

VESTUM

**Upptagande till handel av aktier
i Vestum AB (publ)**

VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av upptagandet till handel av aktierna i Vestum AB (publ), 556578-2496, på Nasdaq Stockholm ("Noteringen") och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva värdepapper i Vestum AB (publ), vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. I detta Prospekt avses begreppen "Vestum", "Bolaget", "Koncernbolag" och "Koncernen" Vestum AB (publ), den koncern i vilken Bolaget är moderbolag eller Bolagets dotterföretag, beroende på sammanhanget. Med "Nasdaq Stockholm" avses Nasdaq Stockholm AB som företag eller Nasdaq Stockholms huvudlista, beroende på sammanhanget.

Bolagets aktier är per dagen för detta Prospekt upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Sista dag för handel på Nasdaq First North Growth Market beräknas till den 12 december 2022. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm beräknas till den 13 december 2022.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt prospektförordningen (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Vestum och bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Detta Prospekt regleras av svensk rätt. Svensk domstol har exklusiv behörighet att avgöra eventuella tvister som uppkommer till följd av eller i samband med detta Prospekt.

Viktig information till investerare i vissa jurisdiktioner

Detta Prospekt utgör varken ett erbjudande att överlåta eller en inbjudan avseende ett erbjudande om att förvärva värdepapper i Bolaget. Distribution av Prospektet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Ingen åtgärd har vidtagits och åtgärder kommer inte att vidtas för att tillåta att Prospektet riktas till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Prospektet riktar sig särskilt inte till någon som är bosatt i USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan, Schweiz, Sydkorea, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt eller om något undantag är tillämpligt. Prospektet och andra handlingar avseende Noteringen får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. Förvärv av aktier i Bolaget i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltiga. Personer som mottar ett exemplar av detta Prospekt åläggs av Bolaget att informera sig om och följa alla sådana restriktioner. Bolaget tar inte något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion av någon person, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Personer som mottar detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med sådana restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Framåtblickande uttalanden och presentation av finansiell information

Detta Prospekt innehåller vissa framåtblickande uttalanden som återspeglar Bolagets nuvarande syn på framtida händelser samt förväntade finansiella och operationella resultat. Framåtblickande uttalanden kan i allmänhet beskrivas som alla uttalanden som inte rör historiska eller aktuella fakta eller omständigheter. Orden "kan", "bör", "förväntas", "tros", "uppskattas", "förutses", "planeras", "beräknas", "avses", "försöka", "skulle kunna" och, i respektive fall, deras negationer eller liknande uttryck eller jämförbara begrepp kan i vissa fall urskilja sådana framåtblickande uttalanden. Andra framåtblickande uttalanden kan identifieras genom det sammanhang i vilket uttalandena ges.

Även om Bolaget bedömer att de förväntningar som framgår av dessa framåtblickande uttalanden är rimliga kan det inte garanteras att de kommer att förverkligas eller visa sig vara korrekta. Eftersom dessa uttalanden baseras på antaganden eller uppskattningar som är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer kan de faktiska resultaten eller utfallen skilja sig väsentligt från de som anges i de framåtblickande uttalandena.

De framåtblickande uttalanden som anges i detta Prospekt gäller endast per dagen för Prospektet. Potentiella investerare uppmanas därför att inte fästa otillbörlig vikt vid något av dessa framåtblickande uttalanden. Bolaget åtar sig uttryckligen ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera några framåtblickande uttalanden, oavsett om det beror på ny information, framtida händelser eller andra omständigheter, utöver vad som krävs enligt lag eller andra regler.

Ingen finansiell information i detta Prospekt har, förutom när så uttryckligen anges, reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Vissa siffror i detta Prospekt, inklusive finansiell information, har avrundats. I vissa fall innebär detta att (i) summan av eller den procentuella förändringen i sådana siffror inte exakt motsvarar den angivna totalsiffran och (ii) summan av siffrorna i en kolumn eller en rad i vissa tabeller inte exakt motsvarar den angivna totalsiffran för respektive kolumn eller rad.

Alternativa nyckeltal

I detta Prospekt presenterar Bolaget vissa nyckeltal, inklusive vissa nyckeltal som inte är mått över finansiellt resultat eller finansiell ställning enligt IFRS (s.k. alternativa nyckeltal). De alternativa nyckeltalen som presenteras i detta Prospekt är inte vedertagna mått på finansiellt resultat enligt IFRS utan mått som Bolaget använder för att följa utvecklingen av Bolagets underliggande verksamhet. Alternativa nyckeltal bör inte betraktas som substitut för resultaträknings-, balansräknings- eller kassaflödesposter som beräknas i enlighet med IFRS. De alternativa nyckeltalen indikerar inte nödvändigtvis om kassaflödet kommer att vara tillräckligt eller tillgängligt för att möta Bolagets likviditetsbehov och är inte nödvändigtvis indikativa för Bolagets historiska rörelseresultat. Alternativa nyckeltal är inte heller avsedda att utgöra en indikation avseende Bolagets framtida resultat.

Valuta

I detta Prospekt avses alla referenser till (i) "kronor" eller "SEK" den officiella valutan i Sverige och "MSEK" miljoner kronor, (ii) "EUR" den gemensamma valutan för de medlemsstater i EU som deltar i Europeiska monetära unionen och har antagit euron som sin officiella valuta, (iii) "USD" den officiella valutan i USA, (iv) "GBP" den officiella valutan i Storbritannien, (v) "DKK" den officiella valutan i Danmark och (vi) "NOK" den officiella valutan i Norge.

Vissa begrepp som används i Prospektet

För definitioner av vissa begrepp som används i detta Prospekt och en ordlista med andra begrepp som används i Prospektet, se avsnittet "Definitioner och ordlista".

Innehåll

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	9
Bakgrund och motiv	26
Verksamhetsöversikt	27
Utvald historisk finansiell information	42
Kapitalisering och skuldsättning	47
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	50
Aktiekapital och ägarförhållanden	58
Legala frågor och kompletterande information	65
Definitioner och ordlista	73
Adresser	74

Handelsplats

Sista dag för handel på Nasdaq First North Growth Market	12 december 2022
Första dag för handel på Nasdaq Stockholm	13 december 2022

Övrig information

ISIN-kod för aktien	SE0017134125
Kortnamn (ticker) på Nasdaq Stockholm	VESTUM
LEI-kod	549300V2QS9QL4C1KQ31

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké för perioden 1 januari–31 december 2022	17 februari 2023
Årsredovisning för räkenskapsåret 2022	6 april 2023
Nästkommande årsstämma	23 maj 2023

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR

Inledning och varningar

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.

Om talan väcks i domstol angående information i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.

Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar härav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i värdepapperen.

Information om emittenten

Emittent av värdepapperen är Vestum AB (publ), 556578-2496. Bolagets adress är Riddargatan 10, 114 35 Stockholm och dess LEI-kod är 549300V2QS9QL4C1KQ31. ISIN-koden för aktierna är SE0017134125.

Behörig myndighet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen den 7 december 2022. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgränd 3, 111 38 Stockholm och dess postadress är box 7821, 103 97 Stockholm. Finansinspektionens

telefonnummer är 08-408 980 00 och dess webbplats är www.fi.se.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?

Information om emittenten

Emittent av värdepapperen är Vestum AB (publ), 556578-2496. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen. Bolagets LEI-kod är 549300V2QS9QL4C1KQ31.

Huvudverksamhet

Vestum är en industrikoncern som levererar tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur. Koncernen är organiserad i de tre segmenten Water, Infrastructure och Services samt utgörs av framstående specialister med lång branschfarenhet och stark lokal förankring inom respektive segment.

Vestums ambition är att växa till att bli den ledande nordiska industrikoncernen med utpräglat fokus inom specialiserade tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur. Detta görs genom att utveckla och förvärva välskötta och lönsamma verksamheter där Vestum tillsammans med ambitiösa entreprenörer och företagsledningar kan arbeta för fortsatt utveckling och lönsam tillväxt.

Koncernens verksamhet kan delas upp i tre segment enligt följande.

Segment	Beskrivning
Water	Inom Water erbjuder Vestum specialiserade tjänster och produkter inom vattenteknik som fokuserar på att förbättra vatteninfrastrukturen.
Infrastructure	Inom Infrastructure erbjuder Vestum specialiserade arbeten inom mark och anläggning, järnväg samt annan infrastruktur.
Services	Inom Services erbjuder Vestum främst specialiserade tjänster och produkter till renovering, om- och tillbyggnad för framför allt kommersiella fastigheter.

Större aktieägare

I nedanstående tabell framgår de aktieägare som hade ett direkt eller indirekt aktieinnehav som representerar fem procent eller mer av det totala antalet aktier och röster i Bolaget per den 25 november 2022 (och därefter för Bolaget kända förändringar).

Aktieägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier och röster	Andel av aktiekapitalet och rösterna
Conny Ryk	56 550 000	15,38 %
Anders Rosenqvist	29 686 350	8,07 %
Per-Arne Åhlgren	22 897 622	6,23 %
Handelsbanken Fonder	22 087 913	6,01 %
Swedbank Försäkring	19 061 103	5,18 %
Övriga aktieägare	217 362 036	59,12 %
Totalt	367 645 024	100,00 %

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Bolagets styrelse består av Per Åhlgren (ordförande), Johan Heijbel, Olle Nykvist, Anders Rosenqvist, Helena Fagraeus Lundström och Johannes Lien.

Bolagets ledande befattningshavare är Conny Ryk (verkställande direktör och grundare), Olof Andersson (Chief Financial Officer), Erkan Sen (Chief Operating Officer och vice verkställande direktör), Olle Nykvist (Head of Legal), Simon

Göthberg (Head of M&A) och Carl-Johan Callenholm (Head of Vestum International).

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är Bolagets revisor. Nicklas Renström, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer), är huvudansvarig revisor. Revisorns kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Sammanfattning av finansiell nyckelinformation

Utvalda resultaträkningsposter

(MSEK)	1 januari– 31 december	1 januari–30 september		
	<i>Reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>		
	2021	2022	2021	
Nettoomsättning	1 316	4 904	328	
Rörelseresultat (EBIT)	45	253	15	
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	5	104	10	

Utvalda balansräkningsposter

(MSEK)	31 december	30 september	
	<i>Reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	
	2021	2022	2021
Summa tillgångar	8 318	10 027	3 018
Summa eget kapital	3 593	4 312	1 042

Utvalda kassaflödesposter

(MSEK)	1 januari– 31 december	1 januari–30 september	
	<i>Reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	
	2021	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-10	210	-21
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 207 ¹⁾	-1 243	-886
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 780	98	1 133

¹⁾ Hämtad från Koncernens kassaflöde i den oreviderade konsoliderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning. Posten motsvarar summan av posterna som i Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2021 benämns "Kassaflöde från investeringsverksamheten" (-2 584 miljoner kronor) och "Likvida medel från förvärv av dotterföretag" (377 miljoner kronor).

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer som är specifika för emittenten

Väsentliga riskfaktorer som är specifika för emittenten och dess verksamhet omfattar bl.a.:

- Makroekonomiska faktorer som ligger utanför Vestums kontroll kan ha en negativ inverkan på Vestum.
- Vestums tillväxt kan utebli eller misslyckas och Vestum kan ha svårigheter att integrera förvärvade företag.
- Vestums förvävsstrategi är förenad med risker och det kan inte garanteras att Vestum

kommer att kunna genomföra förvärv som önskat, på för Vestum godtagbara villkor eller över huvud taget.

- Konkurrens för Koncernbolagen kan ha en negativ inverkan på Vestums verksamhet och resultat.
- Vestums interna kontroll kan vara otillräcklig.
- Vestum är föremål för risker relaterade till decentralisering.
- Vestum kan misslyckas med att nå sina finansiella mål.
- Det kan inte garanteras att Vestum kan behålla och rekrytera nyckelpersoner och andra anställda för att möta sitt befintliga eller framtida behov till en för Vestum godtagbar kostnad eller över huvud taget.
- Vestum är föremål för risker relaterade till efterlevnad av lagar, regleringar och standarder.
- Nedskrivningar av goodwill eller andra immateriella tillgångar kan ha en väsentligt negativ inverkan på Vestums finansiella ställning och rörelseresultat.
- Vestum är föremål för risker relaterade till finansiering och åtaganden i låneavtal.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Värdepapper som är föremål för upptagande till handel

Aktier i Vestum AB (publ), 556578-2496. ISIN-koden för aktierna är SE0017134125. Bolagets samtliga aktier är denominerade i svenska kronor med ett kvotvärde om cirka 0,33 kronor.

Totalt antal aktier i Bolaget

Per dagen för detta Prospekt finns totalt 367 645 024 aktier i Bolaget.

Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen

Varje aktie berättigar aktieägaren till en röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Bolagsordningen innehåller dock inga bestämmelser som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Samtliga aktier har lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation. Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara enligt gällande lag.

Utdelningspolicy

Bolagets styrelse har beslutat om en utdelningspolicy på medellång sikt enligt vilken Vestums vinstmedel och tillgängliga kassaflöden till 100 procent ska återinvesteras i verksamheten och/eller användas till nya förvärv.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel

Bolagets aktier handlas för närvarande på Nasdaq First North Growth Market.

Den 6 december 2022 beslutade Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer

med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt.

Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas vara den 13 december 2022.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Väsentliga riskfaktorer som är specifika för värdepapperen

Väsentliga riskfaktorer som är specifika för värdepapperen omfattar bl.a.:

- Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan komma att späda ut aktieinnehavet och ha en negativ inverkan på aktiepriset.
- Bolagets förmåga att betala utdelningar i framtiden beror på flera faktorer.
- Försäljning av aktier av befintliga aktieägare kan leda till att priset på aktierna sjunker.
- Aktieägare med hemvist utanför Sverige är föremål för vissa ytterligare risker relaterade till sina aktier i Vestum.

NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Uppgifter om upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm

Prospektet avser upptagande till handel av aktier i Vestum på Nasdaq Stockholm och avser inte något erbjudande om att teckna eller på annat sätt förvärva värdepapper i Bolaget, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion.

Förväntad tidsplan för upptagandet till handel

Bolagets aktier handlas för närvarande på Nasdaq First North Growth Market. Första dag

för handel på Nasdaq Stockholm förväntas vara den 13 december 2022. Bolagets aktie kommer att handlas under kortnamnet (ticker) VESTUM.

Kostnader för upptagandet till handel

Bolagets kostnader i samband med Noteringen förväntas uppgå till cirka 8,5 miljoner kronor.

Varför upprättas detta Prospekt?

Bakgrund och motiv

Inga nya aktier eller andra värdepapper utges av Bolaget i samband med Noteringen. Bolaget kommer således inte att erhålla någon emissionslikvid.

Styrelsen och ledningen för Vestum anser att Noteringen är ett logiskt och viktigt steg i Vestums framtida utveckling. Noteringen bedöms förbättra möjligheterna för accelererad tillväxt i linje med Bolagets strategi, öka Bolagets finansiella flexibilitet och bredda Bolagets ägarbas. Noteringen förväntas även medföra att kännedomen om Bolagets verksamhet ökar ytterligare och att intresset för Bolaget stärks bland investerare och affärspartners.

Intressen och intressekonflikter

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB har agerat legal rådgivare i samband med Noteringen och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Vestum.

Per Åhlgren är styrelseordförande i Mangold Fondkommission AB som har rätt att besluta om undantag från de lock up-åtaganden som har lämnats gentemot Mangold Fondkommission AB, inklusive Per Åhlgrens egna lock up-åtagande.

Risikfaktorer

En investering i Bolagets aktier är förenad med risker. Inför ett investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som anses vara väsentliga i förhållande till Bolaget och Bolagets aktiers framtida utveckling, såsom risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker och risker relaterade till aktierna. De riskfaktorer som per dagen för detta Prospekt anses vara väsentliga för Bolaget och aktierna beskrivs nedan. Riskfaktorernas väsentlighet har bedömts utifrån sannolikheten att de förverkligas och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. De riskfaktorer som för närvarande bedöms vara mest väsentliga i varje underavsnitt presenteras först men i övrigt är riskfaktorerna inte rangordnade i någon särskild väsentlighetsordning. Beskrivningen av nedanstående riskfaktorer baseras på information som är tillgänglig och uppskattningar som har gjorts per dagen för detta Prospekt.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET OCH BRANSCH

Makroekonomiska faktorer som ligger utanför Vestums kontroll kan ha en negativ inverkan på Vestum

Vestums verksamhet är beroende av efterfrågan på Koncernbolagens produkter och tjänster, vilken påverkas bl.a. av Koncernbolagens kunders ekonomiska välbefinnande och ställning som i sin tur påverkas bl.a. av finansiella och politiska förhållanden på de marknader där Vestum är verksamt liksom av makroekonomiska faktorer såsom allmän konjunkturutveckling, inflation och räntenivåer. Även om Koncernbolagen är relativt diversifierade samt verksamma inom olika branscher och sektorer, vilka präglas av olika marknadsdrivare och risker, påverkas merparten av Koncernbolagen av förutsättningar och underliggande marknadsutveckling inom sina respektive branscher och nischer. En lågkonjunktur på Koncernens geografiska marknader, särskilt Skandinavien, kan medföra att den generella efterfrågan på Koncernbolagens produkter och tjänster går ner och resultera i en svagare marknad med sämre tillgång till kapital. Det finns en risk att Vestums tillväxt dämpas eller

blir negativ, i synnerhet vid en utdragen och djup lågkonjunktur.

Den makroekonomiska utvecklingen påverkar också möjligheterna till och villkoren för finansiering genom räntebärande skuld. Under hösten 2022 har tillgången till kapital i allmänhet försämrats samtidigt som räntenivåerna och inflationen har stigit, vilket bl.a. resulterat i att det blivit svårare och mindre förmånligt att finansiera förvärv med eget kapital samt dyrare att finansiera förvärv med räntebärande skulder. Det finns en risk att möjligheterna att investera i befintliga eller nya verksamheter försämrats ytterligare om räntenivåerna och inflationen ökar ännu mer och/eller om marknaden förväntar sig sådana ökningar. Det finns således en risk för att den makroekonomiska utvecklingen medför ökade finansieringskostnader, eller annars påverkar finansieringstillgången, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Vestums verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om inflationen fortsätter att stiga finns även en risk att Koncernen, dess leverantörer och andra aktörer i leverantörskedjan påverkas genom att priserna på produkter och tjänster som Koncernen köper ökar. Det finns även en risk att Koncernen behöver genomföra lönehöjningar till

följd av ökad inflation. Om Koncernen inte direkt eller över huvud taget kan föra vidare sådana eventuella lönehöjningar och/eller prishöjningar på slutkunden kan det ha en negativ inverkan på Koncernens resultat.

Vestums tillväxt kan utebli eller misslyckas och Vestum kan ha svårigheter att integrera förvärvade företag

Sedan verksamheten startades har Vestum vuxit kraftigt genom vidareutveckling av befintliga Koncernbolag och genom förvärv, med 51 genomförda förvärv fram till den 30 september 2022. Tillväxthanteringen har förutsatt, och kommer i fortsättningen att förutsätta, utveckling av Vestums finansiella system och ledningskontrollsystem, integration av nyförvärvade bolag med existerande verksamhet samt att Vestum framgångsrikt kan rekrytera, bibehålla och vidareutbilda kvalificerade ledningspersoner och övrig personal. Tillväxthanteringen förutsätter även att Vestum lyckas hantera risker och skyldigheter associerade med de förvärvade bolagen, t.ex. relaterade till att nyförvärvade Koncernbolag kanske inte uppfyller de interna rapporteringskraven som Vestum uppställer. Underlåtenhet att hantera sådana tillväxtrisker kan leda till ökade driftskostnader och kan kräva allokering av ledningsresurser, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

Det finns vidare en risk att Vestum inte avsätter tillräckliga resurser eller tid för att etablera stabila interna system och rutiner som möjliggör full integration av nyförvärvade Koncernbolag eller andra högkvalitativa kontrollsystem inom Vestum. Integrationsprocessen kan även kräva mer resurser än förväntat och den kan på andra sätt störa Vestums verksamhet på grund av t.ex. oförutsedda frågor av juridisk, avtalsmässig eller annan natur, problem med förverkligandet av

synergier eller misslyckande att upprätthålla god servicekvalitet samt god intern styrning och kontroll. Underlåtenhet att hantera sådana tillväxtrisker kan leda till ökade driftskostnader och att Koncernbolag misslyckas med att uppfylla sina respektive strategiska och finansiella mål, vilket kan medföra lägre vinster, kräva ytterligare allokering av ledningsresurser och således resultera i en väsentligt negativ inverkan på Vestums verksamhet och resultat. Det finns även en risk att Vestum misslyckas med att framgångsrikt implementera intäkts- eller kostnadsbesparande synergier. Alla sådana ökade kostnader eller misslyckanden att realisera synergier kan få en väsentligt negativ inverkan på Vestums intäkter, resultat och finansiella ställning.

Vestum i dess nuvarande form har en förhållandevis kort historik och Vestum har genomfört många förvärv på kort tid. Det kan därför inte garanteras att förvärv som fram till dagen för detta Prospekt har varit framgångsrika eller problemfria kommer att fortsätta att bidra till Vestums tillväxt eller att de inte kommer att orsaka exempelvis något av ovanstående problem. Eftersom Vestum förväntar sig att en del av intäktstillväxten kommer att fortsätta att drivas av förvärv av företag och verksamheter framöver kan Vestum bli exponerat mot förvärvsrelaterade risker vid upprepade tillfällen. Det faktum att riskerna inte förverkligas vid ett företagsförvärv betyder inte att riskerna inte kommer att förverkligas vid ett annat förvärv.

Om Vestum är oförmöget att effektivt hantera tillväxt och integrera nya bolag i Koncernen, eller misslyckas med att anpassa sig till förändringar och ökade krav till följd av Koncernens expansion, finns det en risk att Vestums tillväxt påverkas negativt, vilket i sin tur kan ha väsentliga negativa effekter på Koncernens verksamhet och Koncernens förmåga att uppnå sitt finansiella

tillväxtmål (se avsnittet "Verksamhetsöversikt– Finansiella mål").

Vestums förvävsstrategi är förenad med risker och det kan inte garanteras att Vestum kommer att kunna genomföra förvärv som önskat, på för Vestum godtagbara villkor eller över huvud taget

Vestums tillväxtstrategi innefattar att Koncernen ska fortsätta växa genom vidareutveckling och förvärv av små- och medelstora välskötta och lönsamma bolag med exponering mot bygg och anläggning samt infrastrukturentreprenader. Det finns en risk att Vestums förmåga att identifiera och genomföra framtida företagsförvärv försämras, t.ex. vid ökad konkurrens från andra industrikoncerner, riskkapitalfonder, investerare eller andra industribolag med liknande verksamhet eller att potentiella förvärv inte kommer att kunna genomföras på för Bolaget godtagbara villkor eller över huvud taget. Det finns även en risk att köpeskillingen för framtida förvärv överstiger det förvärvade objektets faktiska värde, att förvärv medför högre integrationskostnader än förväntat, att förvärvade bolag inte genererar avkastning som förväntat eller att förväntade synergieffekter uteblir. I takt med att Vestum växer ökar även risken att konkurrensmyndigheter eller andra myndigheter inte tillåter planerade förvärv, initierar tidskrävande processer för att utvärdera om ett förvärv får genomföras eller lämnar godkännande av sådana förvärv som är förenade med villkor som inte är förmånliga för Vestum, t.ex. för sådana fall att Vestum förvärvar bolag som är verksamma på marknader där Vestum redan har höga marknadsandelar.

Eftersom Vestum behöver kapital för att genomföra framtida förvärv (vilka historiskt har finansierats med både eget kapital och räntebärande skulder) finns det en risk att ytterligare räntehöjningar och/eller svårigheter

att anskaffa eget kapital kan ha en väsentligt negativ inverkan på Vestums möjligheter att genomföra förvärv till rimliga kostnader eller över huvud taget och/eller späda ut befintliga aktieägares aktieinnehav (se vidare riskfaktorerna "Vestum är föremål för risker relaterade till ökade räntenivåer" och "Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan komma att späda ut aktieinnehavet och ha en negativ inverkan på aktiepriset").

Företagsförvärv är även förenade med risker i förhållande till det förvärvade bolaget. Även om Vestum inför varje förvärv vidtar åtgärder för att granska målbolagets finansiella, legala och organisatoriska förutsättningar (s.k. *due diligence*) finns en risk att eventuella problem och risker inte upptäcks vid en sådan granskning eller att enskilda förvärvsavtal saknar erforderliga garantier i förhållande till identifierade och/eller oidentifierade risker. Ett målbolag kan följaktligen bli föremål för kundförluster, regulatoriska problem, oförutsedda kostnader eller andra oförutsedda problem efter förvärvet, såsom lågt orderintag, olönsamma projekt eller låga marginaler, eller ha större åtaganden eller skulder än vad som ursprungligen beräknades, vilket kan resultera i bl.a. att Vestum behöver göra kapitaltillskott eller innebära att avkastningen på investeringen blir sämre än förväntat.

Om ovan nämnda risker realiserats kan det medföra en väsentligt negativ inverkan på Vestums verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrens för Koncernbolagen kan ha en negativ inverkan på Vestums verksamhet och resultat

Inom ramarna för befintliga verksamheter agerar Koncernbolagen på, i många avseenden, konkurrensutsatta marknader med nationella och ibland internationella konkurrenter, varav vissa

kan erbjuda ett mer komplett sortiment av varor eller tjänster, har bättre tillgång till finansiering och/eller har mer omfattande resurser vad avser t.ex. teknik, personal eller marknadsföring än Vestum. Om konkurrenter erbjuder liknande produkter eller tjänster som Koncernbolagen kan det leda till prispress på sådana produkter och tjänster. Ökad konkurrens kan vidare leda till minskad försäljning eller minskade marknadsandelar för Koncernbolagen och i förlängningen för Vestum. Det finns även en risk att Konkernen i framtiden inte kan erbjuda konkurrenskraftiga produkter eller tjänster och att Koncernbolagen och/eller Vestum behöver genomföra kostsamma investeringar, prissänkningar eller omstruktureringar för att kunna anpassa sig efter den vid var tid rådande konkurrenssituationen.

Koncernbolagens kunder är i stor utsträckning återkommande kunder och Koncernbolagen är därför i varierande utsträckning beroende av sina relationer med befintliga och/eller nya kunder. Även om Koncernbolagen inte är beroende av enskilda kunder är långsiktigt relationsbyggande en central del i den framtida intäktsgenereringen och om kunder i stället börjar vända sig till Koncernbolagens konkurrenter, t.ex. om Koncernbolagens renommé eller befintliga kundrelationer försämras, kan det således få en negativ inverkan på Koncernbolagens intäktsgenerering.

Sammantaget skulle dessa risker om de infriades kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Vestums verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vestums interna kontroll kan vara otillräcklig

Vestum tillämpar en decentraliserad organisationsmodell, vilket innebär att Koncernbolagen i stor utsträckning ansvarar för

att bedriva sina respektive verksamheter självständigt. I linje med Vestums tillväxtstrategi kommer Vestum att bli alltmer beroende av effektiva rutiner för bolagsstyrning och intern kontroll i respektive Koncernbolag för att Vestum ska kunna leverera korrekt och tillförlitlig finansiell information samt för att kunna förhindra bedrägerier eller annat olagligt utnyttjande av verksamheten och dess resurser. Om Koncernbolagen t.ex. misslyckas med att leverera korrekt och tillförlitlig finansiell information kan det resultera i ökade kostnader och få en väsentligt negativ inverkan på Konkernens resultat, finansiella ställning och renommé. Vestum är även exponerat för risker hänförliga till IT-system och dessa risker förväntas öka i takt med Vestums fortsatta expansion.

Vestum, i sin nuvarande form, är en relativt nystartad verksamhet, vilket gör det svårt att bedöma om Vestums interna kontroller är tillräckliga i förhållande till Vestums tillväxt. Om Vestum misslyckas med att upprätta och/eller upprätthålla adekvat och effektiv bolagsstyrning samt intern kontroll kan det medföra att betydande tid och resurser inte utnyttjas på bästa sätt, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Vestums resultat och verksamhet.

Brister i Vestums interna kontroll kan även medföra att Vestum blir mottagligt för oegentligheter i enskilda dotterföretag som förblir oupptäckta av Vestum, vilket bl.a. kan leda till rättsliga förfaranden och kostsamma utredningar. Sådana brister kan även få en väsentligt negativ inverkan på Vestums förmåga att fullgöra sina förpliktelser enligt sina finansieringsavtal. Om Vestum misslyckas med att underhålla och utveckla funktionaliteten och driften av sitt finansiella rapporteringssystem och andra affärskritiska IT-system kan det medföra en väsentligt negativ inverkan på Vestums verksamhet och finansiella ställning. Dessutom

finns det en risk att otillräcklig intern kontroll kan leda till att investerare och långivare tappar förtroendet för Vestum och Vestums rapporterade finansiella information, vilket kan medföra en väsentligt negativ inverkan på Vestums möjlighet att anskaffa kapital på rimliga villkor eller över huvud taget, vilket i sin tur kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens förmåga att uppnå sitt finansiella tillväxtmål (se avsnittet "Verksamhetsöversikt–Finansiella mål").

Vestum är föremål för risker relaterade till decentralisering

Vestums styrmodell bygger på en hög grad av decentralisering där varje Koncernbolag har en ledning som ansvarar för och driver Koncernbolaget självständigt. Detta arbetsätt medför enligt Vestum stora fördelar men ställer samtidigt höga krav på uppföljning och kontroll. Om Bolagets rutiner för bolagsstyrning och interna kontroller inte implementeras eller tillämpas korrekt kan det leda till olönsamma och felaktiga beslut eller i värsta fall bedrägerier eller andra typer av olagliga ageranden (såsom korruption) där exempelvis medarbetare, samarbetspartner eller andra parter avsiktligt och för egen vinning försöker vilseleda beslutsfattare i något Koncernbolag. Det kan även leda till att Bolaget och Koncernbolagen inte kan leverera pålitlig finansiell information eller effektivt förebygga bedrägerier eller annat olovligt utnyttjande av Koncernen och dess resurser. Oaktat de policier, riktlinjer och instruktioner (inklusive hantering av utställande av fullmakter och attestinstruktioner) som Vestum har utfärdat är Koncernen vid eventuella bedrägeriförsök eller liknande otillbörliga ageranden till stor del utlämnad till den mänskliga faktorn samt enskilda medarbetares ärlighet och vaksamhet. Bristfällig och ineffektiv bolagsstyrning eller internkontroll samt bedrägeriförsök riktade mot Koncernen kan vidare medföra skada i form av exempelvis

felaktiga utgifter, vilket kan få väsentligt negativa effekter på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Även om Koncernen tillämpar en decentraliserad organisationsmodell med självständiga Koncernbolag kan i vissa fall brister i enskilda Koncernbolag få en väsentligt negativ inverkan på Koncernen i sin helhet. Detta kan t.ex. förekomma om risker materialiseras i förhållande till flera Koncernbolag samtidigt eller om ett enskilt Koncernbolag agerar på ett sätt som har en skadlig inverkan på hela Koncernen. Exempelvis kan ett enskilt Koncernbolags överträdelse av GDPR eller konkurrensrättsliga regler resultera i sanktioner som baseras och tar sikte på hela Koncernens omsättning för ett visst år.

Om någon av de ovan nämnda riskerna infrias kan det ha en negativ inverkan på Vestums verksamhet, renommé och finansiella ställning.

Vestum kan misslyckas med att nå sina finansiella mål

Vestum har fastställt en affärsplan för perioden fram till 2025 samt finansiella mål på medellång sikt och strategier för att nå målen. Målen fokuserar på vinsttillväxt, marginal och kapitalstruktur (se avsnittet "Verksamhetsöversikt–Finansiella mål"). Vestums förmåga att nå sina mål kommer att bero på flera olika faktorer som till viss del ligger inom Koncernens kontroll, såsom Koncernens förmåga att fortsätta växa sin kundbas, kvaliteten på Koncernens produkter och tjänster, prisnivåer och företagskultur. Andra faktorer ligger utom Koncernens kontroll, såsom den makroekonomiska miljön. Målen har fastställts på grundval av vissa antaganden, såsom förvärvstakt, finansieringskostnader samt utvecklingen av befintliga och nya verksamheter. Vestums uppskattningar och antaganden som har legat till

grund för fastställandet av de finansiella målen kan vara bristfälliga eller felaktiga. För att nå sina finansiella mål kan Vestum även behöva anskaffa ytterligare kapital, t.ex. genom emission av nya aktier, vilket kan resultera i att befintliga aktieägares innehav i Bolaget späds ut (se vidare riskfaktorn ”*Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan komma att späda ut aktieinnehavet och ha en negativ inverkan på aktiepriset*”).

Om Vestum misslyckas med att genomföra de strategier som krävs för att nå Vestums finansiella mål kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Vestums verksamhet och resultat.

Vestum är föremål för risker relaterade till sin internationella verksamhet

Vestum är för närvarande verksamt inom följande jurisdiktioner: Sverige, Finland, Norge, Danmark, Tyskland och Storbritannien. Vestums internationella verksamhet medför att Vestum är föremål för risker som kan vara mer omfattande än de risker som förekommer när verksamhet bedrivs endast på en marknad eller ett fåtal marknader. Sådan internationell verksamhet kan vara krävande bl.a. på grund av ett växande antal lag- och regulatoriska krav, högre finansiella, juridiska och skattemässiga kostnader samt kräva betydande uppmärksamhet från koncernledningen. Synergierna mellan Koncernbolagen och delningen av *best practice* inom Vestum kan även minska vid en mer geografiskt spridd företagsportfölj. Vidare kan Vestums närvaro i flera länder exponera Vestum för nya risker, t.ex. relaterade till handelsrestriktioner, tullar, kvoter och andra begränsningar samt öka befintliga risker. Om sådana risker infrias kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Vestums verksamhet och Vestums förmåga att nå sitt tillväxtmål.

Vestum kan vara föremål för risker relaterade till underentreprenörer

Vestums verksamhetsdrivande Koncernbolag anlitar ofta underentreprenörer som komplement till den egna personalstyrkan. Exempelvis anlitar Koncernbolaget Skandinaviska Områdesskydd AB underentreprenörer för montage av stängsel och andra av Skandinaviska Områdesskydd AB:s produkter. Koncernbolagen är därför beroende av en kontinuerlig tillgång till pålitliga underentreprenörer och att kostnaderna för att anlita sådana underentreprenörer är godtagbara för Koncernbolagen. Vestum har inte full insyn i eller kontroll över underentreprenörers verksamheter och personal. Det finns därför en risk att Koncernbolagens underentreprenörer inte utför sina tjänster i tid eller med bristande kvalitet, vilket kan ha en negativ inverkan på såväl Koncernbolagens möjlighet att efterleva sina projektkalkyler som på Koncernbolagens kundrelationer. Det finns även en risk att Koncernbolagens underentreprenörer inte följer tillämpliga lagar avseende t.ex. arbetskydd och arbetsmiljö eller på annat sätt missköter sina uppdrag, vilket kan skada Koncernbolagens, och i förlängningen Vestums, renommé eller resultera i att Koncernbolagen blir föremål för sanktioner, viten och/eller skadestånd. Om Koncernbolagen inte lyckas anlita underentreprenörer på för Koncernbolagen godtagbara villkor eller om underentreprenörerna brister vid utförandet av sina tjänster till Koncernbolagen och Koncernbolagens kunder kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernbolagens, och i förlängningen Vestums, resultat, finansiella ställning och renommé.

Vestum är föremål för risker relaterade till leverantörer

För att kunna tillverka, sälja och leverera produkter och tjänster är Koncernbolagen beroende av externa leverantörers tillgänglighet,

produktion, kvalitetssäkring och leverans. Felaktiga eller försenade leveranser, leveranser av låg kvalitet som inte möter Koncernbolagens förväntningar eller uteblivna leveranser från olika leverantörer kan leda till att Koncernens leveranser i sin tur blir försenade, ofullständiga eller felaktiga eller att de behöver avbrytas. Detta kan resultera i minskad försäljning och ha en negativ inverkan på Koncernens kundrelationer, vilket i sin tur kan påverka Koncernens finansiella ställning och intäkter negativt. Det finns även en risk att leverantörer inte efterlever lagar eller andra regler eller sina kontraktuella skyldigheter gentemot Koncernen, vilket kan påverka Koncernens renommé och leda till att kunder väljer att köpa varor och/eller tjänster från andra leverantörer samt resultera i minskad försäljning för Koncernen. På samma sätt kan vissa Koncernbolag vara eller i framtiden komma att bli beroende av individuella kundrelationer som, om de förloras, kan medföra reducerade försäljningsvolymerna och intäkter för de drabbade Koncernbolagen.

Om ett eller flera Koncernbolag inte kan leverera produkter eller utföra tjänster i det skick och inom den tid som har avtalats, t.ex. till följd av försenade leveranser från leverantörer, kan det resultera i att sådana Koncernbolag kan behöva betala viten och/eller skadestånd, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

Det finns även en risk att störningar i leveranskedjan, t.ex. till följd av komponentbrist, geopolitiska förhållanden, avvikande extremväderförhållanden eller andra logistiska svårigheter, resulterar i att priserna på de komponenter (och/eller på leveransen av desamma) som Koncernbolagen använder i sina respektive verksamheter ökar. Sådana omständigheter kan vidare leda till att ett eller flera Koncernbolag inte kan köpa in det material

som krävs för att bedriva sin verksamhet till en rimlig kostnad eller över huvud taget, vilket i sin tur kan få en väsentligt negativ inverkan på Koncernens intäkter och resultat.

Det kan inte garanteras att Vestum kan behålla och rekrytera nyckelpersoner och andra anställda för att möta sitt befintliga eller framtida behov till en för Vestum godtagbar kostnad eller över huvud taget

Vestums verksamhet och framtida tillväxt är beroende av att Vestum lyckas behålla och/eller rekrytera nyckelpersoner med relevant kunskap, erfarenhet och kompetens. Detta är särskilt viktigt vid tillsättandet av ledande befattningar i nyförvärvade Koncernbolag efter att säljarens engagemang i respektive Koncernbolag upphör. Bolagssäljare erhåller i regel aktier i Bolaget som en del av köpeskillingen i samband med förvärv och i viss utsträckning även tilläggsköpeskillingar som baseras på det förvärvade Koncernbolagets utveckling en viss tid efter förvärvet. Aktier i Bolaget som bolagssäljare erhåller som en del av köpeskillingen är som huvudregel föremål för en lock up-period om 24 månader efter förvärvet (se vidare avsnittet *"Aktiekapital och ägarförhållanden–Lock up"*). När eventuell tilläggsköpeskillning har erlagts och/eller relevant lock up-period har löpt ut finns det en risk att bolagssäljare lämnar det relevanta Koncernbolaget och/eller att Koncernen behöver erbjuda andra ekonomiska incitament för att säkerställa att bolagssäljarna stannar kvar inom Koncernen.

Eftersom Bolaget på central nivå har en relativt liten organisation blir Bolaget särskilt sårbart vid förlust av nyckelpersoner. Vestum är beroende av Bolagets ledningsgrupp som per dagen för detta Prospekt består av Conny Ryk (verkställande direktör), Simon Göthberg (Head of M&A), Olle Nykvist (Head of Legal), Erkan Sen (COO och vice verkställande direktör), Olof Andersson (CFO) och

Carl-Johan Callenholm (Head of Vestum International) samt vissa andra befattningshavare med specialkompetens inom respektive Koncernbolag. Vestums förmåga att behålla dessa nyckelpersoner är beroende av flera faktorer, varav vissa ligger utom Vestums kontroll. Det finns en risk att nyckelpersoner lämnar Vestum och går till konkurrenter eller startar egna verksamheter och, om så sker, bedömer Bolaget att det kan vara svårt att hitta lämpliga ersättare med erforderlig kompetens. Om en eller flera nyckelpersoner lämnar Vestum kan det dessutom resultera i en ohållbar arbetsbelastning för övriga nyckelpersoner, vilket i sin tur kan medföra underprestation för hela Vestum och/eller kräva inhyrning av personal till en hög kostnad, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Vestums intäkter, resultat och verksamhet.

Eftersom Vestum befinner sig i en tillväxtfas kan Vestum komma att ha ett utökat rekryteringsbehov framöver. Det finns en risk att omfattande nyrekryteringar resulterar i att Vestums företagskultur försämras om Vestum behöver implementera eller vidareutveckla rutiner för att klara av en utökad personalstyrka, vilket i sin tur kan ha en väsentligt negativ inverkan på Vestums verksamhet. Om Vestum misslyckas med att behålla, identifiera, attrahera, utveckla och motivera anställda eller om det tar för lång tid att anställa personal, i synnerhet nyckelpersoner i Koncernbolagen, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Vestums verksamhet och framtidsutsikter.

Vestum är föremål för risker relaterade till sitt varumärke och anseende

Vestums varumärke och anseende är av väsentlig betydelse för Koncernen, exempelvis vid förvärv av nya verksamheter, rekrytering av nyckelpersoner och kapitalanskaffningar.

Det finns en risk att faktorer såsom negativ publicitet eller bristande hållbarhetsprocesser samt åsidosättande av miljö-, samhälls- och bolagsstyrningsfaktorer ("ESG") inom Koncernen kan få en negativ inverkan på Vestums förmåga att ta in externt kapital och nå sina finansiella mål samt Vestums förmåga att behålla och rekrytera nyckelpersoner. Om Vestums varumärke och anseende skulle försämrats kan det även resultera i att bolags säljare inte vill sälja sina verksamheter till Vestum. Vestums varumärke och anseende kan även påverkas av rykten som kan vara osanna eller i övrigt inte underbyggda av fakta. Sådana rykten kan vara svåra för Vestum att bemöta och kan ha en negativ inverkan på Vestums varumärke och anseende.

Det finns även en risk att Vestums medarbetare uppträder på ett olämpligt eller olagligt sätt och att de åtgärder som Vestum vidtar för att upptäcka, förhindra och förebygga olämpligt beteende (inklusive olagliga ageranden rörande t.ex. bedrägerier eller korrupcion) inte är tillräckliga (se vidare riskfaktorn "Vestums interna kontroll kan vara otillräcklig").

Vestum är föremål för risker relaterade till offentliga investeringar och upphandlingar

Vissa av Koncernbolagen, t.ex. Rosenqvist Entreprenad AB, deltar i varierande utsträckning som anbudsgivare vid offentliga upphandlingar och/eller som underentreprenörer för andra företag i samband med offentliga upphandlingar. Exponeringen mot den offentliga sektorn innebär att efterfrågan på Koncernbolagens produkter och tjänster kan påverkas av politiska beslut rörande ökade eller minskade offentliga investeringar och regler om offentlig upphandling. Minskade anslag till offentlig infrastruktur kan följaktligen ha en negativ inverkan på Koncernbolagens intäkter. Vissa av Koncernbolagens kunder inom den offentliga sektorn är dessutom enligt lag i många fall

skyldiga att köpa produkter och tjänster genom offentliga upphandlingsförfaranden där förfrågningsunderlaget kan ställa krav på t.ex. yrkesbevis för Koncernbolagens personal eller vissa kvalitets- och miljöcertifieringar. För det fall Koncernbolagen inte lyckas tillhandahålla personal med sådana yrkesbevis eller inte lyckas erhålla eller behålla sådana kvalitets- och miljöcertifieringar finns det en risk att Koncernbolagen inte vinner offentliga upphandlingar där sådana krav ställs.

Det finns även en risk att Koncernbolagen drabbas av att andra anbudsgivare begär överprövning av en upphandling som något av Koncernbolagen har vunnit på grund av faktiska eller påstådda processuella fel i upphandlingsförfarandet. Sådana överprövningar kan, utöver att leda till kostnader för bl.a. arvoden till rådgivare, leda till att ett nytt upphandlingsförfarande inleds och att Koncernbolaget förlorar det tidigare tilldelade kontraktet.

Om någon av ovannämnda risker förverkligas, eller om Koncernbolagen förlorar offentliga upphandlingar i framtiden, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Vestums intäkter och resultat.

Vestum är föremål för risker relaterade till entreprenaduppdrag som utförs till fasta priser

En del av Vestums omsättning är hänförlig till entreprenaduppdrag som Koncernbolagen har utfört eller utför till ett fast pris som fastställdes vid den tidpunkt då parterna ingick avtal om entreprenaduppdraget. Eftersom Vestum utför uppdrag till fast pris i viss utsträckning är Vestums lönsamhet beroende av Koncernbolagens förmåga att upprätta lönsamma projektkalkyler (innefattande parametrar som t.ex. tidsåtgång samt kostnader för material, anställda och underentreprenörer) och att genomföra

entreprenaduppdragen i enlighet med sådana kalkyler. Uppskattningar av tidsåtgång och kostnader kan vara svåra att göra i anbudsfasen av ett uppdrag och Koncernbolag kan därför misslyckas med att fastställa en lönsam och genomförbar projektkalkyl. Dessutom kan brister i Koncernbolagens projektledning och projektkontroll medföra att Koncernbolagen misslyckas med att arbeta i enlighet med fastställda projektkalkyler. Därutöver kan oförutsedda eller ändrade förhållanden under uppdragets gång, vilka helt eller delvis kan ligga utanför Vestums kontroll, medföra förseningar och därmed kontraktsviten eller ökade kostnader för t.ex. personal, underentreprenörer och material. Om Koncernbolagen misslyckas med att upprätta och efterleva sina projektkalkyler eller om ändrade förhållanden medför att projektrelaterade kostnader ökar kan det ha en negativ inverkan på Vestums resultat och lönsamhet.

Vestum är föremål för miljörelaterade risker

Vissa Koncernbolag bedriver verksamhet som är anmälningspliktig eller tillståndspliktig enligt miljöbalken (1998:808). Exempelvis är Koncernbolaget Sanera Stockholm AB föremål för särskild anmälningskyldighet och krav enligt speciallagstiftning och regelverk gällande hantering av asbest samt transport av farligt avfall. Vestums påverkan på den yttre miljön sker främst genom transport och avfallshantering men även olyckor och andra incidenter vid t.ex. en arbetsplats eller i samband med transporter kan medföra miljöstörningar. Förändringar i lagstiftning eller myndighetsregleringar som innebär nya eller strängare krav eller ändrade villkor, liksom en utveckling mot striktare myndighetstillämpning av regleringar på miljöområdet, kan kräva att Vestum gör ytterligare investeringar och åtaganden. Det finns

även en risk att Vestum inte beviljas eller kan behålla de tillstånd som är nödvändiga för att bedriva och utveckla verksamheten på önskvärt sätt, vilket sammantaget kan få en negativ inverkan på Vestums verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vestum är föremål för risker relaterade till variationer i väderförhållanden

Vissa av Koncernbolagens verksamheter är klimat- och väderberoende och kan i synnerhet påverkas av extrema väderförhållanden som avviker från normala säsongsvariationer. Exempelvis är det danska Koncernbolaget Scanregn A/S en leverantör av pumpar och tillbehör till bevattningssystem vars verksamhet kan påverkas negativt vid omfattande skyfall och det brittiska Koncernbolaget Pump Supplies Ltd en leverantör av elektriska pumpar vars verksamhet kan påverkas negativt vid extrem torka. På motsvarande sätt är flera Koncernbolag inom segmentet Infrastructure beroende av mildare väderförhållanden eftersom deras respektive verksamheter kan vara svåra att utöva vid t.ex. hårdare väderförhållanden såsom kraftiga snöfall eller tjäle. Extrema väderförhållanden kan således påverka efterfrågan på vissa Koncernbolags produkter och tjänster negativt, vilket i sin tur kan påverka Vestums verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Vestum är föremål för risker relaterade till arbetsplatsolyckor och arbetsmiljöfrågor

Bygg- och entreprenaduppdrag innebär ofta arbete i miljöer som är obekväma (t.ex. genom damm och buller), utsatta (t.ex. utomhus eller i trånga utrymmen) eller farliga (t.ex. på banvallar eller vägar eller högt upp från marken). Arbetet som utförs i Koncernbolagen är således – i varierande utsträckning – förenat med risker, t.ex. risken för inandning av s.k. kvartsdamm, syn- och hörselskador, påkörningsolyckor,

klämolyckor, fallolyckor, elchocker och brännskador. Sådana risker kan medföra personskador samt allvarliga skador på såväl lös som fast egendom. Mot bakgrund av detta är Koncernbolagens verksamhet föremål för omfattande lagar och regelverk som syftar till att upprätthålla en säker arbetsmiljö. Riskerna som är förenade med bygg- och entreprenaduppdrag kan dock inte helt och hållet elimineras. Det finns en risk att Koncernbolagen drabbas av allvarliga olyckor och/eller överträder (t.ex. genom bristande tillämpning eller implementering) tillämpliga lagar och regler rörande arbetsmiljö. Om sådana olyckor eller överträdelser inträffar finns det en risk att Koncernbolagen eller dess företrädare blir föremål för skadeståndskrav eller straffansvar. Det finns även en risk att eventuella olyckor kan få en operationell inverkan på verksamheten i form av påverkade kollegor, i synnerhet om allvarligare olyckor inträffar. Arbetsplatsolyckor eller regelöverträdelser i samband med Koncernbolagens verksamhet kan därför ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernbolagens resultat, renommé och i förlängningen på deras förmåga att attrahera kunder och anställda. Detta kan i sin tur ha en negativ inverkan på Vestums intäkter och tillväxtpotentialer.

Vestum är föremål för risker relaterade till en försäljning eller annan avyttring av WeSC-verksamheten

Den verksamhet som bedrivs inom ramen för WeSC-varumärket ("WeSC-verksamheten") tillhör inte Koncernens kärnverksamhet och betraktas av Bolaget som en verksamhet som innehas för försäljning. Bolaget uppgav i den finansiella rapporten för januari–juni 2021 att en avyttring av WeSC-verksamheten med stor sannolikhet kommer att ske inom de närmsta tolv månaderna. Per dagen för detta Prospekt har WeSC-verksamheten ännu inte avyttrats och det

finns en risk för att avyttringen inte kommer att genomföras i närtid eller över huvud taget eller att WeSC-verksamheten kommer att avvecklas om den inte avyttras. Det finns även en risk att en avyttring av WeSC-verksamheten inte kan ske till ett pris och på villkor som är förmånliga för Vestum. Vestum kan även behöva lägga tid och ekonomiska resurser på att försvara sig mot anspråk från en köpare av WeSC-verksamheten, t.ex. i samband med påstådda avvikelser från utfästelser eller gjorda åtaganden. I slutänden kan Vestum således bli skyldigt att betala ersättning till en köpare av WeSC-verksamheten, vilket kan medföra att avyttringen blir olönsam. En realisering av någon av dessa risker kan ha en negativ inverkan på Vestums verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS LEGALA OCH REGULATORISKA MILJÖ

Vestum är föremål för risker relaterade till efterlevnad av lagar, regleringar och standarder

Koncernens verksamhet är föremål för olika regionala, nationella och lokala lagar och regleringar, inklusive konkurrens- och handelsregleringar, miljölagstiftning och miljöstandarder, arbetsrättslig lagstiftning samt korruptions-, penningtvätts- och redovisningsregelverk. Dessa regelverk är komplexa och ändras ofta. De har även tenderat att bli mer omfattande över tid. Antaganden av nya eller ändringar av befintliga lagar och regleringar kan medföra att Koncernen behöver anta mer omfattande standarder, begränsa sin operationella eller strategiska flexibilitet samt kräva betydande kostnader och investeringar.

Koncernens verksamhet är föremål för olika miljölagstiftningar och tillståndskrav som Koncernen måste efterleva och Koncernen kan

komma att ådra sig kapital- och rörelsekostnader i samband med sitt efterlevnadsarbete. Det kan inte garanteras att alla Koncernbolag kommer att efterleva tillämpliga lagstiftningar, regleringar och standarder vid varje tidpunkt. Icke-efterlevnad avseende t.ex. tillämpliga miljölagstiftningar och miljöstandarder kan skada Koncernens renommé, särskilt givet att Koncernen har byggt upp sitt varumärke på basis av att Koncernen bedriver sin verksamhet på ett hållbart och miljömedvetet sätt.

Koncernens verksamhet är föremål för olika arbetsrättsliga lagar och regleringar. Om Koncernens anställda, distributörer eller leverantörer överträder någon av de tillämpliga lagarna och regleringarna kan Koncernen bli föremål för t.ex. ökade kostnader, sanktionsavgifter, skadestånd eller viten samt bli föremål för förelägganden och sanktioner utfärdade av tillsynsmyndigheter och domstolar. Eftersom anställda i Koncernbolagen ofta är fackanslutna kan Koncernen därför även bli föremål för tvister med fackförbund. Koncernen kan vidare bli föremål för renomméskada vid eventuella överträdelser av arbetsrättsliga regleringar, vilket kan minska efterfrågan på Koncernens tjänster och ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet och intäkter.

Koncernen behöver även efterleva bestämmelserna i korruptions-, penningtvätts- och sanktionslagstiftning i jurisdiktioner där Koncernen är verksam. Det kan inte garanteras att Koncernens nuvarande och tidigare policyer och kontrollsystem har kunnat eller kommer att kunna upptäcka eller förhindra alla eventuella otillåtna ageranden. Om Koncernen inte efterlever korruptions-, penningtvätts- och sanktionslagstiftning kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt orsaka skada på Koncernens renommé.

Vestum är föremål för risker relaterade till tvister och andra rättsprocesser

Vestums verksamhet är förenad med risk för tvister med bl.a. kunder, leverantörer, underleverantörer, anställda, myndigheter och säljare av förvärvade målbolag. Det finns en risk att en tvist eller process av betydande natur kan uppkomma i framtiden, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat. Eventuella tvister, skadeståndsansvar eller andra förpliktelser, särskilt rörande förvärv av målbolag och miljöåtaganden, kan även påverka Vestums anseende, vilket i sin tur kan ha en väsentligt negativ inverkan på Vestums framtida förvärvsmöjligheter även i fall då de ekonomiska effekterna inte nödvändigtvis är betydande. Rättsprocesser kan även vara tidskrävande för Vestums ledning och vara förknippade med kostnader för bl.a. legala rådgivare.

Vissa av Koncernbolagen utvecklar, producerar och/eller säljer produkter av olika slag. Sådana Koncernbolag kan vara exponerade mot produktansvar för det fall användningen av det relevanta Koncernbolagets produkter inte tillgodoser tillämpliga standarder och/eller orsakar eller kan befaras orsaka skador på personer, djur eller egendom. Sådana konsekvenser kan leda till att rättsliga anspråk riktas mot Vestum och till såväl betydande finansiella åtaganden som negativ publicitet, vilket kan leda till ökade kostnader, lägre försäljningsvolym och ett sämre resultat för Vestum.

Vestum är föremål för risker relaterade till behandling och skydd av personuppgifter

Vestum hanterar en stor mängd personuppgifter om bl.a. kunder, leverantörer och anställda, vilket innebär att Vestum är skyldigt att följa tillämplig lagstiftning om personuppgiftsskydd avseende insamling och behandling av information som

i första hand är relaterad till Vestums kunder och anställda. I maj 2018 trädde Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter och om upphävande av direktiv 95/46/EG (allmän dataskyddsförordning) ("GDPR") i kraft inom EU som innehåller bestämmelser om betydande sanktionsavgifter om upp till 20 miljoner EUR eller 4 procent av ett företags årliga globala omsättning vid överträdelser av GDPR. Detta innebär följaktligen att en sanktionsavgift till följd av en överträdelse av GDPR kan baseras på hela Koncernens omsättning även om överträdelsen görs av ett enskilt Koncernbolag.

Flera av de företag som förvärvas av Vestum är mindre bolag där efterlevnad av tillämpliga lagar, regler och myndigheters riktlinjer avseende personuppgiftsskydd, inbegripet svensk lag och GDPR, inte alltid har utgjort en prioriterad fråga hos företagens tidigare ägare. Efter ett förvärv finns det en risk att Vestum inte har möjlighet att tillräckligt snabbt säkerställa att det förvärvade företaget följer tillämplig lagstiftning avseende personuppgiftsskydd och det finns därför en risk att eventuella sanktionsavgifter och/eller andra rättsliga påföljder eller krav från relevanta tillsynsmyndigheter eller andra relevanta parter kan få en väsentligt negativ inverkan på Vestums verksamhet och resultat. Eventuella överträdelser av tillämpliga lagar och regler avseende personuppgiftsskydd kan dessutom riskera att påverka Vestums varumärke och renommé negativt.

Vestum är föremål för skatterelaterade risker

Vestum är huvudsakligen verksam i Sverige, Finland, Norge, Danmark, Tyskland och Storbritannien. Vestum omfattas således av lokal skattelagstiftning i ett antal jurisdiktioner. Under

räkenskapsåret 2021 och perioden 1 januari–30 september 2022 uppgick Vestums skattekostnad (som belastar periodens resultat) till -6 miljoner kronor respektive -19 miljoner kronor. Beroende på verksamhet och jurisdiktion omfattas Koncernbolagen av olika skatteregler och Koncernen kan även, i takt med att Koncernen växer, komma att göra räntebidrag och koncernbidrag i framtiden. Dessa faktorer medför komplexitet i skattemässigt avseende och det finns en risk att denna komplexitet resulterar i att Koncernbolagens skattehantering blir felaktig.

Om Koncernbolagen gör fel i sin skattehantering kan det leda till ytterligare skattekostnader för Koncernen och till skattetillegg, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens resultat. Det finns vidare en risk att lokala skattemyndigheter inte delar Koncernens uppfattning om och tolkning av lagar, skatteavtal, andra regleringar och praxis. Koncernens nuvarande skattesituation kan därför komma att bli föremål för en negativ förändring. Vestum kan även från tid till annan bli föremål för skatterevisioner och granskningar och det finns en risk att sådana skatterevisioner eller granskningar resulterar i att tillkommande skatter påförs eller att gjorda avdrag nekas, exempelvis med hänsyn till gjorda företagsförvärv, omorganisationer och koncerninterna transaktioner.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING

Nedskrivningar av goodwill eller andra immateriella tillgångar kan ha en väsentligt negativ inverkan på Vestums finansiella ställning och rörelseresultat

Redovisningen av innehavet av varje verksamhet i Vestums koncernbalansräkning inkluderar i varierande utsträckning goodwillposter och andra immateriella tillgångar. Per den

31 december 2021 och per den 30 september 2022 redovisade Vestum goodwilltillgångar om 2 699 miljoner kronor respektive 3 772 miljoner kronor.

Goodwill och immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning skrivs inte av utan prövas årligen, eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart (t.ex. till följd av sådana förhållanden som redogörs för i riskfaktorn ”*Makroekonomiska faktorer som ligger utanför Vestums kontroll kan ha en negativ inverkan på Vestum*”). 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.

Eventuella nedskrivningar av goodwill, andra immateriella tillgångar eller materiella anläggningstillgångar kommer att redovisas som en kostnad i resultaträkningen och få en negativ inverkan på rörelseresultatet.

Vestum är föremål för risker relaterade till finansiering och åtaganden i låneavtal

Vestum är beroende av finansiering från långivare och investerare. Koncernens finansiella behov innefattar både den löpande verksamheten (som dock huvudsakligen finansieras av genererad

kassa) samt beredskap för framtida investeringar och förvärv. Tillgången till finansiering påverkas av faktorer såsom den allmänna tillgången till kapital och Vestums kreditvärdighet.

Det kan inte garanteras att Vestum vid varje relevant tidpunkt kan erhålla och/eller behålla nödvändig finansiering för utövandet av sin förvärvs- och tillväxtstrategi, vilket kan ha en negativ inverkan på Vestums verksamhet, finansiella ställning och intäkter. Om Koncernens utveckling avviker från den nuvarande strategiska inriktningen kan detta även resultera i att Vestum behöver erhålla mer finansiering än förväntat. Om Vestum under sådana omständigheter misslyckas med att anskaffa tillräckligt kapital på fördelaktiga villkor, eller över huvud taget, kan det ha en negativ inverkan på den framtida tillväxten av Koncernens verksamhet samt på Vestums förmåga att uppfylla sina finansiella skyldigheter och åtaganden, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens intäkter och finansiella ställning.

Vestum är part till ett avtal avseende en revolverande kreditfacilitet i flera valutor om 900 miljoner kronor (med en tilläggsfacilitet om 100 miljoner kronor), ingånget med Danske Bank A/S, Sverige filial, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Swedbank AB (publ) (så som ändrat från tid till annan) ("**Facilitetsavtalet**"), varav 203 miljoner kronor hade utnyttjats per den 30 september 2022. Enligt villkoren för Facilitetsavtalet, liksom Bolagets utestående obligationslån, finns vissa begränsningar, med förbehåll för sedvanliga undantag, rörande att ta upp eller tillåta användning av finansiell skuldsättning samt vissa andra sedvanliga kovenanter (se vidare avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information–Väsentliga avtal*").

Det är möjligt att Vestum, från tid till annan, kommer att behöva komplettera och/eller

refinansiera Facilitetsavtalet genom ny skuld för att kunna stödja tillväxtstrategin och uppnå en förbättrad övergripande tillgång till skuldfinansiering, vilket även är begränsat enligt Facilitetsavtalet. Det finns en risk att Vestum inte kan erhålla tillräcklig skuldfinansiering för att komplettera och/eller refinansiera Facilitetsavtalet och i sådana fall kan Vestum behöva refinansiera Facilitetsavtalet med eget kapital, vilket kan visa sig vara omöjligt att göra till en rimlig kostnad eller över huvud taget.

Om ovan nämnda risker realiserats kan det förhindra eller begränsa Koncernen från att genomföra nya förvärv, vilket i sin tur kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och tillväxtpotentialer.

Vestum är föremål för risker relaterade till ökade räntenivåer

Koncernens räntenivåer påverkas av underliggande marknadsräntor, vilka historiskt har fluktuerat på grund av, och kommer i framtiden sannolikt att påverkas av, ett antal olika faktorer såsom makroekonomiska förhållanden, inflationsförväntningar och penningpolitik. Eftersom Vestums lån huvudsakligen löper med en räntesats som delvis består av en rörlig räntekomponent kan förändringar i räntenivåerna leda till ökade räntekostnader för Vestum. Detta kan i sin tur ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens kassaflöde och på Koncernens möjlighet att betala av sina skulder.

Per den 31 december 2021 och den 30 september 2022 uppgick Vestums totala räntebärande skulder (inklusive leasingkulder) till cirka 3 003 miljoner kronor respektive 3 368 miljoner kronor. Koncernens genomsnittsränta uppgick till 0,9 procent under räkenskapsåret 2021 och 4,0 procent under perioden 1 januari–30 september 2022. Om exempelvis 3 månaders

STIBOR ökar med 200 baspunkter kommer Vestums räntekostnader för räntebärande skulder per den 30 september 2022 att öka med ungefär 67 miljoner kronor årligen. Om Vestums kreditvärdighet skulle försämrats i framtiden kan även potentiella långgivare komma att kräva en ytterligare kreditriskpremie på räntan som Koncernen har att betala för upptagande av ny skuld.

Vestum är föremål för valutarisker

Vestum är föremål för risker relaterade till valutafluktuationer och valutakursdifferenser. Koncernens tillgångar, skulder, intäkter och kostnader redovisas (förutom i SEK) huvudsakligen i DKK, EUR, GBP, NOK och USD. Vestum förväntas bli alltmer exponerat för omräkningsrisker i den mån dess förvärvade dotterföretags tillgångar, skulder, intäkter och kostnader bokförs i andra valutor än Vestums rapporteringsvaluta (dvs. SEK). För att upprätta Vestums koncernredovisning måste tillgångar, skulder, intäkter och kostnader omvandlas till SEK enligt gällande valutakurser. Följaktligen kommer ökning och minskning av värdet på SEK gentemot sådana andra valutor att påverka beloppet av dessa poster i koncernredovisningen även om posternas värde i den ursprungliga valutan inte har förändrats. Det finns en risk att sådana omräkningar väsentligt kommer att påverka Koncernens finansiella ställning eller resultat.

Vestum är föremål för kreditrisker

Kreditrisk eller motpartsrisk avser risken att en motpart i en finansiell transaktion inte fullgör sina skyldigheter på den relevanta förfallodagen eller över huvud taget. Vestums kreditrisk omfattar huvudsakligen kundfordringar. Om en eller flera av Vestums motparters finansiella ställning förändras negativt och det resulterar i att motparten inte kan fullgöra sina förpliktelser

gentemot Koncernen i tid eller över huvud taget kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens intäkter och finansiella ställning. Exponeringen för kreditrisken kan även öka om ett fåtal kunder kommer att stå för en stor del av Koncernens samlade försäljning i framtiden.

Vestum är föremål för risker relaterade till intäktsredovisning enligt successiv vinstavräkning

Vissa Koncernbolag redovisar sina intäkter från längre projekt över tid, s.k. successiv vinstavräkning. Denna metod innebär att sådana Koncernbolag redovisar intäkter över projekttiden i proportion till de faktiska kostnadernas andel av de uppskattade projektkostnaderna. Metoden innebär även att relevanta Koncernbolag redovisar vinster på individuella projekt baserat på uppskattningar av projektets vinst, kostnader och färdigställandegrad.

Oförutsedda förseningar och kostnader kan uppkomma under pågående projekt, bl.a. till följd av brist på arbetskraft eller om underentreprenörer brister vid utförandet av sina tjänster till Koncernbolagen. Om Koncernbolagen misslyckas med att korrekt uppskatta sådana kostnader kan Vestum behöva justera tidigare bokförda (och i vissa fall redovisade) intäkter. Även om Vestum gör månadsvisa avstämningar innebär redovisningsmetoden följaktligen att det finns en risk att Vestum redovisar vinster i projekt över flera redovisningsperioder för att senare, ofta i slutet av projekten, behöva konstatera att hela eller delar av tidigare redovisade vinster har angivits med ett för högt belopp. Om detta inträffar kommer hela det för högt redovisade vinstbeloppet att redovisas som en förlust under den redovisningsperiod då Vestum har fastställt rätt belopp. Givet den osäkerhet som är förenad med redovisningsmetoden kan Vestums faktiska kostnader komma att avvika från tidigare uppskattningar, vilket kan resultera i minskningar

eller återföringar av tidigare redovisade intäkter och vinster.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER

Framtida emissioner av aktier eller andra värdepapper kan komma att späda ut aktieinnehavet och ha en negativ inverkan på aktiepriset

Bolaget kan i framtiden komma att försöka anskaffa ytterligare kapital genom emission av skuldinstrument (inklusive eventuella konvertibla skuldebrev) eller ytterligare aktier, t.ex. i samband med framtida förvärv eller investeringar i andra verksamheter eller andra materiella investeringar i Koncernens verksamhet, såsom investeringar i projektutvecklingsportföljen. Emissioner av ytterligare aktier eller värdepapper med rätt att konvertera till aktier kan negativt påverka marknadspriset på aktierna och späda ut befintliga aktieägares röstmässiga och ekonomiska andel om sådana emissioner genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Eftersom tidpunkten och utformningen av ett framtida erbjudande kommer att bero på Koncernens framtida kapitalbehov och marknadsförhållandena vid tiden för ett sådant erbjudande kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller utformningen av framtida erbjudanden. Därmed bär aktieägare en risk för att framtida erbjudanden minskar aktiens marknadsvärde och/eller späder ut deras aktieinnehav i Bolaget.

Bolagets förmåga att betala utdelningar i framtiden beror på flera faktorer

Utdelning får endast ske om Bolaget har utdelningsbara medel och med ett sådant belopp att det framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken på eget kapital och Vestums konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt för ett visst räkenskapsår. Vidare

beror framtida utdelningar, och storleken på sådan utdelning, på Vestums framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov samt andra faktorer. Exempelvis har Koncernbolaget Lakers Group AB (publ) ingått ett kreditfacilitetsavtal och emitterat en obligation, vilka är förenade med vissa restriktioner som bl.a. begränsar Lakers Group AB (publ):s möjlighet att lämna utdelningar till Bolaget under den tid som restriktionerna gäller (se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information–Väsentliga avtal–Lakers Group-finansieringen*"). Detta innebär följaktligen att även om Lakers Group AB (publ) har medel att dela ut till Bolaget kan dessa restriktioner förhindra att utdelning till Bolaget lämnas, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på Bolagets möjlighet att lämna utdelning.

Bolaget avser att återinvestera genererade kassaflöden i värdeskapande tillväxtpöjligheter och förväntas därför inte att föreslå någon utdelning på medellång sikt. Om Bolaget saknar vinstmedel för återinvestering under de närmaste åren eller om Bolagets återinvesterade medel i värdeskapande tillväxtpöjligheter inte visar sig vara framgångsrika finns det en risk att Bolagets möjligheter att lämna utdelningar på längre sikt även påverkas negativt. Det finns dessutom en risk att Koncernens verksamhet inte utvecklas positivt och inte generar någon vinst vilket kan medföra att utdelningsbara medel inte finns tillgängliga under något räkenskapsår och att ingen utdelning kommer att kunna föreslås eller fastställas, vilket skulle minska avkastningen på investerarens investerade kapital.

Försäljning av aktier av befintliga aktieägare kan leda till att priset på aktierna sjunker

Marknadspriset på Bolagets aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljningar av Bolagets aktier, i synnerhet försäljningar från Bolagets

styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller om det annars säljs en stor mängd aktier.

I samband med Bolagets ansökan om fortsatt notering på Nasdaq First North Growth Market åtog sig, i förekommande fall genom bolag, Per Åhlgren, Anders Rosenqvist, Conny Ryk, Simon Göthberg, Olle Nykvist, Olof Andersson och Erkan Sen gentemot Mangold Fondkommission AB ("Mangold") att inte sälja, eller på annat sätt genomföra transaktioner med liknande effekt, sina respektive aktieinnehav som emitterades i samband med den försatta noteringen under en period om 24 månader från den 20 maj 2021 (s.k. lock up). Därutöver ingår bolagssäljare lock up-åtaganden i förhållande till Vestum i samband med att de säljer sina verksamheter till Vestum och erhåller aktier som en del av köpeskillingen. Dessa lock up-åtaganden avser som huvudregel en period om 24 månader.

Per dagen för detta Prospekt omfattas sammanlagt 236 115 024 aktier i Bolaget (motsvarande cirka 64 procent av det totala antalet aktier i Bolaget per dagen för detta Prospekt) av lock up-åtaganden som löper ut vid olika tidpunkter under perioden maj 2023–juni 2024. Efter att tillämpliga lock up-perioder har löpt ut kommer det att stå de aktieägare som berörts av sådana restriktioner fritt att sälja sina aktier i Bolaget. Försäljning av stora mängder av Bolagets aktier på marknaden av de aktieägare som omfattas av sådana restriktioner eller

uppfattning om att en sådan försäljning kommer att ske kan få marknadspriset på Bolagets aktie att sjunka, vilket utgör en betydande risk för investerare.

Aktieägare med hemvist utanför Sverige är föremål för vissa ytterligare risker relaterade till sina aktier i Vestum

Vestums aktier kommer att vara upptagna till handel på Nasdaq Stockholm i svenska kronor och Vestum kommer att betala eventuell vinstutdelning i svenska kronor. Detta innebär att aktieägare med hemvist utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och eventuella vinstutdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om den svenska kronan minskar i värde i förhållande till den aktuella valutan. I vissa jurisdiktioner, däribland Australien, Japan, Kanada och USA, kan det även finnas värdepapperslagstiftning som medför att aktieägare med hemvist i sådana jurisdiktioner inte har möjlighet att delta i nyemissioner och andra erbjudanden om överlåtbara värdepapper till allmänheten. Om Vestum i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i sådana jurisdiktioner följaktligen vara föremål för begränsningar som t.ex. innebär att de inte kan utöva sin företrädesrätt eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Sådana begränsningar utgör en betydande risk för aktieägare i USA och i andra jurisdiktioner där sådana begränsningar tillämpas.

Bakgrund och motiv

Vestum är en industrikoncern som levererar tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur. Koncernen är organiserad i de tre segmenten Water, Infrastructure och Services samt utgörs av framstående specialister med lång branschfarenhet och stark lokal förankring inom respektive segment.

Entreprenörskap finns i Vestums DNA och det är viktigt att entreprenörens drivkrafter och kundfokus genomsyrar hela organisationen. Vestums ambition är att växa till att bli den ledande nordiska industrikoncernen med utpräglat fokus inom specialiserade tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur. Detta görs genom att utveckla och förvärva välskötta och lönsamma verksamheter där Vestum tillsammans med ambitiösa entreprenörer och företagsledningar kan arbeta för fortsatt utveckling och lönsam tillväxt.

Bolagets styrelse har nu beslutat att genomföra ett listbyte och kommer att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Styrelsen och ledningen för Vestum anser att Noteringen är ett ytterligare logiskt och viktigt steg i Vestums framtida utveckling. Noteringen bedöms förbättra möjligheterna för tillväxt i linje med Bolagets strategi, öka Bolagets finansiella flexibilitet och öka Bolagets ägarbas. Noteringen förväntas även medföra att kännedomen om Bolagets verksamhet ökar ytterligare och att intresset för Bolaget stärks bland investerare och affärspartners. Inga nya aktier eller andra värdepapper kommer att utges av Bolaget i samband med upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Bolaget kommer således inte att erhålla någon emissionslikvid.

Den 6 december 2022 beslutade Nasdaq Stockholms bolagskommitté att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dess aktier är uppfyllt.

Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas vara den 13 december 2022. Bolagets aktie kommer att handlas under kortnamnet (ticker) VESTUM.

Bolagets styrelse ansvarar för informationen i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

7 december 2022
Vestum AB (publ)
Styrelsen

Verksamhetsöversikt

ÖVERSIKT

Vestum är en industrikoncern som levererar tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur. Koncernen är organiserad i de tre segmenten Water, Infrastructure och Services samt utgörs av framstående specialister med lång branschfarenhet och stark lokal förankring inom respektive segment. Koncernens huvudmarknader är Sverige och Norge som under perioden 1 januari–30 september 2022 stod för cirka 79,6 procent respektive cirka 7,7 procent av Koncernens nettoomsättning. Resterande cirka 12,6 procent av Koncernens nettoomsättning är hänförliga till verksamhet i Danmark, Finland, Tyskland och Storbritannien.

Vestums strategi är att utveckla och förvärva specialistbolag med exponering mot olika delar av den samhällsviktiga infrastrukturen. Vestum förvärvar främst verksamheter med lång branschfarenhet, bevisade affärsmodeller och stark lokal förankring. Genom att samla verksamheter inom samma eller närliggande branscher kan entreprenörer samarbeta kring kunder, produkter och tjänsteutbud samtidigt som Vestum är med och bidrar med ledarskap, kunskap, processer och finansiella resurser.

Vestums organisation har lång erfarenhet av att starta, driva och förvärva verksamheter. Entreprenörskap finns i Vestums DNA och det är viktigt att entreprenörens drivkrafter och kundfokus genomsyrar hela organisationen. Vestum arbetar därför utifrån en decentraliserad affärsmodell där verksamhetsbeslut tas i den rörelsedrivande enheten snarare än på koncernnivå. Samtidigt arbetar Vestum nära entreprenörerna där Vestums kunniga representanter kan vara med och fatta strategiska beslut och på så sätt optimera tiden till affärsutveckling.

Vestum strävar efter att etablera en stark medvetenhet kring hållbarhetsfrågor. Hållbarhetsrapportering görs löpande för Koncernen och är en integrerad del av Vestums styrmodeller.

Vestums ambition är att växa till att bli den ledande nordiska industrikoncernen med utpräglat fokus inom specialiserade tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur. Detta görs genom att utveckla och förvärva välskötta och lönsamma verksamheter där Vestum tillsammans med ambitiösa entreprenörer och företagsledningar kan arbeta för fortsatt utveckling och lönsam tillväxt.

Koncernens verksamhet kan delas upp i tre segment enligt följande.

Segment	Beskrivning	Andel av Koncernens nettoomsättning under perioden 1 januari–30 september 2022
Water	<p>Inom Water erbjuder Vestum specialiserade tjänster och produkter inom vattenteknik som fokuserar på att förbättra vatteninfrastrukturen.</p> <p>Kunder: Dels offentliga beställare med behov av att pumpa vatten från en plats till en annan i avloppssystem och vattenförsörjning för olika infrastrukturanläggningar, dels fastighetsägare och VVS-aktörer som är i behov av vattendistribution (tryckhöjningar) och hantering av avloppsvatten, och dels industribolag som är i behov av vattenfilter, vattenpumpar och bevattningssystem för olika applikationer.</p> <p>Produkt- och tjänsteutbud: En betydande del av segmentet utgörs av underhåll, eftermarknadstjänster och produktförsäljning av vattenpumpar, vattenfilter och bevattningssystem.</p>	22 %
Infrastructure	<p>Inom Infrastructure erbjuder Vestum specialiserade arbeten inom mark och anläggning, järnväg samt annan infrastruktur.</p> <p>Kunder: Främst offentliga beställare, men även privata aktörer, som investerar i och underhåller olika delar av infrastrukturen såsom järnväg, tunnelbana, skolor, sjukhus, områdessäkerhet samt vatten- och avlopp.</p> <p>Produkt- och tjänsteutbud: Hög grad av specialisering genom bl.a. underhållsarbeten på järnväg, ovan och under mark, arbeten vid innergårdsrenoveringar, grundläggning, betongrenovering i garage samt produktförsäljning av fuktskydd och avloppsreningsystem.</p>	50 %
Services	<p>Inom Services erbjuder Vestum främst specialiserade tjänster och produkter till renovering, om- och tillbyggnad för framför allt kommersiella fastigheter.</p> <p>Kunder: Slutkunder är främst kommersiella fastighetsägare i behov av energieffektivisering och omställning för att möta ökade miljö- och tillgänglighetskrav men även kommunala beställare av installationsarbeten.</p> <p>Produkt- och tjänsteutbud: Främst installation och underhåll inom exempelvis VVS, elektricitet, undertak, klimatkontroll och teknisk isolering men även produktförsäljning av säkerhetsdörrar samt glas- och aluminiumpartier.</p>	28 %

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Portfölj av specialiserad verksamhet inom infrastruktur

Vestum är fokuserat på att utveckla och förvärva verksamheter som tillhandahåller specialiserade tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur. Verksamheterna karakteriseras av lång branscherfarenhet, stark lokal förankring och bevisade affärsmodeller. Tack vare en hög grad av specialisering är lönsamheten god i Koncernen där exempelvis perioden 1 januari–30 september 2022 genererade en justerad EBITA-marginal¹ om 9,6 procent.

Vestum bedömer att växande storstäder i allt större utsträckning kommer att präglas av kapacitetsbrist och nya miljökrav som ökar behovet av hållbara lösningar. Vestum bedömer vidare att många kommersiella fastigheter samtidigt är i behov av energieffektivisering och omställning för att möta ökade miljö- och tillgänglighetskrav. Vestum anser sig vara väl positionerat för att möta denna strukturellt växande efterfrågan på investeringar i infrastrukturen givet Vestums tydliga fokus på specialiserad verksamhet inom infrastruktursektorn.

Delar av Koncernen är exponerade mot behov som efterfrågas oavsett konjunkturläge. Exempelvis behöver vatteninfrastrukturen

fungera för att människor ska ha tillgång till rent vatten och järnvägar måste underhållas för att människor ska kunna transporteras.

Vestum arbetar aktivt med samverkan mellan Koncernbolagen, vilket kan exemplifieras inom teknisk isolering där bl.a. inköp hanteras gemensamt mellan flera verksamheter.

Genom ett tydligt fokus på specialiserad verksamhet med god lönsamhet och begränsat kapitalbehov kan ett starkt kassaflöde genereras. Under perioden 1 januari–30 september 2022 uppgick Vestums kassakonverteringsgrad² till 70 procent.

Erfaren ledning med branscherfarenhet

Vestum styrs av en erfaren ledning med kompletterande erfarenheter där samtliga i ledningsgruppen är stora aktieägare i Vestum. Bolagets verkställande direktör, Conny Ryk, är Vestums grundare och största aktieägare. Conny Ryk är serieentreprenör och har bl.a. grundat Sortera Group där han var verkställande direktör under perioden 2006–2020. Conny Ryk har varit verksam som entreprenör och verkställande direktör inom olika delar av infrastruktursektorn under de senaste 20 åren och har genomfört ett stort antal företagsförvärv. Conny Ryk äger drygt 15 procent av aktierna i Vestum. Resterande personer i koncernledningen, dvs. Olof Andersson (CFO), Erkan Sen (COO och vice verkställande direktör), Simon Göthberg (Head

¹ Justerad EBITA-marginal avser Justerad EBITA i procent av nettoomsättning. Justerad EBITA avser EBITA justerad för justeringsposter. Justeringsposter utgörs av transaktionskostnader vid förvärv, omvärdering av tilläggsköpeskilling, kostnader för förberedelse för listbyte samt omstruktureringkostnader. Justerad EBITA-marginal utgör ett alternativt nyckeltal. För avstämning av Justerad EBITA-marginal, se "Avstämning av alternativa nyckeltal" på s. 27 i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2022 som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

² Kassakonverteringsgrad avser operativt kassaflöde i relation till EBITDA. Operativt kassaflöde avser EBITDA reducerat med nettoinvesteringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar samt förändring av rörelsekapitalet. Kassakonverteringsgrad utgör ett alternativt nyckeltal. För avstämning av Kassakonverteringsgrad, se "Avstämning av alternativa nyckeltal" på s. 28 i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2022 som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

of M&A), Olle Nykvist (Head of Legal) och Carl-Johan Callenholm (Head of Vestum International) äger gemensamt cirka 15 procent av aktierna i Vestum.

Koncernledningens branschfarenhet bidrar till en effektiv styrning med fokus på snabba och välinformerade beslutsprocesser.

Framgångsrik förvävsagenda

Vestum har genomfört 51 förvärv sedan verksamhetens start och är en etablerad aktör med omfattande erfarenhet av förvärvsmarknaden inom organisationen. Vestums breda kontaktnät och tydliga branschfokus inom infrastruktur anses av Vestum vara en fördel i förvävsprocesser där en majoritet av förvärvstillfällena har uppstått på rekommendation från företagsledare och entreprenörer inom Koncernen. Vid varje nytt förvärv utökas detta kontaktnät, vilket möjliggör fler dialoger med potentiella förvärvskandidater. Samtidigt fördjupas Vestums kompetens och erfarenhet med varje förvärv. Vestum upplever att entreprenörer många gånger identifierar sig med Vestum och tilltalas av organisationens branschkunskap, entreprenöriella värdegrund och kultur.

I takt med att Vestum har vuxit har även den interna förmågan bland Koncernbolagen att genomföra egna tilläggsförvärv ökat. Vestum anser sig ha goda möjligheter att växa genom tilläggsförvärv till befintliga verksamheter för att bidra med geografisk expansion, breddning av tjänsteutbudet och/eller breddning av kundbasen. Exempelvis har Vestum genomfört flera tilläggsförvärv till Rosenqvist Entreprenad AB som är aktivt inom järnvägssektorn. Vestum anser sig således kunna växa både genom tilläggsförvärv till befintliga verksamheter och genom kompletterande förvärv på befintliga geografiska marknader.

Internationell närvaro

Vestum finns representerat med verksamheter i de sex länderna Sverige, Norge, Danmark, Finland, Tyskland och Storbritannien. Vestums huvudmarknader är Sverige och Norge där Vestum har etablerat egna kontor och en egen organisation. På huvudmarknaderna finns Vestum representerat i sina samtliga tre segment (dvs. Water, Infrastructure och Services). I övriga länder fokuserar Vestum på segmentet Water där specialiserade tjänster och produkter inom vattenteknik erbjuds till offentliga och privata kunder i behov av att förbättra vatteninfrastrukturen. Vestum bedömer att Koncernens diversifiering och tillväxtpotentialer, både vad avser organisk och förvärvsdriven tillväxt, ökar genom att Vestum har verksamheter i flera geografiska områden.

VISION, AFFÄRSIDÉ, AFFÄRSMODELL OCH MÅL

Vision

Vestums vision är att bli ledande inom hållbar och samhällsviktig infrastruktur.

Affärsidé

Vestums affärsidé är att uppnå lönsam och hållbar tillväxt genom att utveckla och förvärva verksamheter med lång erfarenhet av att tillhandahålla specialiserade tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur.

Affärsmodell

Vestums affärsmodell är baserad på en decentraliserad styrning och bygger på följande principer:

- (1) **Entreprenörskap:** Ett av Vestums viktigaste ledord som ska genomsyra hela organisationen.
- (2) **Långsiktighet:** Vestum har en långsiktig inställning till värdeskapande.

- (3) **Förvärv:** Förvärven ska stärka och flytta fram Vestums position inom respektive segment.
- (4) **Branschfokus:** Vestum är verksam inom samhällsviktig infrastruktur.
- (5) **Decentraliserad affärsmodell:** Beslutsfattandet sker i verksamheterna med stöd från relevanta individer från Vestum.
- (6) **Lönsam och hållbar tillväxt:** Huvudfokus är lönsam och hälsosam tillväxt av både organisation och omsättning.
- (7) **Geografi:** Vestums huvudmarknader är Sverige och Norge, och inom segmentet Water finns Vestum i Danmark, Finland, Tyskland och Storbritannien.
- (8) **Hållbarhet:** Hållbarhet är en integrerad del av Vestums styrmodeller samt följs upp och rapporteras löpande.

Finansiella mål

De finansiella mål som presenteras i detta avsnitt baseras på ett antal antaganden som genom sin karaktär är förenade med väsentliga kommersiella, operativa, ekonomiska och andra risker, vilka helt eller delvis kan ligga utom Koncernens kontroll. Det finns en risk att dessa antaganden förändras eller inte uppfylls över huvud taget. Vidare kan oförutsedda händelser väsentligt påverka Koncernens resultat, oavsett huruvida dessa antaganden visar sig vara korrekta eller inte. Koncernens faktiska resultat kan därmed skilja sig väsentligt från de finansiella målen som presenteras i detta Prospekt och investerare bör inte fästa otillbörlig vikt vid dem.

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

Styrelsen för Vestum beslutade i september 2022 om uppdaterade finansiella mål på medellång sikt enligt nedan.

- **Vinsttillväxt:** Vestum har som mål att på medellång sikt uppnå en genomsnittlig årlig tillväxt i EBITA per aktie om minst 15,0 procent.
- **Marginal:** Vestum har som mål att uppnå en EBITA-marginal om minst 10,0 procent.
- **Kapitalstruktur:** Den finansiella nettoskulden i relation till EBITDA ska vara 2,5–3,5x.

De finansiella målen tar utgångspunkt i Vestums affärsplan och målen avses uppnås genom bl.a. organisk vinsttillväxt i befintlig verksamhet, förvärvsdriven vinsttillväxt genom fortsatta förvärv och en stärkt kapitalstruktur. Underliggande antaganden för detta är bl.a. att Vestums Koncernbolag uppnår en organisk tillväxt motsvarande historisk nivå och att Vestum kan genomföra förvärv i enlighet med sin förvävsstrategi samt att kapitalstrukturen kan stärkas dels genom vinsttillväxten och bibehålla marginaler, dels genom effektivare kassaflödesarbete (bl.a. genom minskad rörelsekapitalbindning).

STRATEGI

Strategi för affärsutveckling

Vestums utvecklingsfilosofi bygger på att i hög grad behålla det lokala entreprenörskapet samtidigt som Vestum bidrar med ledarskap, kunskap, erfarenhet, processer och finansiella resurser. Med en decentraliserad styrning behåller respektive verksamhet ett stort eget ansvar med beslutsfattande nära kunden.

Samtliga verksamheter ska utvecklas för att nå sina individuellt satta mål med det övergripande syftet att uppnå Koncernens finansiella mål.

Vestum har identifierat fyra parametrar för att uppfylla strategin:

- **Positionering:** Vestums verksamheter ska tillhandahålla specialiserade tjänster och produkter till utvalda nischer inom infrastruktur, ha bevisade affärsmodeller, lång branschfarenhet samt stabila kassaflöden.
- **Styrning:** Vestums verksamheter ska agera snabbt och flexibelt genom ett decentraliserat ledarskap med stark lokal förankring.
- **Värdeskapande:** Vestum ska bidra med ledarskap, kunskap, erfarenhet, processer och finansiella resurser.
- **Förvärv:** Vestums förvärv ska stärka och flytta fram Vestums position inom respektive segment genom att tillföra nytt kunnande, geografisk expansion samt förstärka det existerande erbjudandet.

Vestums inställning är att äga sina verksamheter över en lång tid för att skapa förutsättningar för värdeskapande och avkastning. Vestums strategi medger i och för sig att Vestum från tid till annan kan komma att överväga avyttringar av innehav som över tid inte längre är relevant för den formulerade strategin.

Vestum arbetar utifrån fyra affärsutvecklingsparametrar i samband med värdeskapande av Koncernbolagen. De fyra parametrarna är:

Motiverade och engagerade företagsledningar

- Långsiktig syn på personlig utveckling
- Incitament baseras på prestation
- Successionsplanering påbörjas, i förekommande fall, i god tid

Strävan efter "best practice"

- Bevisade metoder och professionella standarder appliceras och implementeras i Koncernbolagen
- Kontinuerligt utbyte av erfarenheter och arbetsätt mellan Koncernbolagen

Strategiskt fokus

- Kontinuerliga insatser i affärsutveckling och geografisk expansion
- Tilläggsförvärv utvärderas kontinuerligt
- Styrelsemöten fokuserar på ekonomisk utveckling, organisation och processutveckling

"Lean"

- Fokus på värdeskapande i Koncernbolagen och för dess medarbetare
- Undvika aktiviteter som inte är värdeskapande
- Verksamhetsbeslut tas i den rörelsedrivande enheten med stöttning från koncernfunktioner

Förvärvsstrategi

En viktig del av Vestums affärsidé är att växa genom förvärv och Vestum utvärderar kontinuerligt förvärvskandidater som kan passa in som nya koncernbolag eller tilläggsförvärv. Det Vestum söker, och historiskt har förvärvat, är entreprenörsstyrda och välskötta verksamheter med lång branschfarenhet, stark lokal förankring och bevisade affärsmodeller där Vestum med sitt kunnande och breda nätverk kan bidra till en fortsatt positiv utveckling. Vestum har en långsiktig inställning till värdeskapande där Vestums inställning är att äga sina verksamheter över en lång tid för att skapa förutsättningar för värdeskapande. Vestum tror på en decentraliserad styrning där de förvärvade verksamheterna behåller ett stort eget ansvar med beslutsfattandet nära kunden.

Vestum har arbetat fram en förvärvsmodell som adresserar identifiering av potentiella förvärv, utvärdering, genomförande och uppföljning av det förvärvade bolaget:

Identifiering – Vestum strävar efter att kontinuerligt föra diskussioner med intressanta förvärvskandidater både direkt och genom företagsrådgivare. Totalt utvärderas ett hundratal bolag årligen.

Utvärdering – Potentiella förvärv utvärderas utifrån en mängd parametrar där Vestum skapar sig en djupare förståelse för affärsmodell, risker, marknadsposition, konkurrenslandskap, finansiell historik och utsikter samt nyckelpersoners fortsatta engagemang. I samband med utvärderingen utformar Vestum en värdeskapandehypotes om hur Vestum kan vara med och bidra för att driva lönsam tillväxt.

Genomförande – I genomförandefasen går Vestum igenom en kommersiell, legal och finansiell genomlysning av det förvärvade bolaget. Därefter följer förhandling och avtalssignering.

Uppföljning – Efter att förvärvet har genomförts upprättas en individualiserad plan för hur verksamheten kan involveras i Koncernen på bästa sätt. Vestum arbetar sedan med strategiska frågor genom kontinuerlig dialog mellan det förvärvade bolagets ledning och relevanta representanter från Vestum.

Vestum anser att det finns många fördelar av att vara en del av Vestum, bl.a. de följande:

- Vestum stödjer Koncernbolagen med industriellt och tekniskt kunnande samt stöd med att adressera frågor inom strategi, processer och genomförande. I samband

med detta drar Vestum nytta av Koncernens nätverk av branschspecialister som har byggts och etablerats genom åren.

- Vestum arbetar proaktivt med kompetensutveckling och kunskapsöverföring mellan Koncernbolagen och stöttar samtidigt professionell utveckling för såväl ledande befattningshavare som övrig personal.
- I Vestum får Koncernbolagen en ägare med ett utpräglat långsiktigt perspektiv på värdeskapande och finansiell styrka för att stödja tillväxt.
- Vestum strävar efter att uppnå ”*best practice*” genom spridande av beprövade och erfarenhetsbaserade metoder och professionella standarder i samtliga Koncernbolag.

HISTORIA OCH UTVECKLING

Bolaget grundades 1999 och bedrev, under varumärket WeSC, verksamhet inom design, marknadsföring och försäljning av kläder, accessoarer och andra relaterade produkter inom segmentet *premium streetwear* på den internationella marknaden. År 2008 noterades Bolaget på Nasdaq First North Growth Market.

Under mars–april 2021 ingick Bolaget avtal om förvärv av Rosenqvist Entreprenad AB, Sanera Stockholm AB, Skandinaviska Områdesskydd AB och Kenit Produkt AB samt genomgick till följd därav en verksamhetsförändring och ett namnbyte till Vestum.

I dag är Vestum en industrikoncern som levererar tjänster och produkter till samhällsviktig infrastruktur inom segmenten Water, Infrastructure och Services. I samband med verksamhetsändringen 2021 konstaterades att verksamheten WeSC inte längre tillhör kärnverksamheten och styrelsen har därför beslutat att WeSC-verksamheten ska

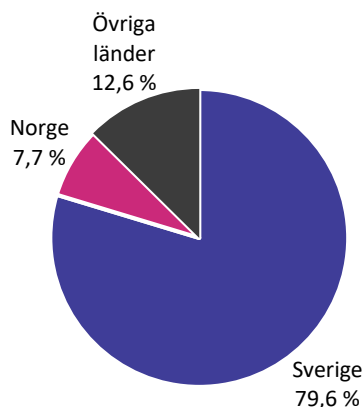
avyttras (se vidare ”–Verksamhet under avveckling” nedan).

Sedan Vestum-verksamhetens start under 2021 har 51 förvärv genomförts fram till dagen för detta Prospekt. Genom att förvärva verksamheter i samma sektor möjliggörs positiva samverkans effekter där Koncernbolagen kompletterar varandra och en kraftfull kompetensdelning skapas, samtidigt som Vestum långsiktigt kan arbeta tillsammans för att utveckla och förbättra verksamheterna.

GEOGRAFISK ÖVERSIKT

Vestum bedriver i dag primärt verksamhet i Sverige och Norge, som utgör Vestums huvudmarknader, samt bedriver även verksamhet i Finland, Danmark, Tyskland och Storbritannien.

Intäkternas fördelning i % per geografisk marknad (januari–september 2022)



ORGANISATION

Vestum arbetar enligt en decentraliserad affärsmodell eftersom Vestum är övertygat om att de bästa besluten fattas av de personer som driver Koncernbolagens verksamheter. Det finansiella ansvaret vilar på Koncernbolagen som genererar affärer, resultat och kassaflöde.

Detta bidrar till flexibilitet och stark entreprenörsanda.

Vestum är månt om att bibehålla en välskött koncern och ställer således krav på respektive Koncernbolag att ha en väl fungerade verksamhet och ledning. Storleksmässigt fokuserar Vestum på lönsamma verksamheter som omsätter 40–400 miljoner kronor (Vestum kan dock även från tid till annan genomföra tilläggsförvärv av mindre verksamheter om sådana förvärv bedöms vara strategiskt fördelaktiga för Koncernen). Storleken gör att respektive ledning har kontroll över helheten och snabbt kan anpassa verksamheten efter kundernas behov. Varje Koncernbolag erbjuds stöd från moderbolagets centrala organisation med bl.a. organisations- och ledningsstruktur, HR-frågor, ekonomistyrning, IT och kommunikation samt hållbarhet.

MILJÖ, SOCIALT ANSVAR OCH FÖRETAGSSTYRNING

Vestums ambition är att bidra till samhällsnytta genom smarta, hållbara och effektiva processer inom samhällsviktig infrastruktur.

Hållbarhetsarbetet ingår som en naturlig del i Vestums affärsstrategi, mål och aktiviteter. Vestum sätter hållbarhet högt på agendan och strävar efter att etablera en stark medvetenhet kring hållbarhetsfrågor i alla Vestums verksamheter. Vestum har till stor del rötterna i organisationer där hållbarhet varit en prioriterad fråga och Bolagets inställning är att Vestum även ska ge tillbaka till samhället och bidra till en positiv utveckling i det stora.

Ett viktigt kriterium för Vestum när det gäller val av strategiska samarbeten är att Vestums samarbetspartners aktivt arbetar för att minska sina egna avtryck på klimatet samt har ett

tydligt fokus på ansvarsfullt företagande och bidrar till ett hållbart samhälle.

Vestum arbetar kontinuerligt för att Koncernbolagen och deras kunder ska minska sin klimatpåverkan, öka sin hållbarhetsprestanda och bidra till en hållbar värdekedja. Hållbarhetsarbetet fokuserar på bl.a. följande områden:

- Säker arbetsmiljö och hälsa
- Hållbara byggprocesser
- Minskad klimatpåverkan
- Antikorruption, affärsetik och sund konkurrens
- Mänskliga rättigheter
- Mångfald och inkludering

TRENDER

Koncernbolagen är verksamma inom olika segment av byggindustrin och infrastruktur. Koncernbolagens marknader och trender varierar och förändras i takt med att Vestum genomför förvärv. Bolagets olika segment är i viss utsträckning föremål för olika trender från tid till annan givet Koncernbolagens diversifierade verksamheter. På koncernnivå har Vestum under det första kvartalet 2022 påverkats av fortsatta restriktioner med anledning av covid-19. Därutöver har Vestum på koncernnivå även upplevt ökade inköpspriser till följd av störningar i leverantörskedjorna och ökade materialpriser under 2022. I tillägg härtill upplever Vestum att det finns ett investeringsbehov i infrastrukturen och vatteninfrastrukturen samtidigt som kommersiella fastigheter har behov av att hålla en hög takt i sin energieffektivisering och omställning för att möta ökade miljö- och tillgänglighetskrav, vilket Vestum bedömer kommer att ha en positiv inverkan på Koncernens verksamhet.

Vestum har inte identifierat någon direktexponering mot de ryska eller ukrainska marknaderna. De båda länderna är dock leverantörer av råvaror och material till bygg- och konstruktionsbranschen, vilket generellt har påverkat priserna och tillgången till material inom branscher där Vestum är verksamt. Vestum bedriver endast i begränsad omfattning tillverkning och de högre energipriserna påverkar därför primärt Vestum genom de höjda bränslepriserna som drabbar Vestums fordonsflotta.

VERKSAMHET UNDER AVVECKLING

Verksamheten som omfattar varumärket WeSC har en fortsatt positiv utveckling med en försäljning för de tre första kvartalen 2022 om 99 (86) miljoner kronor. Försäljningsökningen är hänförlig till den nordamerikanska marknaden. Resultatet för perioden 1 januari–30 september 2022 uppgick till 4 (7) miljoner kronor.

I samband med verksamhetsändringen konstaterades att verksamheten WeSC inte längre tillhör kärnverksamheten. Mot bakgrund av den positiva utvecklingen och att den verksamhet som bedrivs inom ramen för varumärket WeSC inte ingår i Vestums kärnverksamhet har styrelsen beslutat att verksamheten ska avyttras.

Styrelsens bedömning är att en avyttring kommer att ske inom tolv månader och som en konsekvens därav redovisas resultatet från denna verksamhet separat i resultaträkningen i enlighet med IFRS 5 avseende avvecklad verksamhet. Vidare redovisas tillgångar och skulder hänförliga till verksamheten som tillgångar som innehas för försäljning respektive skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning.

ÖVERSIKT ÖVER VESTUMS SEGMENT OCH VERKSAMHETER

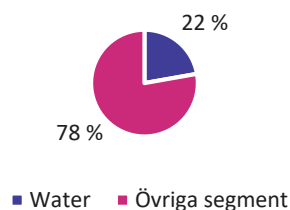
Nedan framgår en sammanfattning av Vestums segment och verksamheter per dagen för detta Prospekt.

Water

Inom Water erbjuder Vestum specialiserade tjänster och produkter inom vattenteknik som fokuserar på att förbättra vatteninfrastrukturen.

Segmentet Water stod för cirka 22 procent av Koncernens nettoomsättning under perioden 1 januari–30 september 2022.

Andel av Koncernens nettoomsättning under perioden 1 januari–30 september 2022



Bolag	Verksamhet	Land	Antal anställda (per den 30 september 2022)
A&J Pump service Lakers	Ett företag verksamt inom vattenteknikbranschen vars huvudsakliga verksamhet är underhåll och slamavlägsnande tjänster inom vatten- och avloppsvattenhantering.	Finland	11
Ahlström & Persson	Säljer och servar de flesta tillgängliga pumpmärken på marknaden inom segmentet VVS och avloppsvatten samt arbetar med automation, övervakning och styrning.	Sverige	7
Alther Pumpen	Arbetar med planering och realisering av vatten- och avloppssystem och anläggningar.	Tyskland	32
Driftsteknikk	Levererar produkter och tjänster för vatten och avloppsvatten.	Norge	14
Driftsteknikk Industrier	En tillverkare av prefabricerade pumpstationer samt specialtillverkade trycktankar och slamtankar.	Norge	28
DWS	Ett företag med kärnverksamhet som ligger inom leverans av tätning- och underhållsprodukter samt serviceutförande på pumpar, växellådor, ventiler och hydraulisk utrustning.	Tyskland	39
El & Driftsteknik i Strängnäs	Utför omlindning, reparationer och service på alla typer av elmotorer, pumpar, generatorer, transformatorer, elgeneratorer, kranar, handhållna elverktyg m.m.	Sverige	8
Electro Performance	Arbetar bl.a. med reparation och rådgivning rörande pumpar, elmotorer, växellådor, fläktar, underhållskomponenter, elektroteknik och automation.	Danmark	15
ElectroCare	Ett företag med kompetens inom alla aspekter av elmotorer, pumpar, ventilation, växlar och generatorer samt är en leverantör av alla typer av renoverings-, service- och underhållsarbeten.	Danmark	32
Elmodan	Levererar främst till byggföretag och uthyrningsföretag. Elmodan har pumpar som sitt primära fokus men erbjuder även relaterad utrustning som är relevant bolagets kunder.	Danmark	7
Elmotorservice	Ett serviceföretag inriktat på försäljning och service av elverktyg, elmotorer, elverk, fläktar, transmissioner och pumpar.	Sverige	4

Bolag	Verksamhet	Land	Antal anställda (per den 30 september 2022)
Filtrena	En leverantör av filter och vattenbehandlingsutrustning.	Sverige	9
Haugestøl Pumpeservice	Säljer och servar alla typer av pumpar och pumprelaterade produkter för både rent vatten och avloppsvatten.	Norge	2
Herrmann Pumpen- Technik	Företaget grundades som ett anläggningsteknikföretag för pumpstationer inom vattenförsörjnings- och avfallshanteringsindustrin. I dag har fokus, förutom anläggningsbyggande, utökats till att omfatta reparation, underhåll, försäljning och övervakning av pumpstationer.	Tyskland	–
Kafra	En tillverkare av byggnader för vatten- och avloppspumpstationer.	Norge	8
Miva Montage	Arbetar med rör- och maskininstallationer.	Sverige	28
Norsk Pumpeservice	Arbetar med vattenreningsverksamhet samt erbjuder ett brett spektrum av pumpar, trycktankar och olika borsystem.	Norge	18
Oslo Pumpeservice	Säljer och servar cirkulationspumpar för värme och kyla, borrhåls-pumpar, spillvattenpumpar, avloppspumpar, renvattenpumpar och vattentryckssystem samt erbjuder kompletta pumpinstallationer och automation för avloppsvatten, grundvatten och för avlopps- eller översvämningsskydd.	Norge	12
Pump & Vattenteknik	Erbjuder pumpar från alla tillverkare samt bl.a. uthyrning, reservdelar, service och serviceavtal.	Sverige	1
Pump Supplies	En leverantör av elektriska pumpar. Verksamheten är specialiserad på alla aspekter av pumpverksamheten, från uthyrning av utrustning och service till försäljning och installation av pumpstationer.	Stor- britannien	78
Pumpe-Service	Utför service och reparationer av de flesta avlopps-, borrhåls- och cirkulationspumpar på marknaden samt erbjuder övervakning och underhåll av pumplösningar, renoveringar av gamla pumpar eller pumpsystem och helt nya installationer.	Norge	14
Pumpeteknikk	Företaget bl.a. konsulterar, säljer, installerar och reparerar pumpar för industriella applikationer, konstruktion, offshore, vattenbruk, sjöfart och livsmedelsförädling.	Norge	3
Pumppulohja	En tillverkare av tryckkärl och vattenfilter samt producerar och levererar vattenreningsutrustning, borrhåls-pumpar, dräneringspumpar och centrifugalpumpar för vatten och avloppsvatten.	Finland	46
Pumpsnaabben	Arbetar med service, reparationer, renoveringar och uthyrning samt försäljning av pumpar till industri, VVS och avloppsvatten.	Sverige	15
Scanregn	En leverantör av pumpar och tillbehör till bevattningssystem för hela VA-området.	Danmark	18
Watman Engineering	Ett företag som är specialiserat inom området vattenrening.	Finland	15

Infrastructure

Inom Infrastructure erbjuder Vestum specialiserade arbeten inom mark och anläggning, järnväg samt annan infrastruktur.

Segmentet Infrastructure stod för cirka 50 procent av Koncernens nettoomsättning under perioden 1 januari–30 september 2022.

Andel av Koncernens nettoomsättning under perioden 1 januari–30 september 2022



■ Infrastructure ■ Övriga segment

Bolag	Verksamhet	Land	Antal anställda (per den 30 september 2022)
ABR Mark & Järnväg	Utför järnvägsarbeten såsom slipers-, räls-, spår- och växelbyten åt primärt statliga beställare.	Sverige	15
Arctic Infra	Utför infrastrukturuppdrag i Norrbotten och Västerbotten inom mark, infrastruktur och anläggning.	Sverige	56
Containertjänst	En koncern bestående av tre bolag inom uthyrning och försäljning av containers och vägprodukter.	Sverige	24
Fibber	Utför projektering, installation och underhåll av fiber i framför allt Oslo-regionen	Norge	27
FlexiRail	Verksam i inom järnvägsarbeten med fokus på drift, underhåll, felavhjälpning och nybyggnation i järnvägsmiljö. FlexiRails kunder finns främst i Mälardalen.	Sverige	16
GW Asphalt & Trädgårdsanläggningar	Utför helhetslösningar inom mark- och tätskiktsarbeten med specialinriktning på att renovera innergårdar.	Sverige	86
Hanell Entreprenad	Utför underhållsarbeten och entreprenader inom järnvägssektorn. Erbjudandet består av helhetslösningar inom BEST-entreprenader så som bl.a. signalteknik, kontaktledningsarbeten och besiktningsarbeten.	Sverige	59
Hyrex	En aktör inom väderskydd för byggindustri och infrastruktur. Bolaget monterar och hyr ut byggnadsställningar, väderskydd, rullställningar och stängsel.	Sverige	78
Infracon	Utför betong-, mark- och anläggningsarbeten för väg-, park- och infrastrukturprojekt.	Sverige	119
KvalitetsMark	Utför både små och stora mark- och betongentreprenader. Bolaget erbjuder även tjänster inom grundförstärkning, sprängning, rörtryckning, rörläggning och finplanering.	Sverige	13
M.C.R. Mobile Container Repair	Bedriver uthyrning och försäljning av containrar samt erbjuder diverse tjänster såsom reparation, kylarbeten, tvätt, modifiering och ombyggnad av containrar.	Sverige	39
Marbit	Utför arbeten inom utemiljö. Kunder utgörs främst av statliga beställare och kommuner där ramavtal utgör merparten av volymen.	Sverige	60

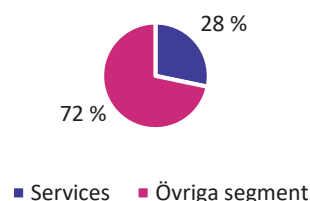
Bolag	Verksamhet	Land	Antal anställda (per den 30 september 2022)
Markax	Utför anläggningsuppdrag avseende VA och fjärrvärme, mark- och anläggningservice samt asfaltsbeläggning, företrädesvis i regionerna Stockholm och Gävleborg.	Sverige	57
MR Entreprenad	Utför VA- och ledningsarbeten, väg- och anläggningsarbeten samt markarbeten.	Sverige	15
MTB Mark & Trädgårdsbyggarna	Utför arbeten inom mark och väg, asfalt samt vatten och avlopp med specialinriktning på att renovera innergårdar.	Sverige	27
Mälardalens Spår och Anläggning	Bedriver mark-, montage- och anläggningsarbeten relaterade till infrastruktur såsom väg, järnväg, ledningsnät och kommunikation.	Sverige	28
Pordrän	En leverantör av värmeisolerande dräneringsprodukter för fuktskydd. Pordrän har ett rikstäckande återförsäljarnätverk i Sverige och har därutöver försäljning även i Norge, Finland och Danmark.	Sverige, Norge, Finland och Danmark	9
Powerstruc	Utför arbeten inom järn- och spårvägssektorn med inriktning på kontaktledningsarbeten.	Sverige	25
RockCon	Ett borrhings- och sprängningsföretag med fokus på gruvindustrin.	Sverige	1
Rosenqvist Entreprenad	Utför kvalificerade uppdrag i järnvägsmiljö samt inom kollektivtrafik. Dess huvudsakliga områden är att rusta upp befintliga spår, bygga nytt, underhålla och bygga kanalisation, bullerskydd samt plattformar. Bolaget arbetar även med andra typer av närliggande uppdrag kopplade till järnvägsmiljön och dess kunder.	Sverige	64
Spännbalk SBK	Utför projektering av betongstommar och renovering av betongkonstruktioner i främst parkeringsgarage.	Sverige	23
Skandinaviska Områdesskydd	En leverantör inom områdessäkerhet med kompetens inom såväl montage som installation av automatik och passagesystem.	Sverige	42
ØstCom	En leverantör inom områdessäkerhet som är verksamt över hela Norge och tillhandahåller leverans och installation av stängsel, grindar, bommar, passagelösningar och bullerskydd.	Norge	54

Services

Inom Services erbjuder Vestum främst specialiserade tjänster och produkter till renovering, om- och tillbyggnad för framför allt kommersiella fastigheter.

Segmentet Services stod för cirka 28 procent av Koncernens nettoomsättning under perioden 1 januari–30 september 2022.

Andel av Koncernens nettoomsättning under perioden 1 januari–30 september 2022



Bolag	Verksamhet	Land	Antal anställda (per den 30 september 2022)
Abax Dörrsystem	En leverantör av aluminiumpartier till dörrar, fönster, fasader och glastak samt säkerhetsklassade brand- och ståldörrar och andra närliggande säkerhetsprodukter.	Sverige	14
Akershus Elektro	Utför elinstallationer till kunder i Oslo kommun med omnejd.	Norge	37
Allakustik Underbara Tak	Utför uppdrag på marknadens alla förekommande undertakstyper och installerar akustiktak. I erbjudandet ingår produkter för undertak, väggabsorbenter, ljudmätning och belysning.	Sverige	115
Amsler Hiss	En helhetsleverantör i hissbranschen, som utför nyinstallationer, ombyggnationer samt reparationer och service av alla slags hissar.	Sverige	34
Ekman's Ståldörrar	Levererar brand- och säkerhetsklassade ståldörrar till hela Sverige.	Sverige	14
Elcentralen Nacka	Utför elinstallationer i Stockholmsregionen med omnejd.	Sverige	17
Forsmans VVS	Bedriver installationsverksamhet inom VVS-branschen i framför allt Stockholm och Mälardalen	Sverige	21
Galore	Utför elinstallationer i Uppsala med omnejd.	Sverige	41
GGAL Group	En koncern bestående av flera verksamheter såsom NA Altanglas, Mälarmontage och Tannefors Glas som levererar aluminium- och glaslösningar till bostads- och entreprenadmarknaden i Sverige.	Sverige	124
Högsbo El	Utför elinstallationer i Göteborg med omnejd.	Sverige	21
Installera SW	Utför elinstallationer i Stockholmsregionen med omnejd.	Sverige	33
Kjellgrens El	Utför elinstallationer i Stockholmsregionen med omnejd.	Sverige	18
KWA Isolerteknik	Utför isoleringstjänster till rörfirmor, ventilationsföretag, fastighetsägare samt varvs- och tillverkningsindustrin.	Sverige	55
KylKontroll i Göteborg	Aktivt inom klimatkontroll i Göteborgsregionen. Bolaget arbetar med kyla, värme och service för att hjälpa kunder som har kommersiella fastigheter, fastighetsbestånd av olika slag och datacenter.	Sverige	28
LTI Isolering	Arbetar med teknisk isolering i Göteborgsområdet med fokus på värme- och ventilationsrör samt varm- och kallvattenrör.	Sverige	40
Plåtslagaren	Utför byggnadsplåtslageri mot kunder inom bygg och fastigheter. I erbjudandet ingår kopparbeten, bandtäckningar, tätskikt, taksäkerhetsarbeten, takmålningar, snöskottningar samt diverse servicearbeten.	Sverige	47

Bolag	Verksamhet	Land	Antal anställda (per den 30 september 2022)
Rönmarks Undertak	Utför undertaksentreprenader till bl.a. kontor, skolor, restauranger, sjukhus, tågstationer, häkten och badhus.	Sverige	24
Sanera	Ett riv- och saneringsföretag som levererar heltäckande tjänster inom rivning, sanering och håltagning. Sanera fokuserar på selektiv och dammfri rivning i storstadsregionerna med inriktning mot byggrelaterade företag, försäkringsbolag samt fastighetsbolag.	Sverige	28
Skåne Montage	Levererar helhetslösningar inom akustik och undertak till kunder i Skåne.	Sverige	22
Swerör	Utför installationer inom värme, vatten, sanitet, ventilation och kyla i Göteborgsområdet	Sverige	53
Takakustik	Levererar helhetslösningar inom undertak och akustik till kunder i framför allt Stockholmsregionen.	Sverige	72
Universalisolering	Arbetar med rör- och ventilationsisolering inom värme-, vatten- och sanitetsbranschen. Universalisolering utför alla typer av isolering avseende ventilationsanläggningar och kan även leverera och montera kompletta ventilationsanläggningar.	Sverige	51
Västsvensk Byggskruv	Är specialiserade på skruv och infästning och erbjuder premiumvarumärken inriktat mot proffs.	Sverige	23

Utvald historisk finansiell information

Nedanstående utvalda historiska finansiella information är hämtad från Koncernens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2021 och Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2022 som är införlivade i Prospektet genom hänvisning.

Koncernens reviderade finansiella rapporter 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) så som de har antagits av EU. Förutom vad som uttryckligen anges i Prospektet har ingen finansiell information granskats eller reviderats av Vestums revisor.

Följande information bör läsas tillsammans med avsnittet "Kapitalisering och skuldsättning" och Koncernens finansiella rapporter med tillhörande noter som har införlivats i Prospektet genom hänvisning (se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information–Historisk finansiell information som införlivas genom hänvisning").

UTVALD INFORMATION FRÅN KONCERNENS RESULTATRÄKNING

(MSEK)	1 januari–30 september		1 juli–30 september		1 januari– 31 december
	Ej reviderat		Ej reviderat		Reviderat
	2022	2021	2022	2021	2021
Kvarvarande verksamhet					
Nettoomsättning	4 904	328	1 797	292	1 316
Summa nettoomsättning	4 904	328	1 797	292	1 316
Material och köpta tjänster	-2 676	-156	-1 017	-139	-662
Övriga externa kostnader	-408	-36	-134	-33	-128
Personalkostnader	-1 186	-79	-401	-69	-349
Övriga rörelseintäkter	48	1	34	1	0
Övriga rörelsekostnader	-30	-8	-12	-3	-16
EBITDA	652	50	267	48	161
Avskrivningar exkl. förvärvade övervärden	-178	-22	-65	-20	-61
EBITA	474	28	203	27	100
Avskrivningar hänförliga till förvärvade övervärden	-221	-13	-80	-12	-55
Rörelseresultat (EBIT)	253	15	124	15	45
Summa finansiella poster	-133	-10	-43	-7	-37
Resultat före skatt	120	5	80	8	9
Skatt	-19	-1	-7	-2	-6 ¹⁾

(MSEK)	1 januari–30 september		1 juli–30 september		1 januari– 31 december
	<i>Ej reviderat</i>		<i>Ej reviderat</i>		<i>Reviderat</i>
	2022	2021	2022	2021	2021
Resultat från kvarvarande verksamheter	101	4	73	6	2
Resultat från verksamhet under avyttring	4	7	2	5	4
Periodens resultat	105	11	75	12	6
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	104	10	74	11	5
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	0	1	1
Genomsnittligt antal aktier under perioden före och efter utspädning ²⁾	363 451 674	139 233 893	367 645 024	260 425 997	188 831 121
Utestående antal aktier vid periodens slut ²⁾	367 645 024	272 685 045	367 645 024	272 685 045	351 907 509
Periodens resultat hänförligt till kvarvarande verksamhet och moderbolagets ägare per aktie före och efter utspädning, SEK	0,28	0,02	0,20	0,02	0,01

¹⁾ Motsvarar posten som benämns "Inkomstskatt" i Koncernens resultaträkning i årsredovisningen för räkenskapsåret 2021 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

²⁾ Antal aktier är justerade med hänsyn till omvänd split 2021.

UTVALD INFORMATION FRÅN KONCERNENS BALANSRÄKNING

(MSEK)	30 september		31 december	
	<i>Ej reviderat</i>		<i>Reviderat</i>	
	2022	2021	2021	
TILLGÅNGAR				
Immateriella anläggningstillgångar	6 272	1 797	4 813	
Materiella anläggningstillgångar	300	153	271	
Nyttjanderättstillgångar	663	321	486	
Finansiella anläggningstillgångar	8	5	7	
Uppskjuten skattefordran	41	–	–	
Övriga anläggningstillgångar	2	0	2	
Summa anläggningstillgångar	7 286	2 277	5 580	
Varulager	397	32	197	
Kundfordringar	1 141	287	680	
Avtalstillgångar	301	–	116	
Övriga kortfristiga tillgångar	94	79	50	
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	160	84	133	
Likvida medel	581	183	1 518	
Tillgångar som innehas för försäljning	66	75	45	
Summa omsättningstillgångar	2 740	741	2 738	
SUMMA TILLGÅNGAR	10 027	3 018	8 318	
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	4 310	1 041	3 591	
Innehav utan bestämmande inflytande	2	1	2	
Summa eget kapital	4 312	1 042	3 593	
Avsättningar	9	5	7	
Långfristiga räntebärande skulder	2 704	734	2 510	
Långfristiga leaseskulder	486	248	362	
Uppskjutna skatter	570	157	454	
Övriga långfristiga skulder	162	142	334	
Summa långfristiga skulder	3 930	1 285	3 667	
Kortfristiga avsättningar	4	–	1	
Kortfristiga räntebärande skulder	4	152	12	
Kortfristiga leaseskulder	174	68	119	
Leverantörsskulder	619	194	322	

(MSEK)	30 september		31 december	
	Ej reviderat		Reviderat	
	2022	2021	2021	2021
Avtalsskulder	167	–		68
Övriga kortfristiga skulder	482	111		315 ¹⁾
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	318	126		209
Skulder som har direkt samband med tillgångar som innehas för försäljning	17	40		13
Summa kortfristiga skulder	1 785	690		1 059
Summa skulder	5 715	1 976		4 726
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	10 027	3 018		8 318

¹⁾ Hämtad från Koncernens balansräkning i den oreviderade konsoliderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning. Posten motsvarar summan av posterna som i Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2021 benämns "Aktuella skatteskulder" (46 miljoner kronor) och "Övriga kortfristiga skulder" (269 miljoner kronor).

UTVALD INFORMATION FRÅN KONCERNENS KASSAFLÖDE

(MSEK)	1 januari–30 september		1 juli–30 september		1 januari–31 december
	Ej reviderat		Ej reviderat		Reviderat
	2022	2021	2022	2021	2021
Resultat före skatt	120	5	80	8	9
Justeringar för icke kassaflödespåverkande poster	377	32	121	34	115
Betald skatt	-123	-7	-41	-6	-5
Förändring av rörelsekapital	-163	-51	-126	-57	-128
Kassaflöde från den löpande verksamheten	210	-21	35	-20	-10
Köp av immateriella anläggningstillgångar	0	-0	0	-2	-33
Köp av materiella anläggningstillgångar	-34	-10	-9	-10	-42
Förvärv av dotterbolag/rörelse	-1 211	-877	-63	-360	-2 133 ¹⁾
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	1	0	0	0	1 ²⁾
Övrigt	1	0	0	0	-0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1 243	-886	-72	-371	-2 207³⁾
Upptagna lån	203	848	1	381	1 526
Amortering av leasingskuld	-120	-14	-44	-12	-37
Nyemissioner och övriga kapitaltillskott	20	300	9	-0	2 288

(MSEK)	1 januari–30 september		1 juli–30 september		1 januari–31 december
	Ej reviderat		Ej reviderat		Reviderat
	2022	2021	2022	2021	2021
Nettoförändring av övriga långfristiga skulder	-4	-1	-0	-1	3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	98	1 133	-34	368	3 780
Kassaflöde från kvarvarande verksamheten	-934	226	-72	-24	1 563⁴⁾
Kassaflöde från verksamhet under avyttring	-4	-45	19	7	-49
Periodens kassaflöde	-938	181	-53	-16	1 515⁵⁾
Likvida medel vid periodens början	1 518	2	634	200	2
Summa periodens kassaflöde	-938	181	-53	-16	1 515 ⁶⁾
Kursdifferens i likvida medel	2	0	1	0	1
Likvida medel vid periodens slut	581	183	581	183	1 518
Periodens kassaflöde avseende ränta					
Betald ränta	-102	-8	-37	-5	-17
Erhållen ränta	1	0	1	0	0

¹⁾ Hämtad från Koncernens kassaflöde i den oreviderade konsoliderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning. Posten motsvarar summan av posterna som i Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2021 benämns "Förvärv av dotterbolag/rörelse" (-2 510 miljoner kronor) och "Likvida medel från förvärv av dotterföretag" (377 miljoner kronor). Sedan delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022 har Bolaget ändrat till uppställningsformen ovan.

²⁾ Motsvarar posten som benämns "Avkastning från övriga finansiella anläggningstillgångar" i Koncernens kassaflöde i årsredovisningen för räkenskapsåret 2021 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

³⁾ Hämtad från Koncernens kassaflöde i den oreviderade konsoliderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning. Detta är en följdjustering av vad som framgår av fotnot 1) ovan. Posten motsvarar summan av posterna som i Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2021 benämns "Kassaflöde från investeringsverksamheten" (-2 584 miljoner kronor) och "Likvida medel från förvärv av dotterföretag" (377 miljoner kronor).

⁴⁾ Hämtad från Koncernens kassaflöde i den oreviderade konsoliderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning. Detta är en följdjustering av vad som framgår av fotnot 1) ovan. Posten motsvarar summan av posterna som i Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2021 benämns "Kassaflöde från kvarvarande verksamheten" (1 187 miljoner kronor) och "Likvida medel från förvärv av dotterföretag" (377 miljoner kronor).

⁵⁾ Hämtad från Koncernens kassaflöde i den oreviderade konsoliderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning. Detta är en följdjustering av vad som framgår av fotnot 1) ovan. Posten motsvarar summan av posterna som i Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2021 benämns "Årets kassaflöde" (1 138 miljoner kronor) och "Likvida medel från förvärv av dotterföretag" (377 miljoner kronor).

⁶⁾ Hämtad från Koncernens kassaflöde i den oreviderade konsoliderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning. Detta är en följdjustering av vad som framgår av fotnot 1) ovan. Posten motsvarar summan av posterna som i Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2021 benämns "Summa årets kassaflöde" (1 138 miljoner kronor) och "Likvida medel från förvärv av dotterföretag" (377 miljoner kronor) som redovisades separat.

Kapitalisering och skuldsättning

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bolagets kapitalisering och skuldsättning per den 30 september 2022. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för mer information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt ska läsas tillsammans med informationen i avsnittet "Utvald historisk finansiell information" och Koncernens finansiella rapporter med tillhörande noter som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

KAPITALISERING

Bolagets kapitalisering per den 30 september 2022 presenteras i tabellen nedan. Endast räntebärande skulder som specificeras i nettoskuldsättningstabellen nedan inkluderas i kapitaliseringstabellen.

(MSEK)	30 september 2022
Kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	
Mot garanti/borgen	–
Mot annan säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet ¹⁾	178
Summa kortfristiga skulder	178
Långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	
Mot garanti/borgen	–
Mot annan säkerhet ²⁾	1 233
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet ³⁾	1 957
Summa långfristiga skulder	3 190
Eget kapital	4 312
Aktiekapital	123
Reservfond(er)	0
Övriga reserver	4 189
Summa	7 680

¹⁾ Kortfristiga skulder utan säkerhet motsvarar posterna "Kortfristiga leaseskulder" och "Kortfristiga räntebärande skulder" per den 30 september 2022 i Koncernens balansräkning i sammandrag i den oreviderade konsoliderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

²⁾ Långfristiga skulder mot annan säkerhet avser långfristiga skulder till kreditinstitut och obligationsfinansiering med säkerhet bestående av pantsatta aktier i dotterföretag per den 30 september 2022, som samtliga är inkluderade i posten "Långfristiga räntebärande skulder" i Koncernens balansräkning i sammandrag i den oreviderade konsoliderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

³⁾ Långfristiga skulder utan säkerhet avser huvudsakligen icke-säkerställd obligationsfinansiering och långfristig andel av Koncernens leaseskulder per den 30 september 2022 som är inkluderade i posterna "Långfristiga räntebärande skulder" och "Långfristiga leaseskulder" i Koncernens balansräkning i sammandrag i den oreviderade konsoliderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

NETTOSKULDSÄTTNING

Bolagets nettoskuldsättning per den 30 september 2022 presenteras i tabellen nedan.

(MSEK)	30 september 2022
(A) Kassa och bank	581
(B) Andra likvida medel	–
(C) Övriga kortfristiga finansiella tillgångar	0
(D) Likviditet (A) + (B) + (C)	581
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument men exklusive kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder) ¹⁾	178
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	–
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E) + (F)	178
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G) - (D)	-403
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) ²⁾	740
(J) Skuldinstrument ³⁾	2 450
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	–
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I) + (J) + (K)	3 190
(M) Summa finansiell skuldsättning (H) + (L)	2 786

¹⁾ Motsvarar posterna "Kortfristiga leaseskulder" och "Kortfristiga räntebärande skulder" per den 30 september 2022 i Koncernens balansräkning i sammandrag i den oreviderade konsoliderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

²⁾ Motsvarar posterna "Långfristiga räntebärande skulder" och "Långfristiga leaseskulder" i Koncernens balansräkning i sammandrag i den oreviderade konsoliderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning minus posterna som är specificerade som "Skuldinstrument" på raden (J) nedanför.

³⁾ Motsvarar emitterade obligationer per den 30 september 2022 som är inkluderade i posten "Långfristiga räntebärande skulder" i Koncernens balansräkning i sammandrag i den oreviderade konsoliderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

INDIREKTA SKULDER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Per den 31 december 2021 hade Vestum eventualförpliktelser om totalt 18 miljoner kronor, fördelat på 8 miljoner kronor i borgensåtagande och 10 miljoner kronor i bankgarantier (se not 27 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2021 som är införlivad i Prospektet genom hänvisning). Per den 30 september 2022 bedöms posten i all väsentlighet vara oförändrad.

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Vestums bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet enligt nuvarande krav är tillräckligt för de kommande tolv månaderna

från dagen för detta Prospekt. Med rörelsekapital avses Vestums möjlighet att få tillgång till likvida medel i syfte att fullgöra sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning inom de närmaste tolv månaderna.

INVESTERINGAR

Investeringarna under perioden 1 januari–30 september 2022 var främst hänförliga till förvärven av Mobile Container Repair AB, NA Altanglas AB, Mälarmontage Glas & Metall AB, KvalitetsMark R AB, Västsvensk Byggskruv AB, Galore i Uppsala AB, Lerums Tekniska Isolering LTI AB, Scanregn A/S, KylKontroll Göteborg AB, Marbit AB, ABAX Dörrsystem AB, Fibber A/S, Kjellgrens El i Tumba AB, Spännbalkkonsult SBK

AB, Østcom A/S, Pordrän AB, Högsbo El AB, ABR Mark & Järnväg AB, Rockcon AB och Akershus Elektro A/S. Köpeskillingen för nämnda förvärv uppgick till sammanlagt 1 874 miljoner kronor, där 585 miljoner kronor har betalats med egetkapitalandelar och resterande del har eller kommer att betalas med kontant ersättning. Egetkapitalandelarnas värde beräknas genom tio dagars volymvägd genomsnittskurs i Vestums aktie. Totalt har 15 737 515 aktier emitterats för att reglera dessa åtaganden.

Enligt överenskommelser om villkorade tilläggsköpeskillingar ska Koncernen betala kontant ersättning och/eller genom emission av aktier kopplad till framtida resultat (där den övergripande principen är att tilläggsköpeskilling endast betalas ut under förutsättning att det förvärvade bolagets EBITA växer under en viss period efter tillträdet, varvid en tilläggsköpeskilling ska falla ut i en korresponderande omfattning). Egetkapitalandelarnas värde beräknas genom tio dagars volymvägd genomsnittskurs i Vestums aktie. Maximalt ej diskonterat belopp som kan komma att utbetalas till de tidigare ägarna uppgick per den 30 september 2022 till 628 miljoner kronor, varav 141 miljoner kronor avser förvärv gjorda under 2022. Det sannolika utfallet av villkorade köpeskillingar baseras på Koncernens prognoser av framtida utveckling och resultat i respektive enhet. Total skuldförd tilläggsköpeskilling uppgick per den 30 september 2022 till 407 miljoner kronor, varav 98 miljoner kronor är hänförliga till förvärv genomförda under 2022. Under perioden har villkorad tilläggsköpeskilling om 143 miljoner kronor utbetalats.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I VESTUMS FINANSIELLA STÄLLNING EFTER DEN 30 SEPTEMBER 2022

Efter den 30 september 2022 har det inte skett några betydande förändringar i Vestums finansiella ställning.

EFFEKTER AV FÖRVÄRV TILLTRÄDDA UNDER RÄKENSKAPSÅRET 2021 RESPEKTIVE PERIODEN 1 JANUARI–30 SEPTEMBER 2022

Bolaget har redovisat information enligt IFRS 3 avseende de finansiella effekterna av förvärv genomförda under räkenskapsåret 2021 respektive perioden 1 januari–30 september 2022. Av den informationen framgår bl.a. påverkan på resultaträkningen om förvärven hade varit en del av Koncernen under hela räkenskapsperioden. Informationen rörande påverkan från förvärv som genomfördes under perioden 1 januari–31 december 2021 finns tillgänglig under avsnittet "Förvärv–Effekter av förvärv tillträdde vid periodens utgång" på s. 12 i den oreviderade bokslutskommunikén för perioden 1 januari–31 december 2021 som finns tillgänglig på Bolagets webbplats (www.vestum.se)³. Informationen rörande påverkan från förvärv som genomfördes under perioden 1 januari–30 september 2022 finns tillgänglig under avsnittet "Förvärv–Effekter av förvärv tillträdde vid periodens utgång" på s. 16 i den oreviderade konsoliderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022 som har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

³ Webbplatsen är inte införlivad genom hänvisning och ingår inte i Prospektet.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSE

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju ledamöter med lägst noll och högst sju suppleanter. Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter, utan suppleanter, som är valda för tiden intill slutet av årsstämman 2023.

I nedanstående tabell presenteras styrelseledamöterna, deras befattning, året då de valdes in i styrelsen för första gången samt huruvida de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, företagsledningen och Bolagets större aktieägare.

Styrelseledamot	Befattning	Styrelseledamot i Bolaget sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och företagsledningen	Bolagets större aktieägare ¹⁾
Per Åhlgren	Ordförande	2019	Ja	Ja
Johan Heijbel	Ledamot	2016	Ja	Ja
Olle Nykvist	Ledamot	2021	Nej	Ja
Anders Rosenqvist	Ledamot	2021	Ja	Ja
Helena Fagraeus Lundström	Ledamot	2021	Ja	Ja
Johannes Lien	Ledamot	2021	Ja	Ja

¹⁾ Med större aktieägare avses aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.



Per Åhlgren

Styrelseordförande sedan 2019.

Född: 1960.

Huvudsaklig utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Andra nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Mangold AB och Mangold Fondkommission AB. Styrelseledamot i Bong AB, Enty AB, GoMobile nu Aktiebolag och PÅ förvaltning AB. Styrelsesuppleant i AJW ADVISORY & INVESTMENT AB och V-Intressenter AB.

Tidigare uppdrag (under de senaste fem åren): Styrelseordförande i Black Earth Farming Ltd. Styrelseledamot i Mangold Syd AB, Resscapital AB, Runaware Holding AB och The Shirt Factory Aktiebolag.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående): 22 897 622 aktier.

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget, företagsledningen och Bolagets större aktieägare.



Johan Heijbel

Styrelseledamot sedan 2016.

Född: 1975.

Huvudsaklig utbildning: Studerat fristående kurser inom ekonomi och juridik vid Frans Schartaus Handelsinstitut.

Andra nuvarande uppdrag: CFO i Strax AB. Styrelseordförande i Racing Shield AB.

Styrelseledamot i J.Heijbel AB, Mobile Accessory Club Limited, Novesta Financial Services AB, Sowntone Limited och Urbanista AB. Styrelsesuppleant i STRAX Nordic AB.

Tidigare uppdrag (under de senaste fem åren):

Styrelseordförande i Diino Systems AB.

Styrelseledamot i Nove Capital Management AB och Novicap Partners AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående): 435 435 aktier.

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget, företagsledningen och Bolagets större aktieägare.



Olle Nykvist

Styrelseledamot sedan 2021.

Född: 1984.

Huvudsaklig utbildning: Jur.kand., Stockholms universitet.

Andra nuvarande uppdrag: –

Tidigare uppdrag (under de senaste fem åren): Styrelseledamot i Snusviken AB och Termino C 3274 AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående): 13 577 586 aktier, 84 485 teckningsoptioner av serie 2021/2025 och 135 959 teckningsoptioner av serie 2022/2025.

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare men inte i förhållande till Bolaget och företagsledningen.



Anders Rosenqvist

Styrelseledamot sedan 2021.

Född: 1968.

Huvudsaklig utbildning: Grundskoleutbildning.

Andra nuvarande uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i Rosenqvist Gruppen AB. Styrelseordförande i Hallstaåsens Fastighet AB, Rosenqvist Fastigheter Holding AB och XYZ Holding AB. Styrelseledamot i A. Rosenqvist Fastigheter AB, A. Rosenqvist Fastigheter Märsta I AB, ComWork AB, Danmarks-Kumla 8:36 AB, Diagona AB, Industrihuset i Häggvik AB, letsdeliverit Sweden AB, RGAB Invest AB, Rosenqvist Fastighetsutveckling och Förvaltning AB, Rosersberg Fastigheter I AB, Rosersberg Fastigheter II AB, Rosersberg Fastigheter III AB, Sigtuna Rosersberg 11:115 AB, Sigtuna Rosersberg 11:147 AB, Sigtuna Rosersberg 11:77 AB, Vaksala-Norrby 1:2 AB, Vallentuna Olhamra 1:63 AB, V-Intressenter AB och XYZ Maskin Aktiebolag.

Tidigare uppdrag (under de senaste fem åren):

Styrelseledamot i AM Fastighet Sigtuna AB, Aspviks Gård Aktiebolag, Corem Rosersberg AB, RYK ESTATE Rosersberg 11:150 AB, Prologis Sweden XXXV AB, Sigtuna Vallstanäs projekt 3 AB, Sigtuna Vallstanäs 2:4 Aktiebolag, Sigtuna Vallstanäs 2:4-1 Aktiebolag, Sigtuna Vallstanäs 2:4-3 Aktiebolag, Sigtuna Vallstanäs 2:4-4 Aktiebolag, Sigtuna Vallstanäs 2:4-6 Aktiebolag, Sigtuna Vallstanäs 2:4-7 Aktiebolag, Sveflow Fastigheter AB, Tritax EuroBox (Rosersberg I) AB, Tritax EuroBox (Rosersberg II) AB, Tritax EuroBox (Rosersberg 11:149) AB, VaMö Fastigheter 2:4 AB och VaMö Fastigheter 2:5 AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående): 29 686 350 aktier.

Oberoende enligt Svensk kod för

bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget, företagsledningen och Bolagets större aktieägare.



Helena Fagraeus Lundström

Styrelseledamot sedan 2021.

Född: 1981.

Huvudsaklig utbildning: Masterexamen i teknisk fysik, Kungliga Tekniska Högskolan.

Andra nuvarande uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i Winthla AB. Chief Sustainability & Strategy Officer samt vice verkställande direktör i X Shore AB.

Tidigare uppdrag (under de senaste fem åren):

Styrelseledamot i Infobric Group AB och Milarex Group AS. Head of Via Summa i Summa Equity. Senior Director Foodservice och Sustainability Lead Sverige i Arla Foods AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående): –

Oberoende enligt Svensk kod för

bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget, företagsledningen och Bolagets större aktieägare.



Johannes Lien

Styrelseledamot sedan 2021.

Född: 1977.

Huvudsaklig utbildning: Civilekonom, Norwegian School of Economics och General Management Program, Harvard Business School.

Andra nuvarande uppdrag: Styrelseordförande i Ljusgård AB (publ). Styrelseledamot i Cretum AB, Cretum Invest AB, Cretum Management AB, Lien Invest AS, Monte Bianco AS, YMR Track Club AB och PIHR - Performing Ideas HR AB.

Tidigare uppdrag (under de senaste fem åren): Partner, Senior Advisor och styrelseledamot

i Summa Equity AB. Styrelseordförande i NG Group AS, NG MidCo AS och NG TopCo AS. Styrelseledamot i Vinden AB, eGain Group AB, eGain International AB, Pagero AB, Knilo Co-Investment (No. 1) AB, Knilo Co-Investment (No. 2) AB, Pagero Group AB (publ), Sortera AB, Sortera Group AB, Sortera Holding AB, Summa Equity Holding AB, Summa Equity Services AB, Vålåuggen Förvaltning AB, Thamani Co-Investment (No. 1) AB, Thamani Co-Investment (No. 2) AB, Thamani Co-Investment (No. 3) AB och Vålåuggen Invest AB. Styrelsesuppleant i Summa Equity Fund I Feeder AB och Summa Equity Fund I Investment Manager AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående): 3 000 000 aktier.

Oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning: Oberoende i förhållande till Bolaget, företagsledningen och Bolagets större aktieägare.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Företagsledningen består för närvarande av sex personer. I nedanstående tabell presenteras de ledande befattningshavarna, deras befattning och året respektive person blev en ledande befattningshavare i Bolaget.

Namn	Befattning	Ledande befattningshavare i Bolaget sedan
Conny Ryk	Verkställande direktör	2021
Olof Andersson	Chief Financial Officer (CFO)	2021
Erkan Sen	Chief Operating Officer (COO) och vice verkställande direktör	2021
Olle Nykvist	Head of Legal	2021
Simon Göthberg	Head of M&A	2021
Carl-Johan Callenholm	Head of Vestum International	2022



Conny Ryk

Verkställande direktör sedan 2021.

Född: 1983.

Huvudsaklig utbildning: Gymnasieutbildning vid Sjödalsgymnasiet.

Andra nuvarande uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i RYK ESTATE AB och RYK ESTATE Rosersberg 11:150 AB.

Styrelseordförande i Deli by Gamla Enskede Matbod AB och Gamla Enskede Matbod AB.

Styrelseledamot i RYK INVEST AB, RYK GROUP AB och TeraSor BidCo AB.

Tidigare uppdrag (under de senaste fem åren):

Verkställande direktör och styrelseordförande i BIG BAG AB, BIG BAG Group AB, Enskede Transport & Logistik AB, SG Scandinavian Fastigheter AB, Sortera Fastigheter III AB och Sortera Recycling AB. Verkställande direktör och styrelseledamot i Blidön Maskin Aktiebolag, Container Kranbilen 1 AB, Container Respiten 2

AB, Omniros DD2 AB, Sortera AB, Stenhus Miljöhuset AB och Tritax EuroBox (Rosersberg II) AB. Styrelseordförande i DT Sortera Materials AB, DTR Maskin & Fastighet AB, Eco-Chain Holding AB, EnvyTech Solutions AB, L.S. Tankservice Aktiebolag, L.S. Återvinning AB, MTIB i Skandinavien AB, Norrorts Högtryck AB, SG Helsingborg AB, Sortera Group AB, Sortera Industry AB, Sortera Materials AB, Vacuo Sweden AB och Åkerisäcken AB. Styrelseledamot i DT Recycling i Eslöv AB, Investegruppen Skandinavien AB, RYK ESTATE Dånatorpsvägen AB, RYK ESTATE FOTOCELLEN AB, RYK ESTATE Importgatan AB, RYK ESTATE Morbergsvägen AB, Sanera Stockholm AB, Sanera Stockholm Holding AB och Sortera Holding AB. Styrelsesuppleant i MyBoys Invest AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående): 56 550 000 aktier, 630 176 teckningsoptioner av serie 2021/2025 och 1 015 961 teckningsoptioner av serie 2022/2025.



Olof Andersson

CFO sedan 2021.

Född: 1981.

Huvudsaklig utbildning: Ekonomie magisterexamen, Uppsala universitet.

Andra nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Grenache Noir AB.

Tidigare uppdrag (under de senaste fem åren):

CFO i KVD of Sweden AB och Max Burgers AB. Styrelseledamot i Ingka Centres Ringsaker AS, Max i Gävle Aktiebolag, Max Kongsberg AS, Sommarfågel Invest AB och Sørlandspark En Utvikling. Styrelsesuppleant i Fastigheten Djupåsvägen AB, Kvdbil Express AB, KVD Bilpriser AB, KVD Heavy Equipment AB, Max i Bromma AB och Smart Software 365 AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående): 13 500 000 aktier, 84 485 teckningsoptioner av serie 2021/2025 och 135 959 teckningsoptioner av serie 2022/2025.



Erkan Sen

COO & Vice verkställande direktör sedan 2021.

Född: 1974.

Huvudsaklig utbildning: Gymnasieutbildning.

Andra nuvarande uppdrag: –

Tidigare uppdrag (under de senaste fem åren):

Styrelseledamot i BIG BAG AB, BIG BAG Group AB, DTR Maskin & Fastighet AB, DT Recycling i Eslöv AB, DT Sortera Materials AB, Eco-Chain Holding AB, Enskede Transport & Logistik AB,

EnvyTech Solutions AB, L.S. Tankservice Aktiebolag, L.S. Återvinning AB, MTIB i Skandinavien AB, MyBoys Invest AB, Norrorts Högtryck AB, SG Helsingborg AB, SG Scandinavian Fastigheter AB, Sortera Fastigheter III AB, Sortera Holding AB, Sortera Industry AB, Sortera Group AB, Sortera Materials AB, Sortera Recycling AB, Vacuo Sweden AB och Åkerisäcken AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående): 13 500 000 aktier, 84 485 teckningsoptioner av serie 2021/2025 och 135 959 teckningsoptioner av serie 2022/2025.



Olle Nykvist

Head of Legal sedan 2021.

Född: 1984.

Huvudsaklig utbildning: Jur.kand., Stockholms universitet.

Andra nuvarande uppdrag: –

Tidigare uppdrag (under de senaste fem åren):

Styrelseledamot i Snusviken AB och Termino C 3274 AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom närstående): 13 577 586 aktier, 84 485 teckningsoptioner av serie 2021/2025 och 135 959 teckningsoptioner av serie 2022/2025.



Simon Göthberg

Head of M&A sedan 2021.

Född: 1989.

Huvudsaklig utbildning: Kandidatexamen i ekonomi och finans, University of Southern California.

Andra nuvarande uppdrag: –

Tidigare uppdrag (under de senaste fem åren):

Styrelseledamot i Stotaliden Invest AB.

Styrelsesuppleant i ADEH Intressenter AB,

Holms Intressenter AB och Sensebit

Intressenter AB.

Innehav i Bolaget (inklusive genom

närstående): 13 500 000 aktier, 84 485

teckningsoptioner av serie 2021/2025 och

135 959 teckningsoptioner av serie 2022/2025.



Carl-Johan Callenholm

Head of Vestum International sedan 2022.

Född: 1973.

Huvudsaklig utbildning: Masterexamen i Total Quality Maintenance, Växjö Universitet.

Andra nuvarande uppdrag: Styrelseledamot i Jaclen AB.

Tidigare uppdrag (under de senaste fem åren):

Styrelseordförande i AB Öhbergs Pumpservice.

Styrelseledamot i J.Lohall AB och Norwegian –

Swedish Chamber of Commerce.

Innehav i Bolaget (inklusive genom

närstående): 416 772 aktier, 862 447

teckningsoptioner av serie 2021/2025 och

897 841 teckningsoptioner av serie 2022/2025.

YTTERLIGARE INFORMATION OM STYRELSELEDAMÖTERNA OCH DE LEDANDE BEFATTNINGSHAVARNA

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress: Riddargatan 10, 114 35 Stockholm.

Det föreligger inga familjerelationer mellan styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna. Det finns inga arrangemang eller överenskommelser mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka någon styrelseledamot har valts in i styrelsen eller någon ledande befattningshavare tillsatts som ledande befattningshavare.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett bolag som försatts i konkurs eller varit föremål för likvidation eller konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller blivit föremål för påföljder för brott av en reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller att utöva ledande eller övergripande funktioner i ett bolag, utöver följande: (a) styrelseordförande Per Åhlgren var fram till mars 2020 styrelseledamot i The Shirt Factory Aktiebolag som försattes i konkurs i september 2021 och (b) styrelseledamot Johan Heijbel var styrelseordförande i Diino Systems AB som försattes i konkurs i oktober 2012 (konkursförfarandet avslutades den 5 juni 2018).

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har några privata intressen som kan stå i strid med deras skyldigheter gentemot Bolaget, utöver vad som framgår nedan. Ett antal styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ett ekonomiskt intresse i Bolaget till följd av aktieinnehav och/eller teckningsoptionsinnehav. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har ingått avtal med Bolaget avseende förmåner vid uppdragets upphörande.

OBEROENDE REVISOR

Vid årsstämman den 23 maj 2022 omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som Bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2023. Nicklas Renström, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer), är huvudansvarig revisor sedan 2021. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit Bolagets revisor sedan 2016. Revisorns kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

Aktiekapital och ägarförhållanden

INFORMATION OM AKTIERNA

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 79 000 000 kronor och högst 316 000 000 kronor fördelat på lägst 237 000 000 aktier och högst 948 000 000 aktier. Per den 31 december 2021 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 117 302 503 kronor fördelat på 351 907 509 aktier, var och en med ett kvotvärde om cirka 0,33 kronor. Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 122 548 341,33 kronor fördelat på 367 645 024 aktier, var och en med ett kvotvärde om cirka 0,33 kronor. Samtliga aktier är fullt betalda. Aktierna har emitterats i enlighet med svensk rätt och är denominerade i svenska kronor.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Rösträtt vid bolagsstämma

Varje aktie berättigar aktieägaren till en röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Aktier i Bolaget som innehas av Bolaget självt kan inte företrädas vid bolagsstämma.

Företrädesrätt till nya aktier

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Bolagsordningen innehåller dock inga bestämmelser som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen emittera nya aktier, teckningsoptioner eller

konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Samtliga innehavare av aktier i Bolaget som är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelning betalas normalt ut till aktieägare som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden men utdelning kan även betalas ut i annat än kontanter (s.k. sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet, dock med beaktande av lagregler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningen Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några begränsningar avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige.

Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas (se vidare avsnittet "*Legal frågor och kompletterande information–Viktig information om beskattning*").

Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Utdelning får endast äga rum om det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital (den s.k. beloppsspärren) och endast om utdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som

verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets och Koncernens egna kapital samt Bolagets och Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln).

Bolagstämman får som huvudregel inte besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen har föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen har minoritetsägare till minst en tiondel av samtliga aktier i Bolaget rätt att begära utdelning (till samtliga aktieägare) av Bolagets vinst. Har sådan begäran framställts ska årsstämman besluta om utdelning av hälften av vad som återstår av årets vinst enligt den av årsstämman fastställda balansräkningen sedan avdrag gjorts för (i) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (ii) belopp som enligt lag eller bolagsordning ska avsättas till bundet eget kapital och (iii) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna.

Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem procent av Bolagets egna kapital. Utdelningen får inte heller strida mot bestämmelserna i 17 kap. 3 § aktiebolagslagen.

Utdelningspolicy och utdelningshistorik

Bolagets styrelse har beslutat om en utdelningspolicy på medellång sikt enligt vilken Vestums vinstmedel och tillgängliga kassaflöden till 100 procent ska återinvesteras i verksamheten och/eller användas till nya förvärv.

Bolaget lämnade inte någon utdelning för räkenskapsåret 2020 och årsstämman den 23 maj 2022 beslutade, i enlighet med Bolagets utdelningspolicy, att ingen utdelning ska utgå för räkenskapsåret 2021.

Aktiernas överlåtbarhet

Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara. Bolagets bolagsordning innehåller inte några bestämmelser som inskränker rätten att fritt överlåta aktierna.

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Avstämningsregistret förs av Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, box 191, 101 23 Stockholm). ISIN-koden för aktierna är SE0017134125.

BEMYNDIGANDE FÖR STYRELSEN ATT BESLUTA OM EMISSIONER

Årsstämman den 23 maj 2022 bemyndigade styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Tecknade aktier ska betalas kontant, genom kvittning, med apportegendom eller i övrigt med villkor. Bolagets aktiekapital och antal aktier får med stöd av bemyndigandet högst ökas med ett belopp respektive antal som ryms inom gränserna för Bolagets bolagsordning vid tidpunkten för utnyttjandet av bemyndigandet.

Om styrelsen beslutar om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet till avvikelserna vara att tillgodose Bolagets kapitalbehov och säkra Bolagets fortsatta verksamhet och utveckling samt möjliggöra framtida förvärv. Vid avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska emission ske på marknadsmässiga villkor.

TECKNINGSOPTIONER OCH KONVERTIBLER

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget inte emitterat några konvertibler. För information om emitterade teckningsoptioner, se ”– Aktierelaterade incitamentsprogram” nedan.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Vid tidpunkten för detta Prospekt har Bolaget inrättat två teckningsoptionsbaserade incitamentsprogram: ett incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner av serie 2021/2025 (**”Incitamentsprogram 2021/2025”**) och ett incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner av serie 2022/2025 (**”Incitamentsprogram 2022/2025”**). Syftena med programmen är bl.a. att skapa ett långsiktigt intresse av en god värdeutveckling bland Koncernens ledande befattningshavare och andra nyckelanställda, underlätta rekrytering, behålla kompetenta nyckelanställda, uppnå ökad gemenskap mellan de anställda och Bolagets aktieägare samt att höja motivationen att uppnå eller överträffa Bolagets finansiella mål.

Vid den extra bolagsstämman den 17 december 2021 beslutades att emittera teckningsoptioner som ett led i inrättandet av Incitamentsprogram 2021/2025 till vissa ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Koncernen. Sammanlagt omfattar Incitamentsprogram 2021/2025 upp till 122 deltagare i Koncernen och högst 3 520 193 teckningsoptioner. Varje teckningsoption berättigar innehavaren till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 70,90 kronor per aktie under perioden 1 januari–31 mars 2025. De fullständiga villkoren för optionsserien innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser.

Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Incitamentsprogram 2021/2025 kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 3 520 193 aktier och aktiekapitalet med cirka 1 173 397,67 kronor (baserat på aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget per dagen för detta Prospekt), vilket skulle innebära en utspädningseffekt om cirka 0,96 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bolaget per dagen för detta Prospekt.

Vid årsstämman 23 maj 2022 beslutades att emittera ytterligare teckningsoptioner som ett led i inrättandet av Incitamentsprogram 2022/2025 till vissa ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Koncernen. Sammanlagt omfattar Incitamentsprogram 2022/2025 upp till 214 deltagare i Koncernen och högst 3 650 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption berättigar innehavaren till teckning av en (1) aktie i Bolaget till en teckningskurs om 31,40 kronor per aktie under perioden 1 juni–31 augusti 2025. De fullständiga villkoren för optionsserien innehåller sedvanliga omräkningsbestämmelser.

Vid fullt utnyttjande av samtliga teckningsoptioner i Incitamentsprogram 2022/2025 kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 3 650 000 aktier och aktiekapitalet med cirka 1 216 666,67 kronor (baserat på aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget per dagen för detta Prospekt), vilket skulle innebära en utspädningseffekt om cirka 0,99 procent av rösterna och aktiekapitalet i Bolaget per dagen för detta Prospekt.

Antalet teckningsoptioner som respektive deltagare i incitamentsprogrammen hade rätt att förvärva var beroende av deltagarens position och ansvar i Koncernen.

Bolaget har förbehållit sig rätten att återköpa teckningsoptioner bl.a. om respektive deltagares anställning i Koncernen avslutas.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Nedanstående tabell sammanfattar den historiska utvecklingen av Bolagets aktiekapital sedan verksamheten startades i mars 2021 fram till och med dagen för detta Prospekt.

År	Händelse	Förändring i antalet aktier	Antal aktier	Förändring i aktiekapitalet (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2021	Nyemission ¹⁾	36 200 000	49 102 192	36 200 000,00	49 102 192,00	1,00
2021	Nyemission ²⁾	10 000 000	59 102 192	10 000 000,00	59 102 192,00	1,00
2021	Nyemission ³⁾	1 600 000	60 702 192	1 600 000,00	60 702 192,00	1,00
2021	Nyemission ⁴⁾	10 000 000	70 702 192	10 000 000,00	70 702 192,00	1,00
2021	Nyemission ⁵⁾	8 600 000	79 302 192	8 600 000,00	79 302 192,00	1,00
2021	Nyemission ⁶⁾	292 667	79 594 859	292 667,00	79 594 859,00	1,00
2021	Nyemission ⁷⁾	616 347	80 211 206	616 347,00	80 211 206,00	1,00
2021	Nyemission ⁸⁾	666 667	80 877 873	666 667,00	80 877 873,00	1,00
2021	Nyemission ⁹⁾	604 351	81 482 224	604 351,00	81 482 224,00	1,00
2021	Nyemission ¹⁰⁾	2 719 581	84 201 805	2 719 581,00	84 201 805,00	1,00
2021	Nyemission ¹¹⁾	220 914	84 422 719	220 914,00	84 422 719,00	1,00
2021	Nyemission ¹²⁾	1 780 000	86 202 719	1 780 000,00	86 202 719,00	1,00
2021	Nyemission ¹³⁾	294 118	86 496 837	294 118,00	86 496 837,00	1,00
2021	Nyemission ¹⁴⁾	215 564	86 712 401	215 564,00	86 712 401,00	1,00
2021	Nyemission ¹⁵⁾	366 953	87 079 354	366 953,00	87 079 354,00	1,00
2021	Nyemission ¹⁶⁾	48 802	87 128 156	48 802,00	87 128 156,00	1,00
2021	Nyemission ¹⁷⁾	304 569	87 432 725	304 569,00	87 432 725,00	1,00
2021	Nyemission ¹⁸⁾	2 470 356	89 903 081	2 470 356,00	89 903 081,00	1,00
2021	Nyemission ¹⁹⁾	326 890	90 229 971	326 890,00	90 229 971,00	1,00
2021	Nyemission ²⁰⁾	403 185	90 633 156	403 185,00	90 633 156,00	1,00
2021	Nyemission ²¹⁾	261 859	90 895 015	261 859,00	90 895 015,00	1,00
2021	Nyemission ²²⁾	21 052 632	111 947 647	21 052 632,00	111 947 647,00	1,00
2021	Nyemission ²³⁾	152 222	112 099 869	152 222,00	112 099 869,00	1,00
2021	Nyemission ²⁴⁾	171 682	112 271 551	171 682,00	112 271 551,00	1,00
2021	Nyemission ²⁵⁾	485 584	112 757 135	485 584,00	112 757 135,00	1,00
2021	Nyemission ²⁶⁾	799 676	113 556 811	799 676,00	113 556 811,00	1,00
2021	Nyemission ²⁷⁾	2 609 547	116 166 358	2 609 547,00	116 166 358,00	1,00
2021	Nyemission ²⁸⁾	91 540	116 257 898	91 540,00	116 257 898,00	1,00
2021	Nyemission ²⁹⁾	69 098	116 326 996	69 098,00	116 326 996,00	1,00
2021	Nyemission ³⁰⁾	167 054	116 494 050	167 054,00	116 494 050,00	1,00
2021	Nyemission ³¹⁾	471 328	116 965 378	471 328,00	116 965 378,00	1,00
2021	Nyemission ³²⁾	286 556	117 251 934	286 556,00	117 251 934,00	1,00
2021	Nyemission ³³⁾	50 569	117 302 503	50 569,00	117 302 503,00	1,00
2021	Uppdelning (3:1)	234 605 006	351 907 509	–	117 302 503,00	0,33
2022	Nyemission ³⁴⁾	1 335 708	353 243 217	445 236,00	117 747 739,00	0,33
2022	Nyemission ³⁵⁾	135 777	353 378 994	45 259,00	117 792 998,00	0,33
2022	Nyemission ³⁶⁾	823 917	354 202 911	274 639,00	118 067 637,00	0,33
2022	Nyemission ³⁷⁾	271 555	354 474 466	90 518,33	118 158 155,33	0,33
2022	Nyemission ³⁸⁾	1 677 450	356 151 916	559 150,00	118 717 305,33	0,33
2022	Nyemission ³⁹⁾	471 822	356 623 738	157 273,99	118 874 579,32	0,33
2022	Nyemission ⁴⁰⁾	520 833	357 144 571	173 611,00	119 048 190,32	0,33
2022	Nyemission ⁴¹⁾	1 384 472	358 529 043	461 490,67	119 509 680,99	0,33
2022	Nyemission ⁴²⁾	847 218	359 376 261	282 406,00	119 792 086,99	0,33

År	Händelse	Förändring i antalet aktier	Antal aktier	Förändring i aktiekapitalet (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2022	Nyemission ⁴³⁾	1 227 161	360 603 422	409 053,67	120 201 140,66	0,33
2022	Nyemission ⁴⁴⁾	528 634	361 132 056	176 211,33	120 377 351,99	0,33
2022	Nyemission ⁴⁵⁾	452 096	361 584 152	150 698,67	120 528 050,66	0,33
2022	Nyemission ⁴⁶⁾	1 001 706	362 585 858	333 902,00	120 861 952,66	0,33
2022	Nyemission ⁴⁷⁾	402 068	362 987 926	134 022,67	120 995 975,33	0,33
2022	Nyemission ⁴⁸⁾	958 904	363 946 830	319 634,67	121 315 610,00	0,33
2022	Nyemission ⁴⁹⁾	1 658 197	365 605 027	552 732,33	121 868 342,33	0,33
2022	Nyemission ⁵⁰⁾	488 787	366 093 814	162 929,00	122 031 271,33	0,33
2022	Nyemission ⁵¹⁾	640 410	366 734 224	213 470,00	122 244 741,33	0,33
2022	Nyemission ⁵²⁾	83 732	366 817 956	27 910,67	122 272 652,00	0,33
2022	Nyemission ⁵³⁾	827 068	367 645 024	275 689,33	122 548 341,33	0,33

¹⁾ Kontantemission av 36 200 000 aktier. Teckningskursen var 2,31 kronor per aktie.

²⁾ Kvittningsemission av 10 000 000 aktier. Teckningskursen var 2,31 kronor per aktie.

³⁾ Kvittningsemission av 1 600 000 aktier. Teckningskursen var 2,31 kronor per aktie.

⁴⁾ Kvittningsemission av 10 000 000 aktier. Teckningskursen var 9,32 kronor per aktie.

⁵⁾ Kontantemission av 8 600 000 aktier. Teckningskursen var 25,00 kronor per aktie.

⁶⁾ Kvittningsemission av 292 667 aktier. Teckningskursen var 49,64 kronor per aktie.

⁷⁾ Kvittningsemission av 616 347 aktier. Teckningskursen var 52,73 kronor per aktie.

⁸⁾ Kvittningsemission av 666 667 aktier. Teckningskursen var 49,64 kronor per aktie.

⁹⁾ Kvittningsemission av 604 351 aktier. Teckningskursen var 49,64 kronor per aktie.

¹⁰⁾ Kvittningsemission av 2 719 581 aktier. Teckningskursen var 49,64 kronor per aktie.

¹¹⁾ Kvittningsemission av 220 914 aktier. Teckningskursen var 47,53 kronor per aktie.

¹²⁾ Kvittningsemission av 1 780 000 aktier. Teckningskursen var 52,38 kronor per aktie.

¹³⁾ Kvittningsemission av 294 118 aktier. Teckningskursen var 40,80 kronor per aktie.

¹⁴⁾ Kvittningsemission av 215 564 aktier. Teckningskursen var 46,39 kronor per aktie.

¹⁵⁾ Kvittningsemission av 366 953 aktier. Teckningskursen var 47,69 kronor per aktie.

¹⁶⁾ Kvittningsemission av 48 802 aktier. Teckningskursen var 92,21 kronor per aktie.

¹⁷⁾ Kvittningsemission av 304 569 aktier. Teckningskursen var 98,50 kronor per aktie.

¹⁸⁾ Kvittningsemission av 2 470 356 aktier. Teckningskursen var 40,48 kronor per aktie.

¹⁹⁾ Kvittningsemission av 326 890 aktier. Teckningskursen var 105,54 kronor per aktie.

²⁰⁾ Kvittningsemission av 403 185 aktier. Teckningskursen var 99,21 kronor per aktie.

²¹⁾ Kvittningsemission av 261 859 aktier. Teckningskursen var 99,29 kronor per aktie.

²²⁾ Kontantemission av 21 052 632 aktier. Teckningskursen var 95,00 kronor per aktie.

²³⁾ Kvittningsemission av 152 222 aktier. Teckningskursen var 98,54 kronor per aktie.

²⁴⁾ Kvittningsemission av 171 682 aktier. Teckningskursen var 99,02 kronor per aktie.

²⁵⁾ Kvittningsemission av 485 584 aktier. Teckningskursen var 98,85 kronor per aktie.

²⁶⁾ Kvittningsemission av 799 676 aktier. Teckningskursen var 98,79 kronor per aktie.

²⁷⁾ Kvittningsemission av 2 609 547 aktier. Teckningskursen var 99,28 kronor per aktie.

²⁸⁾ Kvittningsemission av 91 540 aktier. Teckningskursen var 131,09 kronor per aktie.

²⁹⁾ Kvittningsemission av 69 098 aktier. Teckningskursen var 130,25 kronor per aktie.

³⁰⁾ Kvittningsemission av 167 054 aktier. Teckningskursen var 137,68 kronor per aktie.

³¹⁾ Kvittningsemission av 471 328 aktier. Teckningskursen var 127,30 kronor per aktie.

³²⁾ Kvittningsemission av 286 556 aktier. Teckningskursen var 122,14 kronor per aktie.

³³⁾ Kvittningsemission av 50 569 aktier. Teckningskursen var 158,20 kronor per aktie.

³⁴⁾ Kvittningsemission av 1 335 708 aktier. Teckningskursen var 44,92 kronor per aktie.

³⁵⁾ Kvittningsemission av 135 777 aktier. Teckningskursen var 44,19 kronor per aktie.

³⁶⁾ Kvittningsemission av 823 917 aktier. Teckningskursen var 42,48 kronor per aktie.

³⁷⁾ Kvittningsemission av 271 555 aktier. Teckningskursen var 44,19 kronor per aktie.

³⁸⁾ Kvittningsemission av 1 677 450 aktier. Teckningskursen var 41,73 kronor per aktie.

³⁹⁾ Kvittningsemission av 471 822 aktier. Teckningskursen var 38,15 kronor per aktie.

⁴⁰⁾ Kvittningsemission av 520 833 aktier. Teckningskursen var 38,40 kronor per aktie.

⁴¹⁾ Kvittningsemission av 1 384 472 aktier. Teckningskursen var 36,67 kronor per aktie.

⁴²⁾ Kvittningsemission av 847 218 aktier. Teckningskursen var 35,41 kronor per aktie.

⁴³⁾ Kvittningsemission av 1 227 161 aktier. Teckningskursen var 36,67 kronor per aktie.

⁴⁴⁾ Kvittningsemission av 528 634 aktier. Teckningskursen var 34,05 kronor per aktie.

⁴⁵⁾ Kvittningsemission av 452 096 aktier. Teckningskursen var 35,90 kronor per aktie.

⁴⁶⁾ Kvittningsemission av 1 001 706 aktier. Teckningskursen var 37,70 kronor per aktie.

⁴⁷⁾ Kvittningsemission av 402 068 aktier. Teckningskursen var 34,82 kronor per aktie.

⁴⁸⁾ Kvittningsemission av 958 904 aktier. Teckningskursen var 36,50 kronor per aktie.

⁴⁹⁾ Kvittningsemission av 1 658 197 aktier. Teckningskursen var 37,39 kronor per aktie.

⁵⁰⁾ Kvittningsemission av 488 787 aktier. Teckningskursen var 34,78 kronor per aktie.

⁵¹⁾ Kvittningsemission av 640 410 aktier. Teckningskursen var 31,23 kronor per aktie.

⁵²⁾ Kvittningsemission av 83 732 aktier. Teckningskursen var 35,83 kronor per aktie.

⁵³⁾ Kvittningsemission av 827 068 aktier. Teckningskursen var 18,45 kronor per aktie.

ÄGARSTRUKTUR

I nedanstående tabell framgår de aktieägare som hade ett direkt eller indirekt aktieinnehav som representerar fem procent eller mer av det totala antalet aktier och röster i Bolaget per den 25 november 2022 (och därefter för Bolaget kända förändringar).

Aktieägare/förvaltare/depåbank	Antal aktier och röster	Andel av aktiekapitalet och rösterna
Conny Ryk	56 550 000	15,38 %
Anders Rosenqvist	29 686 350	8,07 %
Per-Arne Åhlgren	22 897 622	6,23 %
Handelsbanken Fonder	22 087 913	6,01 %
Swedbank Försäkring	19 061 103	5,18 %
Övriga aktieägare	217 362 036	59,12 %
Totalt	367 645 024	100,00 %

LOCK UP

I samband med Bolagets ansökan om fortsatt notering på Nasdaq First North Growth Market åtog sig, i förekommande fall genom bolag, Per Åhlgren, Anders Rosenqvist, Conny Ryk, Simon Göthberg, Olle Nykvist, Olof Andersson och Erkan Sen gentemot Mangold att inte sälja, eller på annat sätt genomföra transaktioner med liknande effekt, sina respektive aktieinnehav som emitterades i samband med den försatta noteringen under en period om 24 månader från den 20 maj 2021 (s.k. lock up). Lock up-åtagandena är föremål för vissa sedvanliga undantag, däribland accept av offentliga uppköpserbudanden, överlåtelse till närstående som godtar att vara bunden av motsvarande lock up-åtagande eller situationer då överlåtelse behöver ske på grund av rättsliga krav. Om Mangold anser att det finns synnerliga skäl kan även ytterligare undantag från begränsningarna medges under lock up-perioden av andra skäl än de redan överenskomna undantagen.

Utöver ovanstående lock up-åtaganden ingår bolagssäljare lock up-åtaganden i förhållande till Vestum (fram till i början av november 2021 ingicks lock up-åtagandena i förhållande till Mangold) i samband med att de säljer sina verksamheter till Vestum och erhåller aktier som en del av köpeskillingen. Dessa lock up-åtaganden avser som huvudregel en period om 24 månader och är föremål för vissa sedvanliga undantag, däribland accept av offentliga uppköpserbudanden, överlåtelse till närstående som godtar att vara bunden av motsvarande lock up-åtagande eller situationer då överlåtelse behöver ske på grund av rättsliga krav. Om Vestum anser att det finns synnerliga skäl kan ytterligare undantag från begränsningarna medges under lock up-perioden av andra skäl än de redan överenskomna undantagen. Bland de bolagssäljare som har ingått lock up-åtaganden i förhållande till Vestum ingår bl.a. styrelseledamoten Johannes Lien och den ledande befattningshavaren Carl-Johan Callenholm, vars respektive lock up-åtagande

avser de vederlagsaktier som vederbörande erhöill i samband med Vestums förvärv av Lakers Group. Johannes Liens och Carl-Johan Callenholms lock up-period löper ut den 9 november 2023.

Per dagen för detta Prospekt omfattas sammanlagt 236 115 024 aktier i Bolaget (motsvarande cirka 64 procent av det totala antalet aktier i Bolaget per dagen för detta Prospekt) av lock up-åtaganden som löper ut vid olika tidpunkter under perioden maj 2023–juni 2024.

AKTIEÄGARAVTAL

Styrelsen känner inte till några aktieägaravtal eller andra överenskommelser som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget eller som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

INFORMATION OM UPPKÖPSERBJUDANDEN, BUDPLIKT OCH INLÖSEN AV MINORITETSAKTIER

Efter upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ("LUA"), Nasdaq Stockholms takeover-regler, Aktiemarknadsnämndens tolkningar och tillämpningar av Nasdaq Stockholms takeover-regler samt, i förekommande fall,

Aktiemarknadsnämndens tolkningar av Näringslivets Börskommittés tidigare gällande regler om offentliga uppköpserbudanden att vara tillämpliga på offentliga uppköpserbudanden avseende aktierna i Bolaget.

I enlighet med LUA ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget och som genom förvärv av aktier i Bolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående enligt LUA, uppnår ett aktieinnehav i Bolaget som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget (i) omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Bolaget är och (ii) inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i Bolaget (s.k. budplikt).

Enligt aktiebolagslagen har en aktieägare som innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett svenskt aktiebolag rätt att av de övriga aktieägarna i bolaget lösa in återstående aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren.

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något erbjudande som har lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösenskyldighet. Inget offentligt uppköpserbudande har lämnats avseende Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

Legala frågor och kompletterande information

INFORMATION OM DETTA PROSPEKT

Prospektet har den 7 december 2022 godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har upprättats som ett förenklat prospekt i enlighet med artikel 14 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Detta Prospekt är giltigt i upp till tolv månader från dagen för Finansinspektionens godkännande av Prospektet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till detta Prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm och dess postadress är box 7821, 103 97 Stockholm.

Finansinspektionens telefonnummer är 08-408 980 00 och dess webbplats är www.fi.se.

Prospektet regleras av svensk rätt. Svensk domstol har exklusiv behörighet att avgöra tvister som uppkommer till följd av eller i samband detta Prospekt.

ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Vestum AB (publ), 556578-2496, är ett svenskt publikt aktieföretag som bildades den 9 september 1999 och registrerades hos Bolagsverket den 13 december 1999. Bolagets LEI-kod är 549300V2QS9QL4C1KQ31. Bolagets webbplats är www.vestum.se. Informationen på Bolagets webbplats ingår inte i Prospektet såvida sådan information inte uttryckligen har införlivats i Prospektet genom hänvisning. Bolagets adress är Riddargatan 10, 114 35 Stockholm. Bolagets nuvarande företagsnamn och handelsbeteckning, Vestum AB (publ), registrerades hos Bolagsverket den 27 maj 2021. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktieföretagslagen och Bolagets bolagsordning.

Koncernstruktur

Bolaget är det yttersta moderbolaget i Koncernen. I nedanstående tabell anges Bolagets dotterföretag, deras organisationsnummer och säte samt hur stor andel av antalet aktier och röster i varje dotterföretag som direkt eller indirekt innehas av Bolaget.

Bolag	Org.nr	Säte	Aktier och röster (%)
Vestum AB (publ)	556578-2496	Stockholm, Sverige	Moderbolag
Lakers Group Holding AS	927 113 791	Oslo, Norge	100
Lakers Group AB (publ)	559308-7918	Stockholm, Sverige	100
Lakers Holding AS	921 423 020	Oslo, Norge	100
Lakers Group AS	921 336 152	Oslo, Norge	100
Lakers Sweden AB	559036-5689	Stockholm, Sverige	100
Ahlström & Persson AB	556714-6278	Malmö, Sverige	100
Miva Montage Aktiebolag	556328-1244	Stockholm, Sverige	100
Pumpsnaabben Aktiebolag	556221-3750	Stockholm, Sverige	100
Elmotorservice Syd AB	556732-8157	Ystad, Sverige	100
El & Driftteknik i Strängnäs AB	556516-6138	Strängnäs, Sverige	100
Filtrena AB	556605-8243	Växjö, Sverige	100
Pump och vattenteknik Sverige AB	559291-9202	Ystad, Sverige	100
Lakers Finland Oy	2996832-2	Saukkola, Finland	100
A&J Pump Service Lakers Oy	2976649-9	Helsinki, Finland	100
Pumppulohja Oy	0837546-4	Saukkola, Finland	100
WatMan Engineering Oy	2382293-9	Lahti, Finland	100
Gävle Tryckkärl och Vatten AB	556893-4698	Gävle, Sverige	100
Lakers Denmark ApS	40572775	Åsebro, Danmark	100
Electro Care ApS	17203401	Frederiksværk, Danmark	100
Electro Care Vestsjaelland ApS	17203401	Frederiksværk, Danmark	100
Electro Care Köbenhavn ApS	17203401	Frederiksværk, Danmark	100
Elmodan A/S	31578523	Næstved, Danmark	100
Electro Performance A/S	32341055	Hasselager, Danmark	100
Lakers Norway AS	922 413 770	Oslo, Norge	100
Haugstøl Pumpeservice AS	999 328 954	Bø, Telemark, Norge	100
Pumpe-Service AS	926 635 875	Oslo, Norge	100
LFG Pumpeteknikk AS	911 948 966	Frogn, Norge	100
AS Kafra	920 928 838	Fredrikstad, Norge	100
Oslo Pumpeservice AS	917 383 456	Nordre Follo, Norge	100
Pumpeteknikk AS	924 913 835	Frogn, Norge	100
Norsk Pumpeservice AS	934 814 185	Lillestøm, Norge	100
Driftsteknikk AS	984 620 144	Råde, Norge	100
Driftsteknikk Industrier AS	958 925 476	Sandefjord, Norge	100
Lakers Gmbh	HRB 208893	Braunschweig, Tyskland	100
Alther Pumpen Gmbh	HRB 7014	Greifswald, Tyskland	100
DWS Gmbh & Co	HRA 3720P	Ludwigfelde, Tyskland	100
Lakers Group UK Ltd	13142642	Port Talbot, Storbritannien	100
Pump Supplies Ltd	01628083	Port Talbot, Storbritannien	100
We International AB	556581-6484	Stockholm, Sverige	100
WeSC UK Ltd.	04096290	Devon, Storbritannien	100
WeSC Inc.	46-4076427	Los Angeles, USA	100
WeSC America Inc.	20-1298236	Delaware, USA	100
Vestum Sweden AB	559339-6962	Stockholm, Sverige	100
Rosenqvist Entreprenad AB	556391-8720	Vallentuna, Sverige	100
FlexiRail AB	556816-4296	Nyköping, Sverige	100
ABR Mark & Järnväg AB	556965-9724	Lerum, Sverige	100
Skandinaviska Områdesskydd AB	556684-1853	Stockholm, Sverige	100
Paradox Security AB	556562-2494	Sundbyberg, Sverige	100
GGAL Group AB	559193-7775	Vetlanda, Sverige	100
VPP System AB	556346-5854	Vetlanda, Sverige	100
Vetri i Mariestad AB	556872-1301	Mariestad, Sverige	100
Vetri i Laholm AB	556049-4758	Laholm, Sverige	100
Alufasad Nordic AB	559128-8567	Vetlanda, Sverige	50
Tannefors Glas AB	556696-9449	Linköping, Sverige	100
NA Altanglas AB	556506-4358	Bromölla, Sverige	100
Mälarmontage Glas & Metall AB	556882-9724	Strängnäs, Sverige	100
Containertjänst i Tyresö AB	556339-5143	Tyresö, Sverige	100
Installera SW AB	556750-2561	Huddinge, Sverige	100
Mälardalens Spår och Anläggning AB	556696-8102	Nykvarn, Sverige	100
MTB Mark & Trädgårdsbyggarna AB	556808-0385	Håbo, Sverige	100
We Ar(e) Group AB	559198-1492	Stockholm, Sverige	100

Bolag	Org.nr	Säte	Aktier och röster (%)
Allakustik Underbara Tak AB	556539-5786	Stockholm, Sverige	100
Allakustik Underbara Tak GBG AB	559026-3074	Stockholm, Sverige	100
Allakustik Underbara Tak SYD AB	559205-0727	Stockholm, Sverige	70
Rönmarks Undertak AB	556464-2253	Stockholm, Sverige	100
Skåne Montage AB	556202-8844	Malmö, Sverige	100
Takakustik i Stockholm AB	556481-3136	Stockholm, Sverige	100
F Forsmans VVS AB	556881-8511	Huddinge, Sverige	100
Powerstruc AB	556844-9697	Göteborg, Sverige	100
Plåtslagaren G.H. Johansson AB	556694-9946	Stockholm, Sverige	100
Hyrex Holding AB	559283-9459	Stockholm, Sverige	100
Hyrex AB	556626-9147	Botkyrka, Sverige	100
Hyrex Industri AB	559253-0702	Botkyrka, Sverige	100
Alugo AB	556477-1946	Botkyrka, Sverige	100
SweRör J.Borg AB	556449-4564	Mark, Sverige	100
Teknik- och Installationssamordning Sverige AB	559079-7220	Göteborg, Sverige	100
Hanell Entreprenad i Gävle AB	556886-8011	Gävle, Sverige	100
Per Lennartsson Entreprenad AB	556815-3042	Gävle, Sverige	100
Arctic Infra AB	559046-5315	Gällivare, Sverige	100
RockCon AB	556875-8147	Älvsbyn, Sverige	100
Markax AB	556811-7732	Gävle, Sverige	100
GW Asfalt & Trädgårdsanläggningar AB	556457-8663	Stockholm, Sverige	100
Universalisering Fredriksson AB	556023-2802	Stockholm, Sverige	100
Sollentuna Isolering Aktiebolag	556303-5335	Stockholm, Sverige	100
Ekmans Ståldörrar AB	556079-0254	Stockholm, Sverige	100
InfraCon Sverige AB	559020-5869	Örebro, Sverige	100
InfraCon Maskin AB	559235-6538	Örebro, Sverige	100
KWA Isolerteknik AB	556976-9572	Göteborg, Sverige	100
JT Isolering Aktiebolag	556810-4979	Kungälv, Sverige	100
Malte Rutberg Entreprenad AB	556563-1834	Sollentuna, Sverige	100
Malte Rutberg Maskin AB	559270-2319	Sollentuna, Sverige	100
Amsler Hiss Aktiebolag	556505-1314	Huddinge, Sverige	100
Elcentralen Nacka AB	559092-5151	Nacka, Sverige	100
MCR Holding AB	559344-0117	Stockholm, Sverige	100
M. C.R. Mobile Container Repair Aktiebolag	556236-1591	Göteborg, Sverige	100
Glamco Containerservice Aktiebolag	556275-8614	Göteborg, Sverige	100
Conspect AB	559105-5982	Göteborg, Sverige	100
Oceanterminalen Fastighetsförvaltning Aktiebolag	556446-8048	Göteborg, Sverige	100
Kvalitetsmark R Holding AB	559312-2145	Stockholm, Sverige	100
KvalitetsMark R AB	556800-0151	Stockholm, Sverige	100
Västsvensk Byggskruv AB	556243-3440	Borås, Sverige	100
Galore i Uppsala Aktiebolag	556623-2772	Uppsala, Sverige	100
YesMan AB	559157-0832	Göteborg, Sverige	100
Lerums Tekniska Isolering LTI AB	556577-7231	Lerum, Sverige	100
Isoleringsgrossisten i Göteborg AB	556910-6346	Göteborg, Sverige	100
Nolanders Byggservice AB	556878-3079	Göteborg, Sverige	100
VG Teknisk Isolering AB	559173-7365	Göteborg, Sverige	100
Marbit Aktiebolag	556179-6151	Sundbyberg, Sverige	100
Campus AB	556551-7116	Vallentuna, Sverige	100
Naturlek AB	559171-6377	Sundbyberg, Sverige	100
Precisio Mätkonsult AB	559136-1620	Sundbyberg, Sverige	100
KylKontroll Göteborg Aktiebolag	556494-2158	Göteborg, Sverige	100
Abax Dörrsystem AB	556547-1496	Huddinge, Sverige	100
Kjellgrens El i Tumba Aktiebolag	556503-6794	Botkyrka, Sverige	100
Spännbalkkonsult SBK AB	556233-9712	Göteborg, Sverige	100
Pordrän Sverige AB	556485-5780	Stockholm, Sverige	100
Högsbo EL AB	556503-9715	Göteborg, Sverige	100
Sanera Stockholm AB	556672-4646	Enskede, Sverige	100
Vestum Norway AS	928 649 660	Oslo, Norge	100
Fibber AS	916 838 816	Oslo, Norge	100
ØstCom AS	998 469 325	Kongsvinger, Norge	100
Akershus Elektro AS	976 527 569	Oslo, Norge	100
Vestum Denmark ApS	43044346	Fredriksværk, Danmark	100
Scanregn A/S	19611302	Grindsted, Danmark	100

VÄSENTLIGA AVTAL

Facilitetsavtalet

Bolaget har ingått ett avtal avseende en revolverande kreditfacilitet i flera valutor med Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Swedbank AB (publ) (de ”**Ursprungliga Långgivarna**”) den 10 mars 2022 (så som ändrat från tid till annan) (”**Facilitetsavtalet**”). Danske Bank A/S, Sverige filial (tillsammans med de Ursprungliga Långgivarna, ”**Långgivarna**”) anslöt som långgivare till Facilitetsavtalet enligt ett ändrings- och tillträdesavtal daterat den 11 juli 2022. Genom Facilitetsavtalet har Långgivarna lämnat revolverande kreditfaciliteter i flera valutor om upp till 900 miljoner kronor (med en tilläggsfacilitet om 100 miljoner kronor), varav cirka 203 miljoner kronor hade utnyttjats per den 30 september 2022.

Kreditfaciliteterna från Facilitetsavtalet är framför allt avsedda att användas för förvärv och kostnader för förvärv, refinansering och allmänna företagsändamål.

Bolaget och dess dotterföretag är föremål för vissa sedvanliga restriktiva kovenanter enligt Facilitetsavtalet, bl.a. begränsningar avseende utdelningar till aktieägare, avyttringar av tillgångar, fusioner, möjligheter att uppta skuld och ställa säkerhet, verksamhetsförändringar och åtaganden att följa tillämpliga lagar och regler. Facilitetsavtalet innehåller även finansiella kovenanter rörande (i) Vestums skuldsättningsgrad, beräknad som förhållandet mellan finansiell nettoskuld och proformerad EBITDA (RTM) (”**Leverage-ratiet**”) och (ii) ratiet mellan totala utestående lån under Facilitetsavtalet och eventuella sidofaciliteter med Långgivarna samt

proformerad EBITDA (RTM) (”**RCF Debt-ratiet**”)⁴. Detta innebär att Facilitetsavtalet uppställer krav på att Leverage-ratiet och RCF Debt-ratiet inte får överstiga vissa i Facilitetsavtalet angivna nivåer.

Facilitetsavtalet innehåller vissa sedvanliga rättigheter för Långgivarna att säga upp Facilitetsavtalet och kräva återbetalning för sina åtaganden, däribland i händelse av utebliven betalning, insolvens och s.k. cross default (dvs. t.ex. i händelse av åsidosättande av finansiella åtaganden, såsom utebliven betalning, som lämnas gentemot tredje parter utanför Facilitetsavtalet och som överstiger 50 miljoner kronor eller om en säkerhet för sådan förpliktelse realiserats) samt sedvanliga rättigheter till förtida återbetalning i händelse av lagöverträdelser av tillämplig lagstiftning mot korruption och penningtvätt (innefattande att Vestum har inrättade processer och policyer för att förhindra detta) eller i händelse av att sanktioner riktas mot enskilda representanter för Vestum eller mot bolag inom Koncernen till följd av tillämplig sanktionslagstiftning samt om Vestum underlåter att informera Långgivarna om det föregående efter att vetskap om sådan händelse uppkommit.

Obligationerna

Bolaget emitterade den 28 oktober 2021 seniora icke-säkerställda obligationer om 1,5 miljarder kronor inom ett rambelopp om totalt 3 miljarder kronor (”**Obligationerna**”). Obligationerna löper med en ränta om 3 månaders STIBOR plus fyrahundrafemton (415) baspunkter per år och har slutlig förfallodag den 28 oktober 2024. Obligationernas villkor (”**Obligationsvillkoren**”) innehåller bl.a. restriktioner avseende hur Bolaget får uppta skuld och ställa säkerheter samt finansiella åtaganden som bl.a. föreskriver att

⁴ Leverage-ratiet och RCF Debt-ratiet beräknas enligt definitioner som följer av Facilitetsavtalet, vilka skiljer sig från

Bolagets definitioner av Finansiell nettoskuld i relation till proformerad EBITDA.

förhållandet mellan finansiell nettoskuld och proformerad EBITDA (RTM) i Vestum måste understiga en viss nivå och att räntetäckningsgraden måste överstiga en viss nivå i samband med upptagande av viss skuld eller vid vissa typer av värdeöverföringar. Vidare innehåller Obligationsvillkoren utdelningsbegränsningar innebärande att Bolaget endast får lämna årliga utdelningar om maximalt 50 procent av Koncernens resultat för det föregående räkenskapsåret och endast under förutsättning att Bolaget uppfyller vissa finansiella kovenanter, vilket begränsar Bolagets möjligheter att betala utdelningar till sina aktieägare.

Lakers Group-finansieringen

I november 2021 förvärvade Vestum Lakers Group AB (publ) och 25 andra bolag inom Lakers Group-koncernen ("**Lakers Group**"). Lakers Group finansieras för närvarande av en säkerställd obligation som har emitterats av Lakers Group AB (publ) med ett utestående belopp om 950 miljoner NOK med förfallodag den 9 juni 2025 ("**Lakers-obligationen**") samt en kreditfacilitet med ett åtagande om 50 miljoner NOK med förfallodag den 9 mars 2025 ("**Lakers-kreditfaciliteten**"). Lakers-obligationen löper med en ränta om 3 månaders NIBOR plus femhundrafemtio (550) baspunkter per år och Lakers-kreditfaciliteten löper med en ränta om relevant IBOR (beroende på löptid och valuta) plus trehundra (300) baspunkter per år.

Lakers-obligationen och Lakers-kreditfaciliteten innehåller vissa sedvanliga restriktiva kovenanter, bl.a. begränsningar avseende avyttringar av tillgångar, möjligheter att uppta skuld och ställa säkerhet. Lakers-obligationen och Lakers-kreditfaciliteten innehåller vidare restriktioner

rörande Lakers Groups möjlighet att lämna utdelningar till Bolaget. Detta innebär att även om Bolaget lämnar finansiellt stöd till Lakers Group kan möjligheten för Lakers Group att lämna sådant stöd till Bolaget vara begränsat under den tid som restriktionerna gäller. Lakers-kreditfaciliteten innehåller även en finansiell kovenant rörande ratiot mellan utestående lån under Lakers-kreditfaciliteten och proformerad EBITDA (RTM) ("**LRCF-ratiot**")⁵. Detta innebär att Lakers-kreditfaciliteten uppställer krav på att LRCF-ratiot inte får överstiga vissa i Lakers-kreditfaciliteten angivna nivåer.

Hyresavtal

Koncernen har ingått ett antal hyresavtal avseende bl.a. Koncernens lager, kontor och maskinhallar. Hyresavtalen löper med sedvanliga villkor. Koncernen är inte beroende av något enskilt hyresavtal.

TVISTER OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Bolaget har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte har avgjorts eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att inledas) under de senaste tolv månaderna som kan få eller under den senaste tiden har haft en väsentlig effekt på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

FÖRSÄKRINGSSKYDD

Bolagets försäkringsskydd inkluderar försäkringar som täcker risker relaterade till Koncernens verksamhet, inklusive bl.a. ansvarsförsäkring för styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Bolaget bedömer att dess

⁵ LRCF-ratiot beräknas enligt definitioner som följer av Lakers-kreditfaciliteten, vilka skiljer sig från Bolagets definitioner av Finansiell nettoskuld i relation till proformerad EBITDA.

försäkringsskydd är tillfredsställande och i linje med marknadspraxis.

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Koncernen har ägt rum efter den 31 december 2021 till och med dagen för detta Prospekt. Se även not 28 på s. 76–77 i Vestums årsredovisning för räkenskapsåret 2021 och avsnittet "Övrig information–Närståendetransaktioner" på s. 23 i Koncernens oreviderade konsoliderade delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2022. Koncernens finansiella rapporter med tillhörande noter finns införlivade i Prospektet genom hänvisning.

SAMMANFATTNING AV INFORMATION SOM HAR OFFENTLIGGJORTS ENLIGT EU:S MARKNADSMISSBRUKSFÖRORDNING

Nedan sammanfattas den information som Vestum har offentliggjort i enlighet med EU:s marknadsmissbruksförordning (596:2014) under de senaste tolv månaderna och som är relevant per dagen för detta Prospekt.

- Den 24 februari 2022 offentliggjorde Vestum sin bokslutskommuniké för perioden januari–december 2021.
- Den 21 april 2022 offentliggjorde Vestum en marknadsuppdatering för utvecklingen under det första kvartalet 2022.
- Den 19 maj 2022 offentliggjorde Vestum sin delårsrapport för perioden januari–mars 2022.
- Den 26 augusti 2022 offentliggjorde Vestum sin delårsrapport för perioden januari–juni 2022.
- Den 21 september 2022 offentliggjorde Vestum att Vestum uppdaterar sina finansiella mål.

- Den 22 november 2022 offentliggjorde Vestum sin delårsrapport för perioden januari–september 2022.

VIKTIG INFORMATION OM BESKATTNING

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Bolaget. Beskattning av utdelningar och kapitalvinster samt regler om kapitalförluster i samband med avyttring av värdepapper beror på den enskilde investerarens särskilda förhållanden. Skilda regler gäller för olika kategorier av skattskyldiga och för olika typer av investeringsformer. Varje enskild investerare bör därför rådfråga sin egen skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive effekten och tillämpningen av utländska skatteregler och skatteavtal.

INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB har agerat legal rådgivare i samband med Noteringen och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Vestum.

Per Åhlgren är styrelseordförande i Mangold som har rätt att besluta om undantag från de lock up-åtaganden som har lämnats gentemot Mangold, inklusive Per Åhlgrens egna lock up-åtagande.

KOSTNADER RELATERADE TILL NOTERINGEN

Bolagets kostnader i samband med Noteringen förväntas uppgå till cirka 8,5 miljoner kronor. Sådana kostnader är framför allt hänförliga till kostnader för revisorer, rådgivare samt noteringskostnader till Nasdaq Stockholm och Finansinspektionen.

HISTORISK FINANSIELL INFORMATION SOM INFÖRLIVAS GENOM HÄNVISNING

Vestums årsredovisning för räkenskapsåret 2021 och delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2022 (inklusive finansiell information för perioden 1 juli–30 september 2022) införlivas genom hänvisning och utgör följaktligen en del av detta Prospekt samt ska läsas som en del härav. Hänvisning görs enligt följande:

Årsredovisningen för räkenskapsåret 2021⁶

- Koncernens resultaträkning (inklusive jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2020) (s. 53).
- Koncernens rapport över totalresultat (inklusive jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2020) (s. 53).
- Koncernens balansräkning (inklusive jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2020) (s. 54).
- Koncernens förändring av eget kapital (inklusive jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2020) (s. 55).
- Koncernens kassaflöde (inklusive jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2020) (s. 56).
- Noterna (s. 57–77).
- Revisionsberättelsen (s. 89–91).

Delårsrapporten för perioden 1 januari–30 september 2022⁷

- Koncernens resultaträkning i sammandrag (inklusive jämförelsesiffror för perioderna 1 januari–30 september 2021 och 1 juli–30 september 2021) (s. 17).
- Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag (inklusive jämförelsesiffror för

perioderna 1 januari–30 september 2021 och 1 juli–30 september 2021) (s. 17).

- Segmentrapportering (inklusive jämförelsesiffror för perioderna 1 januari–30 september 2021 och 1 juli–30 september 2021) (s. 21).
- Koncernens balansräkning i sammandrag (inklusive jämförelsesiffror för perioderna 1 januari–30 september 2021 och 1 juli–30 september 2021) (s. 18).
- Koncernens förändring av eget kapital (inklusive jämförelsesiffror för perioden 1 januari–30 september 2021) (s. 19).
- Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag (inklusive jämförelsesiffror för perioderna 1 januari–30 september 2021 och 1 juli–30 september 2021) (s. 20).
- Avsnittet "Förvärv" (s. 15–16).
- Avsnittet "Övrig information" (s. 23–24).
- Avsnittet "Nyckeltal" (s. 25–28).

De delar i respektive finansiell rapport som det inte hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av Prospektet eller som inte bedöms vara relevant för investerare i samband med Noteringen. Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2021 har reviderats av Bolagets revisor. Koncernens delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2022 har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Detta Prospekt innehåller viss bransch- och marknadsinformation hänförlig till Koncernens verksamhet och den marknad där Koncernen är verksam. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera

⁶ <https://storage.mfn.se/c2fa784c-aa49-4abe-88a5-ef40a1d7e914/arsredovisning-2021.pdf>.

⁷ <https://storage.mfn.se/77bdb0de-5638-473a-8b9d-65e95ef757b5/kvartalsrapport-q3-2022.pdf>.

olika källor. Bolagets tillgängliga information har inte kontrollerats av oberoende källor, vilka skulle kunna ha gjort uppskattningar eller haft uppfattningar avseende branschrelaterad information som avviker från Bolagets. Marknads- och verksamhetsinformation kan innehålla uppskattningar avseende framtida marknadstrender eller andra framåtblickande uttalanden.

Verksamhets- och marknadsinformation är till sin natur osäker och reflekterar inte nödvändigtvis de faktiska förhållandena på marknaden. Värdet av statistiska jämförelser med andra marknader är begränsat av olika anledningar. En sådan anledning är att marknader kan ha blivit annorlunda definierade och att information kan ha samlats in genom olika metoder och baserats på olika antaganden. Information som har anskaffats från tredje parter har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av sådan information har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Prospektet innehåller i avsnittet ”*Risikfaktorer*” en beskrivning av de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Potentiella investerare bör göra en oberoende bedömning, med eller utan hjälp från rådgivare, av de risker som är förenade med en investering i värdepapperen.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Under detta Prospekts giltighetstid finns följande handlingar tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats (www.vestum.se)⁸:

- (a) Bolagets bolagsordning och registreringsbevis, och
- (b) alla rapporter, brev och andra dokument, historisk finansiell information och uttalanden upprättade av Bolagets revisor som ingår i eller hänvisas till i detta Prospekt.

⁸ Webbplatsen är inte införlivad genom hänvisning och ingår inte i Prospektet.

Definitioner och ordlista

"aktiebolagslagen"	Aktiebolagslagen (2005:551).
"Bolaget"	Vestum AB (publ).
"Euroclear Sweden"	Euroclear Sweden AB.
"Koncernbolag"	Bolaget eller dess dotterföretag, beroende på sammanhanget.
"Koncernen"	Den koncern i vilken Bolaget är moderbolag.
"styrelsen"	Bolagets styrelse.
"Vestum"	Bolaget eller Koncernen, beroende på sammanhanget.

Adresser

BOLAGET

Vestum AB (publ)

Riddargatan 10
114 35 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

Hamngatan 2
Box 5747
114 87 Stockholm
Sverige

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torgsgatan 21
113 97 Stockholm
Sverige