonomiförenlig andel av omsättning, år 2024	Taxonomiförenlig andel av omsättning, år 2023	Kategori (möjliggörande verksamhet eller) (M)	Kategori (omställningsverksamhet) (O)
			Begränsning av klimatförändringar (%)	Anpassning till klimatförändringar (%)	Vatten och marina resurser (%)	Cirkulär ekonomi (%)	Föroreningar (%)	Biologisk mångfald och ekosystem (%)	Begränsning av klimatförändringar (J/N)	Anpassning till klimatförändringar (J/N)	Vatten och marina resurser (J/N)	Cirkulär ekonomi (J/N)	För-oreningar (J/N)	Biologisk mångfald och ekosystem (J/N)				
Ekonomiska verksamheter (1)⁰																		
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN																		
A.1. Miljömässigt hållbara verksamheter (taxonomiförenliga)																		
Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik	6.13	2	0%	100%						J	J	J	J	J	J	0%	2%	M
Infrastruktur för järnvägstransport	6.14	384	9%	100%						J	J	J	J	J	J	9%	3%	M
De miljömässigt hållbara (taxonomiförenliga) verksamheternas omsättning (A.1)	386	9%														9%	4%	
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men inte är miljömässigt hållbara verksamheter (inte taxonomiförenliga verksamheter)																		
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning	7.3	233	5%															
Installation, underhåll och reparation av laddstationer för elfordon i byggnader (och parkeringsplatser i anslutning till byggnader)	7.4	3	0%															
Installation, underhåll och reparation av instrument och anordningar för mätning, reglering och kontroll av byggnaders energiprestanda	7.5	73	2%															
Installation, underhåll och reparation av tekniker för förnybar energi	7.6	-	-															
Summa (A.1 + A.2)⁰	694	16%																
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																		
Omsättning för verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)	3 552	87%																
Summa (A + B)	4 246	100%																

Under 2023 uppgick absolut omsättning till 5 762 MSEK, ej justerat för avvecklad verksamhet enligt IFRS 5, varav 4 procent omfattades av taxonomin.

Kapitalutgifter

Ekonomiska verksamheter (1) ¹⁾	Kriterier för väsentliga bidrag (%)							Kriterier för att inte orsaka betydande skada (J/N)							Kategori (möjliggörande verksamhet) (M)	Kategori (omställningsverksamhet) (O)
	Absoluta kapitalutgifter (MSEK)	Andel av kapitalutgifter (%)	Begränsning av klimatförändringar (%)	Anpassning till klimatförändringar (%)	Vatten och marina resurser (%)	Cirkulär ekonomi (%)	Förroreningar (%)	Biologisk mångfald och ekosystem (%)	Begränsning av klimatförändringar (J/N)	Anpassning till klimatförändringar (J/N)	Vatten och marina resurser (J/N)	Cirkulär ekonomi (J/N)	Förroreningar (J/N)	Biologisk mångfald och ekosystem (J/N)		
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN																
A.1. Miljömässigt hållbara verksamheter (taxonomiförenliga)																
Kapitalutgifter för miljömässigt hållbara verksamheter (taxonomiförenliga) (A.1)	0	0%													0%	0%
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men inte är miljömässigt hållbara verksamheter (inte taxonomiförenliga verksamheter)																
Transport med motorcyklar, personbilar och lätta motorfordon	6.5	70	35%													
Förvärv och ägande av byggnader	7.7	63	32%													
Kapitalutgifter för verksamheter som omfattas av taxonomin men inte är miljömässigt hållbara (inte taxonomiförenliga verksamheter) (A.2)																
Summa (A.1 + A.2)²⁾	133	67%														
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																
Kapitalutgifter för verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)	65	33%														
Summa (A + B)	198	100%														

Under 2023 uppgick absoluta kapitalutgifter till 259 MSEK, ej justerat för avvecklad verksamhet enligt IFRS 5, varav 0 procent omfattades av taxonomin.

Driftsutgifter

	Absoluta kapi- talutgif- ter (3) (MSEK)		Kriterier för väsentliga bidrag (%)							Kriterier för att inte orsaka betydande skada (J/N)							Taxono- miförenlig andel av driftsutgif- ter, år 2024	Taxono- miförenlig andel av driftsutgif- ter, år 2023	Kategori (möjlig- görande verksam- het) (M)	Kategori (omställ- nings- verksam- het) (O)
			Andel av kapi- talutgif- ter (%)	Begräns- ning av klimat- föränd- ringar (%)	Anpass- ning till klimat- föränd- ringar (%)	Vatten och marina resurser (%)	Cirkulär ekono- mi (%)	För- öre- ningar (%)	Biologisk mång- fald och ekosys- tem (%)	Begräns- ning av klimat- föränd- ringar (J/N)	Anpass- ning till klimat- föränd- ringar (J/N)	Vatten och marina resurser (J/N)	Cirkulär ekono- mi (J/N)	Före- ningar (J/N)	Biologisk mångfald och eko- system gärder (J/N)	Minimi- skydd- sått- gärder (J/N)				
Ekonomiska verksamheter (1) ¹⁾																				
A. VERKSAMHETER SOM OMFATTAS AV TAXONOMIN																				
A.1. Miljömässigt hållbara verksamheter (taxonomiförenliga)																				
Infrastruktur för järnvägstransport	6.14	4	25%						J	J	J	J	J	J	J	25%	0%	M		
Driftsutgifter för miljömässigt hållbara verksamheter (taxonomiförenliga) (A.1)	4	25%														25%	0%	M		
A.2 Verksamheter som omfattas av taxonomin men inte är miljömässigt hållbara verksamheter (inte taxonomiförenliga verksamheter)																				
Infrastruktur för enpersonsfordon, cykellogistik	6.13	-	-																	
Infrastruktur för järnvägstransport	6.14	-	-																	
Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning	7.3	0	0%																	
Installation, underhåll och reparation av laddstationer för elfordon i byggnader (och parkeringsplatser i anslutning till byggnader)	7.4	-	-																	
Installation, underhåll och reparation av tekniker för förnybar energi	7.6	-	-																	
Driftsutgifter för verksamheter som omfattas av taxonomin men inte är miljömässigt hållbara (inte taxonomiförenliga verksamheter) (A.2)	0	0%																		
Summa (A.1 + A.2)²⁾	4	25%																		
B. VERKSAMHETER SOM INTE OMFATTAS AV TAXONOMIN																				
Driftsutgifter för verksamheter som inte omfattas av taxonomin (B)	11	75%																		
Summa (A + B)	15	100%																		

Under 2023 uppgick absoluta driftsutgifter till 19 MSEK, ej justerat för avvecklad verksamhet enligt IFRS 5, varav 0 procent omfattades av taxonomin.



6

RÄKENSKAPER OCH NOTER

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2024	2023
Kvarvarande verksamhet			
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5, 6	4 246	4 416
Övriga rörelseintäkter		80	41
Summa rörelsens intäkter		4 327	4 457
Rörelsens kostnader			
Material och köpta tjänster		-2 145	-2 260
Övriga externa kostnader	7	-368	-374
Personalkostnader	8	-1 153	-1 135
Övriga rörelsekostnader	15	-28	-14
Summa rörelsens kostnader		-3 695	-3 784
EBITDA		632	673
Avskrivningar exl. förvärvade övervärden	9, 14	-185	-180
EBITA		447	494
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	13	-283	-280
Rörelseresultat (EBIT)		164	214
Finansiella intäkter	11	25	153
Finansiella kostnader	9, 11	-219	-331
Summa finansiella poster		-193	-178
Resultat före skatt		-29	36
Inkomstskatt	10	-22	-41
Årets resultat från kvarvarande verksamhet		-51	-5
Resultat från avvecklad verksamhet	12	-144	-368
Årets resultat		-195	-373

MSEK	Not	2024	2023
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-197	-374
Innehav utan bestämmande inflytande		2	1
Genomsnittligt antal aktier under perioden före utspädning	22	375 809 468	374 978 968
Genomsnittligt antal aktier under perioden, efter utspädning	22	378 559 468	375 174 858
Årets resultat per aktie hänförligt till:			
Kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK	22	-0,14	-0,02
Kvarvarande verksamhet och moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK	22	-0,14	-0,02
Moderbolagets aktieägare, före utspädning, SEK		-0,52	-1,00
Moderbolagets aktieägare, efter utspädning, SEK		-0,52	-1,00

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2024	2023
Årets resultat		-195	-373
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i>			
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		69	-76
Vinst/förlust vid innehav i derivat avseende kassaflödessäkring		0	-
Summa årets övriga totalresultat		69	-76
Årets summa totalresultat		-126	-448
Årets summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		-128	-449
Innehav utan betydande inflytande		2	1
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets ägare här uppkommit från:			
Kvarvarande verksamhet		18	-80
Avvecklad verksamhet		-144	-368

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	13	5 019	5 522
Materiella anläggningstillgångar	14	189	236
Nyttjanderättstillgångar	9	476	520
Finansiella anläggningstillgångar	16	3	3
Uppskjuten skattefordran	10	11	6
Övriga anläggningstillgångar		4	2
Summa anläggningstillgångar		5 702	6 289
Omsättningstillgångar			
Varulager	18	330	318
Kundfordringar	16, 17	624	867
Avtalstillgångar	5	71	134
Övriga kortfristiga tillgångar	16	27	59
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	87	118
Likvida medel	16, 20	174	345
Tillgångar som innehas för försäljning	12	610	249
Summa omsättningstillgångar		1 924	2 090
SUMMA TILLGÅNGAR		7 626	8 379

MSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	21	125	125
Övrigt tillskjutet kapital		4 460	4 460
Andra reserver		46	-23
Balanserat resultat inklusive årets resultat		-723	-509
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		3 907	4 053
Innehav utan bestämmande inflytande		22	3
Summa eget kapital		3 930	4 057
Skulder			
Avsättningar	24	15	21
Långfristiga räntebärande skulder	16, 23	1 654	590
Långfristiga leaseskulder	9	359	392
Uppskjutna skatter	10	450	512
Övriga långfristiga skulder	16	15	61
Summa långfristiga skulder		2 493	1 575
Kortfristiga avsättningar	24	2	2
Kortfristiga räntebärande skulder	16, 23	1	1 334
Kortfristiga leaseskulder	9	127	135
Leverantörsskulder	16	311	430
Aktuella skatteskulder		-2	7
Avtalsskulder	5	40	81
Övriga kortfristiga skulder	16	173	351
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	266	293
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	12	286	114
Summa kortfristiga skulder		1 204	2 747
Summa skulder		3 697	4 322
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 626	8 379

Information om koncernens ställda säkerheter och eventalförpliktelser, se not 26.

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Andra reserver	Balanserat resultat inkl årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 2023-01-01	123	4 335	53	-136	3	4 377
Årets resultat	-	-	-	-374	1	-373
Årets övriga totalresultat	-	-	-76	-	-	-76
Överföring till andra reserver	-	-	0	0	-	-
Summa totalresultat	-	-	-76	-374	1	-448
Transaktioner med ägare						
Nyemission	3	123	-	-	-	126
Emissionskostnader	-	0	-	-	-	0
Incentamentsprogram 2023/2026	-	2	-	-	-	2
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid förvärv av dotterföretag	-	-	-	-	-1	-1
Summa transaktioner med ägare	3	125	-	-	-1	128
Utgående balans 2023-12-31	125	4 460	-23	-509	3	4 057
Ingående balans 2024-01-01	125	4 460	-23	-509	3	4 057
Årets resultat	-	-	-	-197	2	-195
Årets övriga totalresultat	-	-	69	-	-	69
Överföring till andra reserver	-	-	0	0	-	-
Kassaflödessäkring, efter skatt	-	-	0	-	-	0
Summa totalresultat	-	-	69	-197	2	-126
Transaktioner med ägare						
Nyemission	-	-	-	-	-	-
Emissionskostnader	-	-	-	-	-	-
Innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit vid förvärv av dotterföretag	-	-	-	-18	17	-1
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-18	17	-1
Utgående balans 2024-12-31	125	4 460	46	-723	22	3 930

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	2024	2023
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-29	36
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	28	403	479
Betald skatt		-74	-73
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		300	442
Förändring av rörelsekapital			
Förändring av varulager		-10	25
Förändring av rörelsefordringar		112	-30
Förändringar av rörelseskulder		-24	25
Förändring av rörelsekapital		77	20
Kassaflöde från den löpande verksamheten		377	463
Investeringsverksamheten			
Köp av immateriella anläggningstillgångar	13	-3	-6
Köp av materiella anläggningstillgångar	14	-41	-52
Förvärv av dotterbolag/rörelse	15	-298	-348
Avyttring av dotterbolag/rörelse	12	68	362
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar		-2	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-275	-45

MSEK	Not	2024	2023
Finansieringsverksamheten			
Nettoförändring av lån	23	-286	-716
Amortering av leasingskuld	9, 23	-129	-118
Nyemissioner och övriga kapitaltillskott		-1	2
Nettoförändring av övriga långfristiga skulder		0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-416	-832
Kassaflöde från kvarvarande verksamheten			
Kassaflöde från kvarvarande verksamheten		-315	-414
Kassaflöde från avvecklad verksamhet	12	136	156
Årets kassaflöde		-179	-258
Likvida medel vid årets början		345	608
Summa periodens kassaflöde		-179	-258
Kursdifferens i likvida medel		8	0
Likvida medel från verksamhet under avyttring		0	-6
Likvida medel vid årets slut	20	174	345
Årets kassaflöde avseende ränta			
Betald ränta		-162	-193
Erhållen ränta		7	14

KONCERNENS NOTER

Not 1 Allmän information

Vestum AB (publ) och dess dotterföretag (sammanslaget koncernen) är en industrikoncern som levererar tjänster och produkter till infrastruktur.

Vestum AB (publ), org nr 556578-2496, har sitt säte i Stockholm. Huvudkontor och huvudsaklig verksamhetsort ligger på Kungsgatan 26, 111 35 Stockholm, Sverige. Koncernredovisningen för det år som slutade den 31 december 2024 (inklusive jämförelsetal) godkändes för utfärdande av styrelsen den 26 mars 2025.

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 8 maj 2025.

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 miljontals 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.

Anskaffningsvärdeметoden

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdeметoden, 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 med tillämpning 2025 eller senare

Ett antal nya standarder och tolkningar träder ikraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2025 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.

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 orealiserade 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.

Avvecklad verksamhet

En avvecklad verksamhet är en väsentlig enhet eller en väsentlig portfölj av verksamheter som har avyttrats. Koncernens resultaträkning och kassaflödesanalys för året och jämförelseåret har räknats om och inkluderar årets avvecklade verksamhet på separata rader. Resultat från avvecklad verksamhet i resultaträkningen respektive Kassaflöde från avvecklad verksamhet i kassaflödesanalysen. Jämförelsesiffror för balansräkningen har inte räknats om. Vidare redovisas balansräkningen för avvecklade verksamheter som per balansdagen ej är slutförda som tillgångar som innehas för försäljning och skulder som har ett direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning. Redovisningen av avvecklad verksamhet sker i enlighet med IFRS 5.

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. De resultatmätt som följs upp avser omsättning och EBITA. 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.

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 valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då pos-

terna 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 hänför sig 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 ackumulerade 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 skilljer 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 produkter

Koncernens försäljning av produkter består bland annat av produkter till kommersiella fastigheter och vatteninfrastrukturen och utgörs både av ramavtal och enskilda avtal. Koncernens kunder utgörs av privat sektor, offentlig sektor och konsumenter. Vid ramavtal är det avropet i kombination med ramavtalet som utgör avtalet med kunden. Koncernens prestationsåtaganden utgörs av att tillhandahålla de produkter som specificerats i avtalen. Varje produkt utgör vanligen ett separat prestationsåtagande som uppfylls när kontrollen överförs till kunden. Kontrollen för försäljning av produkter 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.

Intäkter från serviceuppdrag

Koncernen genererar intäkter från serviceuppdrag avseende installationsverksamhet, underhåll och diverse servicetjänster. Det förekommer både ramavtal och enskilda avtal. 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 projekt 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.

Intäkter från projekt och löpande uppdrag

Koncernens intäkter från projekt och löpande uppdrag avser främst entreprenadkontrakt eller som underentreprenör i 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 projekts färdigställandegrad bedöms om 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.

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.

Intäkter från uthyrning

Koncernen har intäkter från uthyrning av framför allt containrar, byggställningar och vattenpumpar. Koncernens hyresavtal omfattas av IFRS 16. Intäkterna redovisas linjärt över avtalstiden.

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 sig 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 skatteskulder 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. Uppskjutna inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras 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 hänförs 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 nettoredo visas när det föreligger en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skattekulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skattekulderna hänförs 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 låtnadsregler för korttidsleasingavtal och tillgångar med lågt värde. Detta innebär att avtal med kortare löptid än 12 månader och leasar av lågt värde (tillgångar av ett värde i nyskild 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. Leasingskulder 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 eventualförpliktelser 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 till-

gångar 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 kortfristig skuld.

Kundfordringar

Kundfordringar är finansiella instrument som består av belopp som ska betalas av kunder för sålda varor och tjänster i den löpande verksamheten. Kundfordringar klassificeras som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med förväntade kreditförluster.

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 hänförliga 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 innehåller för försäljning och avvecklade verksamheter

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificeras som tillgångar som innehåller 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 innehåller för försäljning. Ränta och andra kostnader hänförliga till skulderna i en avyttringsgrupp som innehåller för försäljning redovisas fortlöpande.

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

En avveklad verksamhet är en del av ett företag som antingen har avyttrats eller är klassificerad som att den innehåller 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 vidare säljas. 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 innehåller för handel, beror redovisningen på om koncernen, vid instrumentets anskaffningstidpunkt, har gjort ett återkalleligt 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 för binder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförs 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 tillgångar 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 kassaflö-

den 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. Vinst 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.

Derivat och säkringsredovisning

Derivat redovisas i balansräkningen och värderas till verkligt värde. Derivatinstrumenten utgörs av räntederivat och koncernen tillämpar säkringsredovisning i form av kassaflödessäkring, där koncernen kan matcha effekterna av säkrade poster och säkringsinstrument i samma period, vilket ger en mer rättvisande bild av företagets finansiella ställning och resultat. Den effektiva delen av verkligt värdeförändringen på ett derivatinstrument som identifierats som en kassaflödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning redovisas via övrigt totalresultat i säkringsreserven inom eget kapital. Den ineffektiva delen av värdeförändringen redovisas omgående i resultaträkningen som övriga intäkter eller övriga kostnader.

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 hänförliga 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 avtalstillgångar.

Historiska förluster justeras sedan för att ta hänsyn till nuvarande och framåtblickande 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 fördelarna som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan sättas 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 provas 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 försäljningsintäkter 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 obestämbar 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,
- företaget avser 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 hänförliga utgifter som balanseras som en del av programvaran, innefattar utgifter för anställda och en skälig 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 kontanter 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.

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 rörelseförändringar.

Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammanlagt 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 förfluter 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 ersättningar 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 anställd 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.

Not 3 Finansiell riskhantering

Finansiell riskhantering

Finansiering och finansiella risker hanteras i enlighet med av Vestums styrelse fastställda riktlinjer. Koncernens finansfunktion ansvarar för att finansiering, likviditet och finansiella risker är koncentrerade till moderbolaget. De huvudsakliga finansiella riskerna som Vestum påverkas av är marknadrisk (ränterisk och valutarisk), kreditrisk och likviditetsrisk.

Marknadrisk

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

i) Valutarisk

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

- Transaktionsexponering uppstår som ett resultat av att koncernen har in- och utbetalningar i andra valutor än dess funktionella valuta
- Omräkningsexponering uppstår som ett resultat av koncernens valutaexponering från nettotillgångar i koncernens utlandsverksamheter

Vestum har en begränsad transaktionsexponering då koncernens dotterbolag främst har inköp och försäljning i sin funktionella valuta. En förändring av värdet på den funktionella valutan gentemot andra valutor medför därmed inte någon materiell effekt på de individuella bolagens resultat efter skatt. Försäljning sker i SEK, NOK, GBP och DKK. Det förekommer viss exponering mot importerade varor. I samband med större transaktioner kan Vestum använda derivatinstrument för att hantera valutarisken. Omräkningsexponering föreligger för de delar av koncernens eget kapital som består av nettotillgångar i utländska dotterbolag vid omräkning till SEK. Koncernen har ett antal innehav i utlandsverksamheter vars nettotillgångar och resultat exponeras för valutakursförändringar. Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna och resultat i koncernens utlandsverksamheter hanteras till viss del genom upplåning i de berörda utländska valutorna. Koncernens resultat är mest känsligt för förändringar i GBP/SEK. En förändring av genomsnittskursen av samtliga valutor mot svenska kronan om 10% skulle ha en effekt om 33 (45) MSEK på koncernens eget kapital.

(ii) Ränterisk

Koncernens ränterisk uppstår genom lång- och kortfristig upplåning. Upplåning som görs med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Under 2024 var koncernens upplåning till rörlig ränta i svenska kronor och brittiska pund. Koncernens genomsnittsränta uppgick till 7,1% under räkenskapsåret 2024. Koncernens upplåning uppgick per balansdagen till 1 654 MSEK, se not 16. En förändring av ränteläget med +/- 0,5 procentenheter skulle innebära en påverkan på årets resultat med +/- 8 MSEK.

- För att skydda koncernens finansiella stabilitet och säkerställa förutsägbara kassaflöden säkrar koncernen, från tid till annan, del av ränterisken avseende framtida kassaflöden. Genom derivatinstrument läses en andel av befintliga lån om 100 MSEK till fasta räntor vilket till viss del minskar exponering mot fluktuationer i marknadsräntor.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att Vestums motparter inte fullgör sina avtalsenliga åtaganden. Koncernen exponeras för denna risk dels i olika finansiella instrument, så som kundfordringar eller förskottsbetalningar, dels i sin placering av överskottlikviditet. 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 göra affärer med kreditvärdiga motparter.

Samtliga finansiella tillgångar som inte har skrivits ned eller förfallit till betalning den 31 december har bedömts ha 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 bran-

scher och geografiska områden. Baserat på historisk information om kunders inställda betalningar anses de kundfordringar som inte har förfallit till betalning eller skrivits ned ha en god kreditkvalitet. Den 31 december hade koncernen vissa kundfordringar som inte var reglerade vid den avtalade förfallodagen vilka inte anses vara osäkra.

Kreditrisken för likvida medel anses vara försumbar, då motparterna är namnkunniga banker med höga kreditbetyg.

Likviditetsrisk

Koncernen säkerställer att tillräckligt med kassamedel finns för att möta behoven i den löpande verksamheten. Likviditetsbehoven hanteras genom att övervaka planerade lånebetalningar för lång-

fristiga finansiella skulder samt prognostiserade in- och utbetalningar i den dagliga verksamheten.

Ledningen följer rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv (inklusive outnyttjade kreditfaciliteter) och likvida medel baserade på förväntade kassaflöden. Långsiktiga likviditetsbehov för det innevarande året och de två därefter följande åren identifieras löpande. Koncernen följer även upp balansräkningsbaserade likviditetsmått mot interna och externa krav för att fastställa säkerhetsmarginal eller eventuella underskott, samt säkerställer tillgången till extern finansiering. 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 kreditfacilitet

med ett ramverk om 1 800 MSEK, varav Vestum vid periodens utgång utnyttjat 1 058 MSEK.

Koncernen hade per 31 december ett obligationslån av serie 2023/2026 som uppgick till 600 miljoner SEK och som löper med en ränta om STIBOR plus 637,5 baspunkter. Vestum har efter årets utgång löst in samtliga utestående obligationer.

Kapitalrisk

Enligt villkoren för kreditfaciliteten är koncernen förpliktad att uppfylla följande finansiella lånekovenanter i slutet av varje helårs- och kvartalsperiod:

- Förhållandet mellan EBITDA efter avtalsenliga justeringar, och finansiell nettoskuld får inte överstiga 3,25, och
- förhållandet mellan EBITDA efter avtalsenliga

justeringar, och justerade finansiella poster netto samt amortering får inte understiga 1,5.

Obligationslånet är belagt med krav på uppfyllande av finansiella kovenanter i form av ett så kallat "Incurrence test", vilket endast behöver uppfyllas i det fall lånet ska utökas eller vid viss typ av betalning.

Koncernen har uppfyllt lånekovenanterna under hela perioden. Det finns inga indikationer på att Vestum AB (publ) skulle ha svårigheter att uppfylla kovenanterna när de nästa gång kommer att testas per delårsrapporteringsdagen den 31 mars 2025.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder, uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är avtalsenliga, odiskonterade kassaflöden.

Avtalsenliga löptider för finansiella skulder

Per 31 december 2024	Löptider					Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde fordringar/skulder
	< 6 mån	6-12 mån	1-2 år	2-5 år	5år >		
Leverantörsskulder	310 826 087	-	-	-	-	310 826 087	310 826 087
Skulder till kreditinstitut	-	208 450 495	851 849 505	-	-	1 060 300 000	1 058 275 109
Obligationslån	-	-	619 125 000	-	-	619 125 000	595 500 000
Villkorad köpeskilling	4 154 250	-	6 154 250	8 308 500	-	18 617 000	18 617 000
Leasingskulder	72 343 308	62 983 368	101 134 418	169 257 159	161 804 800	567 523 052	526 299 033
Summa finansiella skulder	387 323 645	271 433 863	1 578 263 173	177 565 659	161 804 800	2 576 391 139	2 509 517 229

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 till-

gång 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 2024-12-31 till 3 316 (3 498) 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 till-

gångar. 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 2024-12-31 värderade till 19 (207) MSEK. För mer information kring dessa villkorade köpeskillingar samt förvärv, se not 15.

Intäkter från projekt

Redovisade intäktsbelopp och tillhörande avtalstillgångar 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 för-lustrisk som kan uppkomma i projekten.

Vid bokslutet 2024-12-31 var fordringar för entreprenadkontrakt upptagna i balansräkningen till 71 (134) MSEK och upptagna skulder till 40 (81) MSEK. För mer information kring entreprenadkontrakt, se not 5.

Not 5 Intäkternas fördelning

Intäkterna fördelade per intäktskategori

	2024			Summa
	Water	Services	Infra	
Löpande uppdrag	81	559	264	904
Produktförsäljning	438	401	377	1 216
Projekt	104	561	974	1 639
Serviceavtal	9	43	51	102
Uthyrning	254	0	130	384
Summa nettoomsättning	886	1 565	1 795	4 246
	2023			Summa
	Water	Services	Infra	
Löpande uppdrag	12	598	293	902
Produktförsäljning	489	432	378	1 299
Projekt	38	673	1 027	1 739
Serviceavtal	2	74	65	140
Uthyrning	196	0	137	334
Summa nettoomsättning	737	1 777	1 901	4 416

Intäktskategori	Beskrivning
Löpande uppdrag	Intäkter från löpande uppdrag med en total uppdragsintäkt på <1 MSEK. Finns inom samtliga segment. Intäkterna redovisas över tid.
Produktförsäljning	Försäljning av produkter. Finns inom samtliga segment och avser exempelvis produkter till kommersiella fastigheter och till vatteninfrastruktur. Intäkterna redovisas vid given tidpunkt.
Projekt	Intäkter från projekt med en total projektintäkt på >1 MSEK. Finns inom samtliga segment. Intäkterna redovisas över tid.
Serviceavtal	Avtal från löpande serviceavtal samt ramavtal. Finns inom samtliga segment. Intäkterna redovisas över tid.
Uthyrning	Intäkter från uthyrningsaktiviteter. Finns inom segmenten Water och Infrastructure och avser exempelvis vattenpumpar, containrar och väderskydd. Intäkterna redovisas över tid.

Intäkter per kundtyp

	2024			Summa
	Water	Services	Infra	
Privat sektor	697	1 398	1 201	3 297
Offentlig sektor	172	79	503	754
Konsument	17	85	92	195
Summa intäkter	886	1 565	1 795	4 246
	2023			Summa
	Water	Services	Infra	
Privat sektor	618	1 679	1 355	3 652
Offentlig sektor	105	49	505	659
Konsument	14	49	40	103
Summa intäkter	737	1 777	1 901	4 416

Intäkter per kundtyp avser den kund som faktureras. Vestum är huvudsakligen underentreprenör i leverantörskedjan där slutkunden ofta är en offentlig beställare. Det finns ingen kund som står för mer än tio procent av omsättningen.

Intäkter per geografisk marknad

	2024			Summa
	Water	Services	Infra	
Sverige	41	1 534	1 676	3 252
Storbritannien	579	0	0	579
Övriga länder	266	29	120	415
Summa intäkter	886	1 565	1 795	4 246
	2023			Summa
	Water	Services	Infra	
Sverige	36	1 739	1 786	3 561
Storbritannien	407	0	0	407
Övriga länder	295	38	115	448
Summa intäkter	737	1 777	1 901	4 416

Avtalstillgångar och avtalsskulder

	2024-12-31	2023-12-31
Avtalstillgångar - fordringar på beställare	71	134
Avtalsskulder - skulder till beställare	-40	-81
Totala kontraktstillgångar	30	53

Merparten av avtalsskulden 2024 kommer att återföras som intäkter under 2025.

Avtalstillgångar hänför sig i första hand till konsumentens rätt till ersättning för utfört men ej fakturerat arbete vid balansdagen avseende projekt- och

serviceavtal. Avtalstillgångarna överförs till kundfordringar när rätt att fakturera föreligger.

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

Not 6 Segmentrapportering

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

Tabellerna nedan inkluderar endast finansiellt utfall för de perioder respektive portföljbolag varit del av Vestum-koncernen. Segmenten är omräknade för att beskriva den kvarvarande verksamheten i enlighet med IFRS 5.

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

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

Se not 5 för upplysning om intäkter per land.

	2024	2023
<i>Omsättning per segment</i>		
Water	886	737
Services	1 565	1 777
Infrastructure	1 795	1 901
Summa nettoomsättning	4 246	4 416
<i>EBITA per segment</i>		
Water	169	142
Services	104	176
Infrastructure	188	231
Gemensamma koncernfunktioner	-47	-56
Justerad EBITA	415	493
Justeringar	33	1
EBITA	447	494
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-283	-280
Rörelseresultat (EBIT)	164	214
Summa finansiella poster	-193	-178
Resultat före skatt	-29	36

Not 7 Ersättning till revisor

	2024	2023
PwC		
Revisionsuppdrag	-6	-5
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	0
Totalt	-6	-5
Övriga revisionsföretag		
Revisionsuppdrag	-3	-2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	0
Totalt	-3	-2
Total kostnad för ersättning till revisorer	-9	-8

Not 8 Ersättning till anställda m.m

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	2024			
	Löner och andra ersättningar	Varav tantiem	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare ¹⁾	-64	-6	-30	-10
Övriga anställda	-750	-18	-269	-48
Totalt	-814	-24	-299	-58

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	2023			
	Löner och andra ersättningar	Varav tantiem	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare ¹⁾	-57	-3	-28	-9
Övriga anställda	-739	-14	-288	-58
Totalt	-796	-17	-315	-68

1) Inkluderar löner och ersättning till styrelse, koncernledning samt verkställande direktörer i koncernens dotterföretag

Könsfördelning i koncernen (inkl. dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	2024		2023	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	83	74	62	57
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	47	44	44	42
Totalt	130	118	106	99

Medelantal anställda med geografisk fördelning per land	2024		2023	
	Medelantalet anställda	Varav män	Medelantalet anställda	Varav män
Sverige	1168	1062	1156	1131
Norge	125	120	122	116
Danmark	23	20	18	16
Storbritannien	121	108	79	74
Totalt	1436	1309	1374	1338

Incitamentsprogram

Vestum har vid årets utgång tre utestående teckningsoptionsprogram motsvarande totalt 9 920 193 aktier som riktar sig till ledande befattningshavare och nyckelpersonal i Vestum och dotterbolag. Teckningsoptionerna har överlåtits på marknads-mässiga villkor till ett pris som fastställts utifrån ett beräknat marknadsvärde från ett oberoende värderingsinstitut.

Vid den extra bolagsstämman i Vestum AB (publ) den 17 december 2021 beslutades att införa ett incitamentsprogram genom en riktad nyemission av högst 3 520 193 teckningsoptioner. Samtliga optioner har överlåtits till anställda.

Vid årsstämman den 23 maj 2022 beslutades om att införa ett incitamentsprogram genom en riktad nyemission av högst 3 650 000 teckningsoptioner. Samtliga optioner har överlåtits till anställda.

Vid den extra bolagsstämman den 1 november 2023 beslutades om att införa ytterligare ett incitamentsprogram genom en riktad nyemission av högst 3 800 000 teckningsoptioner. Av dessa har 2 750 000 optioner överlåtits till anställda.

Utestående program	Antal optioner	Motsvarande antal aktier	Lösenpris per option (SEK)	Lösenperiod	Maximal ökning av aktiekapitalet (SEK)
2021/2025	3 520 193	3 520 193	70,9	1 jan 2025 - 31 mar 2025	1161 664
2022/2025	3 650 000	3 650 000	31,4	1 juni 2025 - 31 augusti 2025	1216 667
2023/2026	2 750 000	2 750 000	6,46	1 dec 2026 - 31 dec 2026	916 667

Not 9 Leasing

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

Nyttjanderättstillgångar	Fastigheter	Fordon	Maskiner och utrustning		Övrigt	Totalt
Per 1 januari 2023	680	153	72	34	34	940
Nyanskaffningar	63	53	20	6	6	142
Förvärv av rörelse	17	0	-	-	-	17
Omvärdering	-63	-	-	-	-	-63
Avyttringar & utrangeringar	-16	-32	-5	-3	-3	-57
Avgår avvecklad verksamhet	-120	-56	-3	-29	-29	-207
Årets omräkningsdifferenser	-2	0	0	0	0	-2
Per 1 januari 2024	559	119	84	8	8	770
Nyanskaffningar	51	51	7	3	3	112
Förvärv av rörelse	10	7	-	-	-	17
Avyttringar & utrangeringar	-16	-15	-8	-1	-1	-40
Avgår avvecklad verksamhet	-33	-20	-31	-1	-1	-85
Årets omräkningsdifferenser	2	0	0	0	0	2
Per 31 december 2024	573	142	53	9	9	776
Akkumulerade avskrivningar						
Per 1 januari 2023	-108	-55	-25	-12	-12	-200
Årets avskrivningar	-91	-40	-23	-1	-1	-155
Avyttringar och utrangeringar	16	32	5	3	3	57
Avgår avvecklad verksamhet	26	13	1	8	8	48
Årets omräkningsdifferenser	0	0	0	0	0	0
Per 1 januari 2024	-156	-50	-42	-2	-2	-250
Årets avskrivningar	-77	-40	-14	-1	-1	-132
Avyttringar och utrangeringar	16	15	8	1	1	40
Avgår avvecklad verksamhet	15	8	20	1	1	43
Årets omräkningsdifferenser	-1	0	0	0	0	-1
Per 31 december 2024	-202	-68	-29	-2	-2	-301
Redovisat värde 2023-12-31	404	68	42	6	6	520
Redovisat värde 2024-12-31	371	74	24	7	7	476

Leasingskulder	2024	2023
Kortfristiga	127	135
Långfristiga	359	392
Totalt	486	526
I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal		
	2024	2023
Avskrivning på nyttjanderätter	-132	-127
Räntekostnader på leasingskulder	-19	-20
Kostnader hänförligt till korttidslease eller tillgång av lågt värde	-24	-22
Resultateffekt på avslutade avtal	-	-

För löptidsanalys avseende leasingavtal, se not 3.

Det totala kassaflödet hänförligt till leasingavtal uppgår till -129 (-118) MSEK under 2024.

Information om koncernens leasingavtal

Koncernens leasingavtal är främst hänförliga till hyresavtal för fastigheter så som kontorslokaler och lagerlokaler samt fordon och maskiner som används i koncernens operationella verksamhet.

Koncernen är exponerad för eventuella framtida ökning av rörliga leasingbetalningar vilka är baserade på ett index. Dessa ingår inte i leasingskulden förrän indexjusteringen träder i kraft och då omvärderas leasingskulden och justeras mot nyttjanderätten.

Leasingavtal för fastigheter innehåller ofta förlängningsoptioner eller automatiskt förlängning om uppsägning av avtalet inte görs. Vid fastställande av leasingperioden tas förlängningsoptioner i beaktande och de förlängningsoptioner som med

rimlig säkerhet kommer att nyttjas inkluderas i leasingperioden. För samtliga leasingavtal görs regelbunden individuell bedömning om den aktuella leasingperioden.

Leasingbetalningar fördelas mellan amortering av skulden och ränta. Räntan redovisas i resultaträkningen över leasingperioden på ett sätt som medför en fast räntesats för den redovisade leasingskulden. Nyttjanderättstillgångarna värderas till anskaffningsvärde vilket motsvarar det belopp leasingskulden ursprungligen värderats till. Nyttjanderätter skrivs av linjärt över nyttjandeperioden, vilken är densamma som leasingperioden.

Not 10 Skatter

Tabellen nedan redogör för de väsentliga skillnaderna mellan beräknad skatt i Sverige baserad på 20,6% effektiv skattesats och redovisad skatt.

	2024	2023
Resultat före skatt	-29	36
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	6	-7
Effekt av andra (utländska) skattesatser	-6	-1
Justering förvärvade bolag	-	0
Justering avyttrade bolag	-	-26
Ej skattepliktiga intäkter	14	14
Ej avdragsgilla kostnader	-58	-11
Nyttjade ej aktiverade underskott	-2	-9
Justering av skatt fg år	23	-
Övrigt	0	-1
Redovisad skatt i resultaträkningen	-22	-41

Skattekostnad uppdelad på delposter:

	2024	2023
Aktuell skatt		
Årets resultat	-57	-76
Justering av tidigare år	-16	-9
Summa aktuell skatt	-72	-85
Uppskjuten skatt		
Obeskattade reserver	-4	-13
Temporär skillnad, Kundrelationer	57	54
Temporär skillnad, Anläggningstillgångar	-8	0
Temporär skillnad, Förvärvskostnader	1	0
Temporär skillnad, Leasing IFRS 16	1	4
Övriga temporära skillnader	0	1
Skattemässiga underskottsavdrag	4	-3
Summa uppskjuten skatt	51	43
Redovisad skatt i resultaträkningen	-22	-41

Uppskjutna skattefordringar/skulder

	2024-12-31		2023-12-31	
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld
Kundrelationer	-	188	-	240
Varumärke	-	169	-	181
Maskiner	0	15	0	3
Pensionsförpliktelser	0	-	0	-
Avsättningar	1	-	2	11
Leasing enligt IFRS 16	5	-	4	-
Transaktionskostnader vid förvärv	1	-5	-	-4
Obeskattade reserver	-	83	-	82
Outnyttjade underskottsavdrag	4	-	-	0
Skattefordringar/-skulder	11	450	6	512

Förändring uppskjutna skattefordringar/skulder

2024	Ingående balans	Via resultaträkningen	Via förvärv	Via avyttring	Via omklassificering	Omräkningsdifferens	Utgående balans
Kundrelationer	240	-56	9	-10	-	4	188
Varumärke	181	-2	6	-15	-	-2	169
Maskiner	2	8	0	-	11	-6	15
Pensionsförpliktelser	0	-	-	-	-	-	0
Avsättningar	10	1	-	-	-11	0	-1
Leasing enligt IFRS 16	-4	-1	-	-	-	-	-5
Transaktionskostnader vid förvärv	-4	-1	-	-	-	-1	-6
Obeskattade reserver	82	4	-	-2	-	-	83
Outnyttjade underskottsavdrag	0	-4	-	0	-	0	-4
Summa	505	-51	16	-27	-	-5	439

Not 11 Finansnetto

	2024	2023
Ränteintäkter	7	11
Valutakursvinster	18	97
Övriga finansiella intäkter	0	45
Summa finansiella intäkter	25	153
Räntekostnader	-150	-206
Räntekostnader för leasingkulder	-19	-20
Valutakursförluster	-21	-48
Övriga finansieringskostnader	-29	-57
Summa finansiella kostnader	-219	-331
Summa finansiella poster – netto	-193	-178

Not 12 Avvecklad verksamhet

I november 2024 ingick Vestum avtal om att inom segmentet Infrastructure avyttra 100% av aktierna i Infracon Sverige AB, Hanell Entreprenad i Gävle AB, Marbit AB och FlexiRail AB och att avveckla Mälardalens Spår och Anläggning AB. Avyttringarna slutfördes i januari och februari 2025. Tillgångar och skulder hänförliga till verksamheter redovisas som tillgångar som innehas för försäljning respektive skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning.

Under 2024 slutfördes avyttringen av Arctic Infra AB inkl. dotterbolag (Infrastructure), Plåtslagaren G.H. Johansson AB (Services) och av WeSC-verksamheten.

Resultat och kassaflöde för de avvecklade verksamheterna för 2024 samt jämförelsetal redovisas som avvecklad verksamhet enligt IFRS 5. Resultat och kassaflöden nedan för de avvecklade verksamheterna avser perioden fram till avyttringstidpunkten.

	2024	2023
Resultat hänförligt till avvecklad verksamhet		
Intäkter	1 111	2 652
Kostnader	-1 058	-2 645
Resultat före skatt	53	7
Periodens skatt	-14	-10
Resultat från avvecklad verksamhet	39	-3
Resultat från avyttring av verksamhet	-183	-365

	2024	2023
Resultat hänförligt till avvecklad verksamhet		
Totalt resultat hänförligt till avvecklad verksamhet	-144	-368
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-144	-368
Resultat per aktie före utspädning hänförligt till moderbolagets aktieägare, SEK	-0,38	-0,98
Kassaflöde från avvecklad verksamhet		
2024	2023	
Kassaflöde från den löpande verksamheten	166	194
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5	-10
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-25	-28
Totalt kassaflöde från avvecklad verksamhet	136	156

Bolagsportföljens påverkan på balansräkningen vid tidpunkt för avyttring

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

	2024-12-31	2023-12-31
Balansräkning hänförlig till verksamhet under avyttring		
Anläggningstillgångar	407	137
Övriga omsättningstillgångar	203	111
Långfristiga skulder	-49	-17
Kortfristiga skulder	-237	-96
Nettotillgångar	324	135

Not 13 Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	Goodwill	Varumärken	Övrigt	Kundrelationer	Totalt
Per 1 januari 2023	3 825	946	17	1 851	6 637
Nyanskaffningar	-	-	2	-	2
Förvärv av rörelse	216	28	-	62	305
Avgår avvecklad verksamhet	-531	-74	-12	-134	-751
Årets omräkningsdifferenser	-12	-25	-	-55	-92
Per 1 januari 2024	3 498	875	7	1 724	6 102
Nyanskaffningar	-	-	6	-	6
Förvärv av rörelse	123	26	-	38	187
Avyttringar och utrangeringar	-	-1	-	-	-1
Avgår avvecklad verksamhet	-334	-72	0	-123	-529
Årets omräkningsdifferenser	29	14	0	22	64
Per 31 december 2024	3 316	842	13	1 661	5 832
Akkumulerade avskrivningar					
Per 1 januari 2023	-	-25	-5	-334	-364
Årets avskrivningar	-	-16	-3	-284	-302
Avgår avvecklad verksamhet	-	12	5	40	58
Årets omräkningsdifferenser	-	4	-	20	24
Per 1 januari 2024	-	-24	-2	-557	-584
Årets avskrivningar	-	-15	-2	-285	-280
Avyttringar och utrangeringar	-	0	-	-	0
Avgår avvecklad verksamhet	-	-	0	74	52
Årets omräkningsdifferenser	-	0	0	-1	-2
Per 31 december 2024	-	-40	-4	-769	-814
Redovisat värde 2023-12-31	3 498	851	5	1 168	5 522
Redovisat värde 2024-12-31	3 316	802	9	892	5 019

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärken

Koncernens goodwill och immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod, i form av varumärken, har uppstått genom förvärv av dotterbolag. För varumärken finns ingen förutsägbar gräns för den tidsperiod under vilken varumärket väntas generera nettoinbetalningar för koncernen. Goodwill och varumärken nedskrivningsprövas på segmentsnivå då Vestums rörelsesegment bedöms utgöra kassagenererande enhet, dvs. minsta identifierbara grupp av tillgångar som vid en fortlöpande användning ger upphov till inbetalningar som i allt väsentligt är oberoende av andra tillgångar eller grupper av tillgångar. Goodwill och varumärken nedskrivningsprövas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värdeminskning.

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. De antaganden som använts vid beräkning av nyttjandevärdet är desamma för goodwill och varumärken.

För att fastställa nyttjandevärdet uppskattar ledningen förväntade framtida kassaflöden från varje segment och fastställer en diskonteringsränta för att kunna beräkna nuvärdet av dessa kassaflöden. Uppskattade framtida kassaflöden baseras på antaganden om tillväxttakt, EBITDA-marginal, rörelsekapitalbehov och investeringsbehov. Tillväxttakten efter prognosperioden uppgår till 2%. Diskonteringsräntan fastställs enskilt för varje segment och återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengarnas tidsvärde och tillgångsspecifika riskfaktorer. Diskonteringsräntan är för segmentet Services 14,1 procent, för segmentet Infrastructure 16,8 procent och för segmentet Water 16,1 procent. Nedskrivningsprövningen visar att det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

Känslighetsanalys

En känslighetsanalys visar att kvarstående värde för goodwill och varumärken för segmenten Services och Infrastructure fortsatt skulle försvaras om diskonteringsräntan skulle höjas med 1 procentenhet eller den årliga tillväxttakten eller EBITDA-marginalen skulle sänkas med 1 procentenhet. Samma förändringar för segmentet Water skulle generera ett nedskrivningsbehov om ca 150 MSEK per 2024-12-31. Vestum gör regelbundet nedskrivningsprövning med aktuella parametrar, för att utvärdera om ett nedskrivningsbehov föreligger.

	Goodwill		Varumärken	
	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Infrastructure	1 304	1 602	203	265
Services	1 001	1 039	205	214
Water	1 011	857	395	371
Totalt	3 316	3 498	802	851

Not 14 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar	Maskiner, fordon och andra tekniska anläggningar			Inventarier, verktyg och installationer	Totalt
	Byggnader				
Per 1 januari 2023	29	123	199	351	
Nyanskaffningar	4	34	61	99	
Förvärv av rörelse	-	1	-	1	
Omklassificering	8	28	-37	0	
Avyttringar & utrangeringar	-1	-17	-27	-44	
Avgår avvecklad verksamhet	-17	-47	-27	-75	
Årets omräkningsdifferenser	0	1	-5	-3	
Per 1 januari 2024	24	122	182	328	
Nyanskaffningar	2	16	49	67	
Förvärv av rörelse	-	1	1	2	
Avyttringar & utrangeringar	-2	-15	-38	-55	
Avgår avvecklad verksamhet	0	-44	-15	-59	
Årets omräkningsdifferenser	0	5	14	19	
Per 31 december 2024	24	85	193	302	

Ackumulerade avskrivningar	Maskiner, fordon och andra tekniska anläggningar			Totalt
	Byggnader			
Per 1 januari 2023	-4	-14	-28	-47
Årets avskrivningar	-3	-31	-29	-63
Omklassificering	-	-2	2	0
Avyttringar och utrangeringar	0	8	1	9
Avgår avvecklad verksamhet	1	7	-4	4
Årets omräkningsdifferenser	0	-1	5	4
Per 1 januari 2024	-6	-33	-54	-92
Årets avskrivningar	-2	-21	-27	-50
Avyttringar och utrangeringar	1	13	10	24
Avgår avvecklad verksamhet	0	15	4	19
Årets omräkningsdifferenser	0	-3	-10	-13
Per 31 december 2024	-8	-29	-76	-113
Redovisat värde 2023-12-31	18	90	128	236
Redovisat värde 2024-12-31	16	57	116	189

Not 15 Rörelseförvärv

Vestum genomförde och tillträdde under 2024 PDAS Holdings Ltd.

Förvärvad enhet	Segment	Land	Tillträde	Andel av eget kapital	Årlig omsättning	Antal anställda
PDAS Holdings Ltd	Water	UK	Augusti 2024	100%	210	63
Totalt					210	63

Förvärvet genomfört under 2024 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.

Effekt av förvärv	Totalt
Immateriella tillgångar	63
Övriga anläggningstillgångar	2
Övriga omsättningstillgångar	65
Likvida medel	44
Långfristiga skulder	-
Uppskjutna skatter	-16
Kortfristiga skulder	-63
Nettotillgångar	95
Goodwill	124
Köpeskilling	218
Köpeskilling	-218
Villkorad köpeskilling	20
Likvida medel i förvärvade bolag	44
Påverkan på likvida medel	-154
Utbetald villkorad köpeskilling	-144
Påverkan på likvida medel	-298
Påverkan på resultaträkningen 2024	
Nettoomsättning	117
EBITA	15
EBIT	12
Periodens resultat	10

Effekt av förvärv, forts.**Totalt****Påverkan på resultaträkningen om förvärven varit en del av koncernen den 1 januari 2024**

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

Förvärvsrelaterade kostnader om 3 (2) MSEK ingår i posten övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning. Den Goodwill om 124 MSEK som uppstått genom förvärven är hänförlig till synergieffekter, anställda och framtida ekonomiska fördelar som inte är enskilt identifierade och separat redovisade. Enligt överenskommelser om villkorade tilläggsköpeskillingar 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 tidigare ägarna är 40 MSEK. Det verkliga värdet på den villkorade köpeskillingen är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin. Villkorade köpeskillingar redovisas i posten övriga kortfristiga skulder, respektive övriga långfristiga skulder i balansräkningen och uppgår per 2024-12-31 till 19 (207) MSEK. Nedan följer en tabell som visar förändringen i redovisade villkorade köpeskillingar:

Förändring av skuldförd tilläggsköpeskilling	2024	2023
Per 1 januari	207	399
Tillkommit genom förvärv under året	20	75
Reglerad tilläggsköpeskilling	-144	-223
Omvärdering via rörelseresultatet	-56	-11
Kursdifferens	1	0
Avgår: Avvecklad verksamhet	-9	-33
Per 31 december	19	207

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

2024-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultatet	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Totalt
Långfristiga värdepappersinnehav	-	3	-	3
Kundfordringar	624	-	-	624
Kortfristiga fordringar (del av)	9	-	-	9
Likvida medel	174	-	-	174
Summa	807	3	-	810

Finansiella skulder i balansräkningen

2024-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultatet	Verkligt värde via övrigt totalresultat	Totalt
Långfristig upplåning	1 654	-	-	1 654
Kortfristig upplåning	1	-	-	1
Leverantörsskulder	311	-	-	311
Kortfristiga skulder (del av)	29	-	-	29
Villkorad köpeskilling	-	19	-	19
Derivatinstrument för säkringsändamål	-	-	0	0
Summa	1 994	19	0	2 013

Finansiella tillgångar i balansräkningen

2023-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultatet	Totalt
Långfristiga värdepappersinnehav	-	3	3
Kundfordringar	867	-	867
Kortfristiga fordringar (del av)	10	-	10
Likvida medel	345	-	345
Summa	1 222	3	1 225

Finansiella skulder i balansräkningen

2023-12-31	Upplupet anskaffnings- värde	Verkligt värde via resultatet	Totalt
Långfristig upplåning	590	-	590
Kortfristig upplåning	1 334	-	1 334
Leverantörsskulder	430	-	430
Kortfristiga skulder (del av)	15	-	15
Villkorad köpeskilling	-	207	207
Summa	2 370	207	2 577

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. Skulden värderas utifrån det sannolika utfallet av villkorade köpeskillingar, som

baseras på koncernens prognoser av framtida utveckling av resultatet i respektive enhet. Verkligt värde-värderingen av villkorade köpeskillingar har påverkat resultatet positivt om 56 (11) MSEK.

Långfristiga värdepappersinnehav som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i nivå 1 enligt verkligt värde-hierarkin. Verkligt värde-värderingen av långfristiga värdepappersinnehav har påverkat resultatet om 0 (0) MSEK.

Finansiella tillgångar/ skulder som avser derivat och som värderas till verkligt värde i balansräkningen klassificeras i nivå 2 enligt verkligt värde-hierarkin. Derivatinstrumenten uppgår till 0 (-) MSEK.

För tillgångar och skulder som är värderade till upplupet anskaffningsvärde anses det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet.

Not 17 Kundfordringar

	2024-12-31	2023-12-31
Kundfordringar, brutto	635	897
Reserv för kreditförluster	-11	-30
Summa kundfordringar netto	624	867

Åldersanalysen av samtliga kundfordringar framgår nedan:

	2024-12-31	2023-12-31
Ej förfallna	472	675
Förfallna, 1-30 dagar	92	150
Förfallna, 31-60 dagar	30	24
Förfallna, 61-90 dagar	25	13
Förfallna mer än 90 dagar	16	34
Förväntade kreditförluster	-11	-30
Kundfordringar netto	624	867

Reserv för osäkra fordringar

	2024	2023
Ingående balans	30	39
Fordringar som helt eller delvis betalats under perioden	-2	-3
Fordringar som skrivits av under perioden	-4	-2
Avgår avvecklad verksamhet	-20	-28
Reservering för osäkra fordringar	7	24
Utgående balans	11	30

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

Not 18 Varulager

	2024-12-31	2023-12-31
Råvaror och material	46	97
Färdiga varor och handelsvaror	291	227
Avsättning för inkurans	-7	-6
Summa	330	318

Den utgift för varulagret som kostnadsförts ingår i posten Material och köpta tjänster och uppgick 2024 till 1569 (2 060) MSEK inklusive förändringen i inkuransavsättningen om 1 (3) MSEK.

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Förutbetalda hyror	12	13
Förutbetald försäkring	7	8
Upparbetade, ej fakturerade intäkter (projekt på löpande räkning)	38	62
Bonus från leverantörer	9	13
Övrigt	22	22
Summa	87	118

Not 20 Likvida medel

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

	2024-12-31	2023-12-31
Disponibla banktillgodohavanden	174	345
Summa	174	345

Not 21 Aktiekapital

SEK	Antal aktier	Aktiekapital	Kvotvärde
Per 1 januari 2024	375 809 468	125 269 822	0,33
Nyemitterade aktier under året - förvärv	-	-	-
Nyemitterade aktier under året - utbetald tilläggsköpeskilling	-	-	-
Per 31 december 2024	375 809 468	125 269 822	0,33

Not 22 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas på resultatet efter skatt i relation till genomsnitt antal utestående aktier vid periodens slut.

	2024	2023
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier före utspädning	375 809 468	374 978 968
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	378 559 468	375 174 858
Resultat från kvarvarande verksamhet som är hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	-53	-6
Resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till moderbolagets ägare per aktie före utspädning	-0,14	-0,02
Resultat från kvarvarande verksamhet hänförligt till moderbolagets ägare per aktie efter utspädning	-0,14	-0,02

Not 23 Upplåning

	2024-12-31			2023-12-31		
	Kort- fristiga	Lång- fristiga	Summa	Kort- fristiga	Lång- fristiga	Summa
Lån med ställda säkerheter						
Kreditfacilitet	1	1 058	1059	440	-	440
Leasing	-	359	359	-	392	392
Summa lån med ställda säkerheter	1	1 418	1 418	440	392	832
Lån utan ställda säkerheter						
Leverantörsskulder	311	-	311	430	-	430
Obligationslån	-	596	596	894	590	1 484
Leasing	127	-	127	135	-	135
Andra lån	-	-	-	-	-	-
Summa lån utan säkerhet	438	596	1 033	1 459	590	2 049
Summa	438	2 013	2 451	1 899	982	2 881

Under året har den kvarvarande delen av Vestums obligationslån av serie 2021/2024 om 900 MSEK lösts in. I samband med detta uppdaterade Vestum befintlig kreditfacilitet med Danske Bank, SEB och Swedbank genom att addera ytterligare en långivare, Svensk Exportkredit AB, inklusive en höjning av facilitetsutrymmet från 1 200 MSEK till 1 800 MSEK. Utnyttjat belopp uppgår vid årets utgång till 1 058 MSEK.

Vestum hade vid årets utgång utestående obligationer av serie 2023/2026 om totalt 600 MSEK som löper med en rörlig ränta om 3 månaders STIBOR plus 637,5 baspunkter. Vestum har efter årets utgång löst in samtliga utestående obligationer.

Säkerhet för skulder avseende finansiell leasing utgörs av rättigheterna till den leasade tillgången som återgår till leasegivaren i händelse av utebliven betalning.

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

Not 24 Avsättningar

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

	2024	2023
Per 1 januari	22	24
Förvärv av dotterbolag	0	0
Avyttring av dotterbolag	-6	-
Tillkommande avsättningar	8	6
Under året nyttjat belopp	-1	-7
Reverserade avsättningar	-6	0
Per 31 december	17	22
Varav:		
Långfristiga avsättningar	15	21
Kortfristiga avsättningar	2	2
Summa	17	22

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Personalrelaterade poster	165	191
Fakturerade, ej upparbetade intäkter (projekt på löpande räkning)	34	19
Upplupna kostnader avseende löpande drift	2	7
Upplupna kostnader för bokslutsarbete/revision	6	6
Upplupna räntekostnader	12	26
Övrigt	47	45
Summa	266	293

Not 26 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

	2024-12-31	2023-12-31
Ställda säkerheter		
För egna skulder:		
Företagsinteckningar	19	19
Materiella tillgångar belastade med äganderättsförbehåll	-	-
Pantsatta aktier i koncernföretag	1 058 ¹⁾	440 ¹⁾
Övriga ställda säkerheter	-	-
Summa	1 077	459
	2024-12-31	2023-12-31
Eventalförpliktelser		
Borgensåtagande	1	1
Bankgaranti	-	5
Summa	1	6

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 värdet på skulderna som har säkerställts med aktier i koncernföretag. Koncernmässigt värde på pantsatta aktier i koncernföretag överstiger värdet på de utestående skulder de säkerställer.

1) Aktier som ställts som säkerhet för lån är följande:

Koncernen

Vestum Sweden AB
Vestum Norway AS
Vestum UK Limited
Vestum Denmark APS

Not 27 Transaktioner med närstående

Som närstående till Vestum-koncernen rubriceras i första hand Vestums dotterföretag.

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 15 - Rörelseförvärv samt not 10 Andelar i koncernföretag i Moderbolaget.

Alla transaktioner mellan bolag i koncernen har eliminerats i koncernredovisningen och har skett på marknadsmässiga villkor.

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.

Not 27 Transaktioner med närstående, forts.**Ersättning till ledande befattningshavare**

Ledande befattningshavare innefattar styrelsen, VD i Vestum och till denne direktrapporterande chefer som ingår i ledningsgruppen. Ersättningar till dessa avser:

Ersättning 2024

TSEK	Lön inkl. förmåner/styrelsearvode	Övriga ersättningar	Pensions-ersättning	Sociala kostnader	Summa
Conny Ryk, styrelseordförande	1 050	-	-	330	1 380
Per Åhlgren, styrelseledamot	250	-	-	79	329
Johan Heijbel, styrelseledamot	350	-	-	110	460
Anders Rosenqvist, styrelseledamot	300	-	-	94	394
Helena Fagreaus, styrelseledamot	275	-	-	86	361
Siri Hane, styrelseledamot	300	-	-	94	394
Simon Göthberg, VD	3 335	-	875	1 260	5 471
Övriga ledande befattningshavare, 3 personer	5 658	-	1 450	2 129	9 237

Ersättning 2023

TSEK	Lön inkl. förmåner/styrelsearvode	Övriga ersättningar	Pensions-ersättning	Sociala kostnader	Summa
Conny Ryk, ordförande, VD del av året	4 393		199	1 429	6 021
Per Åhlgren, styrelseledamot, ordförande del av året	508			160	668
Johan Heijbel, styrelseledamot	350			110	460
Anders Rosenqvist, styrelseledamot	300			94	394
Helena Fagreaus, styrelseledamot	275			86	361
Siri Hane, styrelseledamot del av året	182			57	240
Johannes Lien, styrelseledamot del av året	118			37	154
Simon Göthberg, VD, vice VD del av året	3 041		233	1 011	4 285
Erkan Sen, vice VD del av året	102		27	38	167
Övriga ledande befattningshavare, 3 personer	6 484		1 584	2 422	10 489

Not 28 Icke kassaflödespåverkande poster

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet för den löpande verksamheten:

	2024	2023
Avskrivningar	468	459
Realisationsresultat från anläggningstillgångar	2	10
Avsättningar	-6	-1
Övrigt	-60	11
Summa	403	479

Not 29 Händelser efter balansdagen

I januari 2025 slutfördes avyttringen av 100% av aktierna i Infracon Sverige AB och i februari 2025 slutfördes avyttringarna av 100 % av aktierna i Hanell Entreprenad i Gävle AB, Marbit AB och FlexiRail AB.

I samband med avyttringarna har samtliga utestående obligationer av serie 2023/2026 om 600 MSEK löst in till inlösenpriset 103,1875 procent av det totala nominella beloppet tillsammans med upplupen men obetald ränta.

Not 30 Alternativa nyckeltal

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

Nyckeltal	Definition	Syfte
Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA	Avser finansiell nettoskuld dividerad med EBITDA.	Nyckeltalet kan användas till att bedöma koncernens finansiella hävstång.
Nettoomsättnings-tillväxt	Avser förändringen i omsättningen för en period jämfört med samma period föregående år.	Nyckeltalet används för att följa upp förändringen av omsättningen mellan två jämförbara perioder.
Organisk tillväxt	Förändringar i nettoomsättning exklusive valuta- och förvärvseffekter jämfört med samma period föregående år. Förvärvade bolag inkluderas i organisk tillväxt från den tidpunkt då de har jämförelsetal för den aktuella perioden.	Nyckeltalet illustrerar den underliggande nettoomsättningsutvecklingen.
Operativt kassaflöde	EBITDA reducerat med nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar samt förändring av rörelsekapitalet.	Nyckeltalet visar kassaflödet från den operativa verksamheten och används vid beräkning av kassakonverteringsgrad.
Kassakonverteringsgrad	Avser operativt kassaflöde i relation till EBITDA.	Kassakonverteringsgrad används till att följa kassagenereringen från den löpande verksamheten.
Fritt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten (inklusive skatt, och kapitalomkostnader), reducerat med investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar samt amortering av leasingkulder.	Nyckeltalet visar det kassaflöde som koncernen kan använda till utdelning, förvärv, aktieåterköp, och/eller amortering av skuld.
Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA	Avser fritt kassaflöde dividerat med justerad EBITA.	Nyckeltalet används för att följa upp hur stor andel av koncernens vinst som konverteras till fritt kassaflöde.
Per aktie	Utvalda nyckeltal dividerat med ett vägt genomsnitt av antal utestående aktier under perioden.	Används för att visa resultatmåttén EBITA- och Justerad EBITA per aktie samt kassaflödesmåttet Fritt kassaflöde per aktie.

Not 30 Alternativa nyckeltal. forts.*Avstämning av alternativa nyckeltal*

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

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

mått ska därför ses som ett komplement till de mått som definieras enligt IFRS. Nedan presenteras avstämning av dessa mått. För definitioner av nyckeltal, se föregående sida.

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

MSEK	2024	2023
<i>Balansmått</i>		
Långfristiga räntebärande skulder	1 654	590
Kortfristiga räntebärande skulder	1	1 334
Leasingskulder	486	526
Likvida medel	-174	-345
Finansiell nettoskuld före effekter från aviserade avyttringar	1 966	2 105
Effekter från aviserade avyttringar	-558	E/T
(F) Finansiell nettoskuld	1 408	2 105
(F/B) Finansiell nettoskuld i relation till EBITDA, ggr	2,2	2,5³⁾
<i>Kassaflödesmått</i>		
<i>Operativt kassaflöde</i>		
(B) EBITDA	632	673
Förändringar i rörelsekapital	77	20
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-44	-58
(G) Operativt kassaflöde	665	635
(G/B) Kassakonverteringsgrad	105%	94%
<i>Fritt kassaflöde</i>		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	377	463
Nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-44	-58
Amortering av leasingskuld	-129	-118
(H) Fritt kassaflöde	204	287
(H/E) Fritt kassaflöde per aktie	0,54	0,76
(H/D) Fritt kassaflöde i relation till justerad EBITA	49%	58%

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

3) Rapporterat nyckeltal 2023

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2024	2023
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	3	20	17
Övriga rörelseintäkter		0	0
Summa rörelsens intäkter		20	17
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	4	-22	-33
Personalkostnader	5	-36	-45
Övriga rörelsekostnader		-16	-3
Avskrivningar		-2	-2
Summa rörelsens kostnader		-75	-83
Rörelseresultat		-55	-66
Nedskrivning av aktier och fordringar hos dotterbolag		-150	-65
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	7	59	83
Räntekostnader och liknande kostnader	7	-234	-189
Summa finansiella poster		-325	-170
Bokslutsdispositioner	8	249	278
Resultat före skatt		-130	42
Skatt	9	-24	-33
Årets resultat		-154	9

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Not	2024	2023
Årets resultat och Årets summa totalresultat		-154	9

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar		3	2
Materiella anläggningstillgångar		2	6
Finansiella anläggningstillgångar	10	5 910	6 043
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	11	782	734
Summa anläggningstillgångar		6 698	6 785
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		328	565
Övriga kortfristiga tillgångar		9	1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5	5
Summa kortfristiga fordringar		342	571
Kassa och bank	12	85	230
Summa omsättningstillgångar		427	801
SUMMA TILLGÅNGAR		7 125	7 586

MSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	13	125	125
Reservfond		13	13
Fond för utvecklingsutgifter		0	1
Fritt eget kapital			
Överkursfond		4 463	4 463
Balanserat resultat		-193	-209
Årets resultat		-154	9
Summa eget kapital		4 254	4 402
Obeskattade reserver		138	99
Skulder			
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	15	1 654	590
Långfristiga skulder till koncernföretag		23	0
Övriga långfristiga skulder		2	20
Summa långfristiga skulder		1 679	610
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	15	0	1 334
Kortfristiga skulder till koncernföretag		1 028	978
Leverantörsskulder		3	4
Övriga kortfristiga skulder		1	126
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	16	23	33
Summa kortfristiga skulder		1 054	2 475
Summa skulder		2 733	3 085
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		7 125	7 586

MODERBOLAGETS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

MSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Fond för utvecklings utgifter	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående balans 2023-01-01	123	1	13	4 338	-321	112	4 266
Omföringar av föregående års resultat	-	-	-	-	112	-112	0
Årets resultat	-	-	-	-	-	9	9
Omfört till fond för utvecklingsutgifter	-	0	-	-	0	-	0
Transaktioner med ägare							
Nyemission	3	-	-	123	-	-	125
Emissionskostnader	-	-	-	0	-	-	0
Incitamentsprogram	-	-	-	2	-	-	2
Summa transaktioner med ägare	3	-	-	124	-	-	127
Utgående balans 2023-12-31	125	1	13	4 463	-209	9	4 402
Ingående balans 2024-01-01	125	1	13	4 463	-209	9	4 402
Omföringar av föregående års resultat	-	-	-	-	9	-9	-
Årets resultat	-	-	-	-	-	-154	-154
Omfört till fond för utvecklingsutgifter	-	0	-	-	0	-	0
Övriga justeringar	-	-	-	-	6	-	6
Transaktioner med ägare							
Nyemission	-	-	-	-	-	-	-
Emissionskostnader	-	-	-	-	-	-	-
Incitamentsprogram	-	-	-	-	-	-	-
Summa transaktioner med ägare	-	-	-	-	-	-	-
Utgående balans 2024-12-31	125	0	13	4 463	-193	-154	4 254

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-130	42
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	17	193	119
Betald skatt		-61	-30
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital		1	131
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital			
Förändring av rörelsefordringar		200	-104
Förändring av rörelseskulder		74	522
Kassaflöde från den löpande verksamheten		275	549
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investering i immateriella anläggningstillgångar		0	-2
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		2	0
Avyttring av dotterföretag		3	-
Lömnade aktieägartillskott		0	-
Utbetald tilläggsköpeskilling		-89	-155
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-85	-157
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		705	1 033
Amortering av skuld		-975	-592
Utlåning till koncernföretag		-71	-1 048
Nyemissioner och övriga kapitaltillskott		0	2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-341	-605
Periodens kassaflöde		-150	-213
Likvida medel vid årets början		230	443
Likvida medel från fusion av dotterbolag		5	0
Likvida medel vid årets slut		85	230
Årets kassaflöde avseende ränta			
Betald ränta		-162	-134
Erhållen ränta		7	9

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 Kungsgatan 26, 111 35 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 kolumner 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, så som derivatinstrument, 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

	2024	2023
Managementintäkter	20	17
Övriga koncerninterna intäkter	-	-
Nettoomsättning	20	17
Intäkternas fördelning	2024	2023
Sverige	20	16
Norge	0	1
Övriga länder	0	0
Nettoomsättning	20	17

Not 4 Ersättning till revisorer

PwC	2024	2023
Revisionsuppdrag	-2	-2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag	0	0
Skatterådgivning	0	0
Övriga tjänster	0	0
Totalt	-2	-2

Not 5 Ersättning till anställda m.m

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	2024			
	Löner och andra ersättningar	Varav tantiem	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	-11	0	-6	-3
Övriga anställda	-14	0	-8	-3
Totalt	-25	0	-14	-6

Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader	2023			
	Löner och andra ersättningar	Varav tantiem	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	-16	-	-7	-2
Övriga anställda	-14	-	-9	-3
Totalt	-29	-	-16	-5

Medelantal anställda	2024		2023	
	Medelantal anställda	Varav män	Medelantal anställda	Varav män
Sverige	18	11	18	10

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 27 i koncernräkenskaper. Information om ersättning till företagsledning och styrelsen återfinns i not 8 i koncernräkenskaper.

Not 7 Övriga ränteintäkter och liknande intäkter samt räntekostnader och liknande kostnader

	2024	2023
Ränteintäkter	5	9
Ränteintäkter, koncernföretag	47	31
Valutakursvinster	8	44
Summa övriga ränteintäkter och liknande intäkter	59	83
Räntekostnader	-150	-151
Räntekostnader, koncernföretag	-46	-26
Valutakursförluster	-14	-
Övriga finansiella kostnader	-26	-11
Summa räntekostnader och liknande kostnader	-234	-189
Summa övriga ränteintäkter och liknande intäkter samt räntekostnader och liknande kostnader	-175	-106

Not 8 Bokslutsdispositioner

	2024	2023
Avsättning till periodiseringsfond	-39	-53
Mottagna koncernbidrag	327	560
Lämnade koncernbidrag	-39	-229
Summa bokslutsdispositioner	249	278

Not 9 Skatter

	2024	2023
Redovisad skatt		
Aktuell skatt		
Aktuell skattekostnad	-24	-33
Summa	-24	-33
Uppskjuten skatt		
Skattemässiga underskottsavdrag	-	-
Summa	-	-
Redovisad skatt i resultaträkningen	-24	-33

	2024	2023
Avstämning av effektiv skatt		
Resultat före skatt	-130	42
Skatt enligt gällande skattesats (20,6 %)	27	-9
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-45	-18
Ej skattepliktiga intäkter	0	0
Kvittning av negativa räntenetton	-6	-6
Nyttjade av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-	-
Nyttjande av tidigare års negativa räntenetton	-	-
Förändring av uppskjuten skatt	-	-
Övriga skattemässiga justeringar	-	0
Redovisad skatt i resultaträkningen	-24	-33

	Ingående balans	Via resultaträkningen	Via förvärv	Utgående balans
2024				
Outnyttjade underskottsavdrag	-	-	-	-

	Ingående balans	Via resultaträkningen	Via förvärv	Utgående balans
2023				
Outnyttjade underskottsavdrag	-	-	-	-

Not 10 Andelar i koncernföretag

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärde	6 043	5 712
Förvärv av dotterbolag	-	-
Lämnade aktieägartillskott	102	358
Försäljning av dotterbolag	-16	-
Justering av köpeskilling	-20	-11
Nedskrivning	-198	-16
Utgående redovisat värde	5 910	6 043

Dotterbolag	Kapitalandel och rösträttsandel (%)	Org.nr	Säte samt registrerings- och verksamhetsland	Bokfört värde 2024-12-31	Bokfört värde 2023-12-31
Vestum Denmark ApS	100	43044346	Frederiksvaerk, Danmark	175	175
Vestum Norway AS	100	928649660	Oslo, Norge	287	101
Vestum Sweden AB	100	559339-6962	Stockholm, Sverige	4 683	4 594
Vestum UK Limited	100	13830595	Gloucester, UK	766	-

Indirekt ägda Namn	Kapitalandel och rösträttsandel (%)	Org.nr	Säte samt registrerings- och verksamhetsland
Abax Dörrsystem AB	100	556547-1496	Huddinge, Sverige
ABR Mark & Järnväg AB	100	556965-9724	Lerum, Sverige
Akershus Elektro AS	100	976 527 569	Oslo, Norge
Allakustik Under(bara) Tak AB	100	556539-5786	Stockholm, Sverige
Allakustik Under(bara) Tak GBG AB	100	559026-3074	Stockholm, Sverige
Allakustik Under(bara) Tak SYD AB	70	559205-0727	Stockholm, Sverige
Alufasad Nordic AB	50	559128-8567	Vetlanda, Sverige
Campus AB	100	556551-7116	Vallentuna, Sverige
Conspect AB	100	559105-5982	Göteborg, Sverige
Containertjänst i Tyresö AB	100	556339-5143	Tyresö, Sverige
Ekmans Ståldörrar AB	100	556079-0254	Stockholm, Sverige
Elcentralen Nacka AB	100	559092-5151	Nacka, Sverige
F Forsman VVS AB	100	556881-8511	Huddinge, Sverige
Fibber AS	100	916 838 816	Oslo, Norge
Filtrena AB	100	556605-8243	Växjö, Sverige
FlexiRail AB	100	556816-4296	Nyköping, Sverige
Galore i Uppsala AB	100	556623-2772	Uppsala, Sverige
GGAL Group AB	100	559193-7775	Vetlanda, Sverige
Glamco Containerservice AB	100	556275-8614	Göteborg, Sverige
GW Asfalt och Trädgårdsanläggningar AB	100	556457-8663	Stockholm, Sverige
Hanell Entreprenad i Gävle AB	100	556886-8011	Gävle, Sverige
Högsbo EL AB	100	556503-9715	Göteborg, 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
Isoleringsgrossisten i Göteborg AB	100	556910-0832	Göteborg, Sverige
JT Isolering AB	100	556810-4979	Kungälv, Sverige
Kjellgrens El i Tumba AB	100	556503-6794	Botkyrka, Sverige
KWA Isolerteknik AB	100	556976-9572	Göteborg, Sverige
Kylkontroll Göteborg AB	100	556494-2158	Göteborg, Sverige
Lakers Group AB	100	559308-7918	Stockholm, Sverige
Lakers Group UK Ltd	100	13142642	Port Talbot, UK
Lerums Tekniska Isolering LTI AB	100	556577-7231	Lerum, Sverige
Malte Rutberg Entreprenad AB	100	556563-1834	Sollentuna, Sverige

Not 10 Andelar i koncernföretag, forts.

Indirekt ägda Namn	Kapitalandel och rösträttsandel (%)	Org.nr	Säte samt registrerings- och verksamhetsland
Marbit AB	100	556179-6151	Sundbyberg, Sverige
Markax AB	100	556811-7732	Gävle, Sverige
MCR Holding AB	100	559344-0117	Göteborg, Sverige
MDT Markvaruhuset AB	100	556718-1440	Skogås, Sverige
Mobile Container Repair AB	100	556236-1591	Göteborg, Sverige
MTB Mark & Trädgårdsbyggarna AB	80	556808-0385	Håbo, Sverige
NA Altanglas AB	100	556506-4358	Bromölla, Sverige
Naturlek AB	100	559171-6377	Sundbyberg, Sverige
Nolanders Byggservice	100	556878-3079	Gråbo, Sverige
Norsk Pumpeservice AS	100	934 814 185	Fetsund, Norge
NVM Akustik AB	85	559295-7574	Stockholm, Sverige
Oceanterminalen Fastighetsförvaltning AB	100	556446-8048	Göteborg, Sverige
Østcom AS	100	998 469 325	Kongsvinger, Norge
Paradox Security AB	100	556562-2494	Stockholm, Sverige
PDAS Holdings Ltd	100	12117804	Camberley, UK
PDAS Install Ltd	100	12117796	Camberley, UK
PDAS Proactive Ltd	100	12118019	Camberley, UK
PDAS Projects Ltd	100	13475082	Camberley, UK
PDAS Rental Ltd	100	12118007	Camberley, UK
Pordrän Sverige AB	100	556485-5780	Stockholm, Sverige
Precisio Mätkonsult AB	100	559136-1620	Sundbyberg, Sverige
Pump Design and Services Ltd	100	9075338	Camberley, UK
Pump Supplies Ltd	100	01628083	Gloucester, UK
Rosenqvist Entreprenad AB	100	556391-8720	Vallentuna, Sverige
Rönemarks Undertak AB	100	556464-2253	Stockholm, Sverige
Sanera AB	100	556672-4646	Stockholm, Sverige
Spännbalkkonsult SBK AB	100	556233-9712	Göteborg, Sverige
Scanregn A/S	100	19611302	Grindsted, Danmark
Skandinaviska områdesskydd AB	100	556684-1853	Stockholm, Sverige
Skåne Montage AB	100	556202-8844	Malmö, Sverige
Sollentuna Isolerings Aktiebolag	100	556303-5335	Stockholm, Sverige

Indirekt ägda Namn	Kapitalandel och rösträttsandel (%)	Org.nr	Säte samt registrerings- och verksamhetsland
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
Universalisering Fredriksson AB	100	556023-2802	Stockholm, Sverige
Vetri i Laholm AB	100	556049-4758	Vetlanda, Sverige
Vetri i Mariestad AB	100	556872-1301	Vetlanda, Sverige
Vetri i Mälardalen AB	100	556882-9724	Strängnäs, Sverige
VPP System AB	100	556346-5854	Vetlanda, Sverige
Västsvensk Byggskrub AB	100	556243-3440	Borås, Sverige
We Ar(e) Group AB	100	559198-1492	Stockholm, Sverige
Yesman AB	100	559157-0832	Göteborg, Sverige

Not 11 Långfristiga fordringar hos koncernföretag

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående värde	734	155
Ny utlåning	169	863
Amortering	-116	-285
Valutajustering	-4	1
Utgående redovisat värde	782	734

Not 12 Kassa och bank

	2024-12-31	2023-12-31
Disponibla banktillgodohavanden	85	230
Summa	85	230

Not 13 Aktiekapital

För upplysning om aktiekapitalet, se koncernens not 21.

Not 14 Resultat per aktie

För upplysning om resultat per aktie, se koncernens not 22.

Not 15 Räntebärande skulder

	2024-12-31		2023-12-31	
	Kortfristiga	Långfristiga	Kortfristiga	Långfristiga
Obligationslån	-	596	894	590
Kreditfacilitet	-	1 058	440	-
Summa upplåning	-	1 654	1 334	590

För vidare information, se koncernens not 23.

Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-12-31	2023-12-31
Personalrelaterade poster	8	6
Upplupna kostnader för bokslutsarbete/revision	2	2
Upplupna räntekostnader	12	26
Övrigt	0	0
Summa	23	33

Not 17 Icke kassaflödespåverkande poster

	2024	2023
Av- och nedskrivningar av anläggningstillgångar	4	2
Avsättning till periodiseringsfond	39	53
Nedskrivning aktieandelar och fordringar	150	65
Summa	193	119

Not 18 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter	2024-12-31	2023-12-31
Pantsatta aktier i dotterföretag ¹⁾	1 058	440
Summa	1 058	440

Eventalförpliktelser	2024-12-31	2023-12-31
Utställd bankgaranti	-	5
Borgen till förmån för dotterföretag	1	1
Summa	1	6

¹⁾ Aktier som ställts som säkerhet för lån är följande: Vestum Sweden AB, Vestum Norway AS, Vestum UK Limited, Vestum Denmark ApS. Aktier i dotterföretag tas upp till värdet på de utestående skulder som har säkerställts med aktier i dotterföretag.

Not 19 Förslag till disposition av moderbolagets vinst eller förlust

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

SEK	2024-12-31
Överkursfond	4 462 823 182
Balanserade vinstmedel	-192 929 690
Årets resultat	-154 491 913
Summa	4 115 401 580
Styrelsen och VD föreslår att till förfogande stående vinstmedel om 4 115 401 580 SEK disponeras så att:	
I ny räkning överföres	4 115 401 580
Summa	4 115 401 580

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.

Conny Ryk
Styrelsens ordförande

Johan Heijbel
Styrelseledamot

Per Åhlgren
Styrelseledamot

Anders Rosenqvist
Styrelseledamot

Helena Fagraeus Lundström
Styrelseledamot

Siri Hane
Styrelseledamot

Simon Göthberg
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur,
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström
Auktoriserad Revisor

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 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 29-35 och hållbarhetsrapporten på sidorna 37-52. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 13-15, 17-26, 29-35, 37-52 samt 54-90.

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 2024 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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 29-35 respektive 37-52. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fast-

ställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder 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. 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 händel-

ser, 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 upphov 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.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av goodwill och andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar

Vi hänvisar till not 1 för beskrivning av väsentliga redovisningsprinciper samt till not 13 Immateriella tillgångar för beskrivning av årets nedskrivningsprövning. Goodwill och andra förvärvsrelaterade tillgångar inklusive kundrelationer och varumärke uppgår till 5 019 miljoner kronor per den 31 december 2024 och motsvarar 66 procent av balansomslutningen. Den huvudsakliga risken är att det finns behov av nedskrivning av värdet relaterat till dessa tillgångar. Vestum upprättar årligen ett test för att bedöma värdet av goodwill och andra immateriella tillgångar och huruvida ett nedskrivningsbehov föreligger eller ej. Testet är komplext och beroende av ledningens förväntan avseende väsentliga parametrar som framtida utveckling av försäljning, marginaler och diskonteringsränta (WACC). Vestum har en etablerad process för att testa värderingen, baserat på identifierade kassagenererande enheter (KGE) vilket bedöms utgöras av koncernens tre segment. Bolagets slutsats är att det inte fanns något nedskrivningsbehov avseende ovan nämnda tillgångar för 2024. Som framgår i noten är dock värderingen av de immateriella tillgångarna relaterat till segmentet Water särskilt känslig för förändringar avseende antaganden om den framtida utvecklingen.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vid test av nedskrivningsbehov för goodwill, samt andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, har vi för att säkerställa värderingen och riktigheten, utfört bland annat följande revisionsåtgärder:

- Vi har utvärderat och prövat bolagets modeller, metodik och antaganden.
- Vi har via stickprov prövat, utvärderat och utmanat informationen som använts i beräkningarna visavi bolagets finansiella plan och, där möjligt, extern information. Vi har då fokuserat på antagna tillväxttal, utvecklingen av marginaler samt diskonteringsränta per kassagenererande enhet. Vi har också följt den inneboende kvaliteten i bolagets process för att upprätta affärsplaner och finansiella planer baserat på historiska utfall.
- Testat känsligheten i värderingen för negativa förändringar i väsentliga parametrar som på individuell eller kollektiv basis skulle kunna medföra att ett nedskrivningsbehov föreligger.
- Bedömning av att de upplysningar som ges i årsredovisningen är korrekta utifrån genomfört test av värdering, särskilt utifrån upplysning om känsligheten i värderingarna.
- Jämförelse av i årsredovisningen införda upplysningar mot kraven i IAS 36 (Nedskrivningar).

Baserat på vår granskning är det vår slutsats att bolagets värdering och upplysningar följer kraven enligt IAS 36 och att antaganden som ligger till grund för värderingen bedöms rimliga.

Särskilt betydelsefullt område

Redovisning av intäkter och resultat i entreprenadprojekt

Vi hänvisar till not 1 för beskrivning av väsentliga redovisningsprinciper samt till not 5 Intäkternas fördelning för beskrivning av bolagets redovisningsprinciper och karaktär av intäkter. Totala intäkter i Vestum för 2024 uppgår till 4 246 miljoner kronor och där 1 639 miljoner kronor avser projekt med en volym > 1 miljon kronor. Projekten består främst av serviceprojekt på löpande räkning men även till viss del av entreprenadprojekt som redovisas med tillämpning av successiv vinstavräkning. Det innebär att redovisade intäkter och kostnader i entreprenadprojekt baseras delvis på antaganden och bedömningar om framtida utfall dokumenterade i projektens slutlägesprognoser. Prognoserna innehåller bedömningar av kostnader för t.ex. arbetskraft, material, underentreprenörer och garantiåtaganden. De senare kan från tid till annan kräva uppdaterade bedömningar även för avslutade projekt. I förekommande fall ingår även bedömningar av till kunden framförda krav för t.ex. ändrings och tilläggsarbeten och bristande anbudsförutsättningar. Inslagen av antaganden och bedömningar innebär att slutliga resultat kan komma att avvika från nu redovisade. Givet det stora inslaget av uppskattningar och bedömningar utgör detta ett för revisionen särskilt betydelsefullt område.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vid granskning av intäkterna, har vi för att säkerställa framförallt fullständigheten och riktigheten, utfört bland annat följande revisionsåtgärder:

- Vi har utfört analytisk granskning av redovisade intäkter och marginaler och utvärderat ledningens rutiner för uppföljning av projektens finansiella resultat och även diskuterat de senare med ledningen i de lokala bolagen likväldigt som på koncernen.
- På stickprovsbasis har vi granskat intäkter och de redovisade projektkostnader som ligger till grund för bestämmande av upparbetningsgrad.
- Vi har även testat den matematiska riktigheten i beräkningen av den successiva vinstavräkningen.
- Vi har med bolaget diskuterat de principer, metoder och antaganden på vilka bedömningar baseras, innefattande även de som ligger till grund för garantiavsättningar för redan avslutade projekt.
- För utvalda projekt har vi utfört fördjupade granskningsåtgärder innefattande exempelvis läsning av avtalsutdrag och diskussioner med projektledare och controllers kring bedömningar, antaganden och uppskattningar och utmanat dessa.
- Vi har för utvalda tvister även inhämtat utlåtanden från Vestums legala expertis.
- Vi har fört en dialog även med företagsledningen och revisionsutskottet kring bedömningar och de principer, metoder och antaganden på vilka dessa baseras.
- Sammantaget är vår uppfattning att Vestums antaganden och uppskattningar ligger inom ett acceptabelt intervall. Vi har dock kommunicerat att det rör sig om många gånger svåra bedömningsfrågor och att slutliga utfall kan komma att avvika från nu gjorda antaganden, uppskattningar och bedömningar.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Den andra informationen består av ersättningsrapporten samt sidorna 1–12, 16, 27–28, 36, 53 och 96 i detta dokument som även innehåller annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen. 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 Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovis-

ningslagen. 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 revisionssed 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 koncern-

redovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖR FATTNINGAR

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

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 2024 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 revisionssed 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 fortlöpa 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 ersättningskyldighet 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 revisionsred i Sverige alltid

kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda

ersättningskyldighet 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.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Vestum AB (publ) för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Vestum AB (publ) enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören

som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsred 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och

hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen.

Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 29-35 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande 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 revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 37-52 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen i enlighet med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 revisions sed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, utsågs till Vestum AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 17 maj 2024 och har varit bolagets revisor sedan 2016.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström

Auktoriserad revisor

Finansiell kalender

Årsstämma hålls den 8 maj 2025

Delårsrapporten för första kvartalet 2025
publiceras den 29 april 2025

Delårsrapporten för andra kvartalet 2025
publiceras den 14 juli 2025

Delårsrapporten för tredje kvartalet 2025
publiceras den 23 oktober 2025

Ytterligare information lämnas av:

Olof Andersson
olof.andersson@vestum.se
CFO

Simon Göthberg
simon.gothberg@vestum.se
Verkställande direktör

Bolagsuppgifter

Org nr 556578-2496
Styrelsens säte: Stockholms län, Stockholms kommun
Vestums aktie handlas under kortnamnet VESTUM på
Nasdaq Stockholm Main Market

Produktion:

Vestum i samarbete med Anna Ulinder och Gylling Produktion AB.
Foton: Vestum in-house och iStock

VESTUM

Bolagets adress

Vestum AB (publ)

Kungsgatan 26

111 35 Stockholm, Sweden

E-mail: info@vestum.se

Hemsida: www.vestum.se

