

**Erbjudande till
aktieägarna i
Norva24 Group AB (publ)**

Apax

Jefferies

VIKTIG INFORMATION

Allmänt

Apax Funds, vilket avser fonder eller entiteter som rådgas av Apax Partners LLP ("**Apax**") har genom Nordahl BidCo AB ("**Budgivaren**"), lämnat ett rekommenderat offentligt uppköpserbudande avseende samtliga aktier i Norva24 Group AB (publ), med organisationsnummer 559226-2553 ("**Norva24**" eller "**Bolaget**"), i enlighet med de villkor som anges i denna erbjudandehandling ("**Erbjudandet**" respektive "**Erbjudandehandlingen**"). Budgivaren är ett nybildat svenskt privat aktiebolag med organisationsnummer 559520-3331, med säte i Stockholm och adress c/o GotYourBack AB, Linnégatan 18, 114 47 Stockholm. Budgivaren bildades den 20 januari 2025 och är indirekt helägt av Apax Funds.

Erbjudandet, liksom de eventuella avtal som ingås mellan Budgivaren och aktieägarna i Norva24 till följd av Erbjudandet, ska regleras och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist rörande Erbjudandet eller som uppkommer med anledning därav, ska avgöras exklusivt av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Nasdaq Stockholms Takeover-regler ("**Takeover-reglerna**") och Aktiemarknadsnämndens uttalanden och avgöranden om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna är tillämpliga på Erbjudandet. Budgivaren har, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden, den 9 mars 2025 skriftligen åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm AB ("**Nasdaq Stockholm**") att följa sådana regler och uttalanden samt att underkasta sig de sanktioner som kan åläggas av Nasdaq Stockholm vid överträdelse av Takeover-reglerna. Den 10 mars 2025 informerade Budgivaren Finansinspektionen om Erbjudandet och de ovan nämnda åtagandena gentemot Nasdaq Stockholm.

Erbjudandehandlingen har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden och 2 a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet av Erbjudandehandlingen och registreringen hos Finansinspektionen innebär inte någon garanti från Finansinspektionen att sakuppgifterna i Erbjudandehandlingen är riktiga eller fullständiga. Vid en eventuell avvikelse mellan språkversioner ska den svenska versionen av Erbjudandehandlingen äga företräde.

Informationen i Erbjudandehandlingen anses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för Erbjudandehandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Förutom vad som krävs enligt Takeover-reglerna eller tillämplig lagstiftning, fransäger sig Budgivaren uttryckligen all skyldighet att offentliggöra uppdateringar eller revideringar avseende Erbjudandehandlingen. Information i Erbjudandehandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Avsnittet "*Beskrivning av Norva24*" i Erbjudandehandlingen är baserat på av Norva24 offentliggjord information och har granskats av den oberoende budkommittén i Norva24. Budgivaren garanterar inte att informationen om Norva24 är korrekt och fullständig och Budgivaren tar inget ansvar för att information i Erbjudandehand-

lingen är korrekt eller fullständig, utöver vad som följer av tillämplig lag. Förutom när det uttryckligen anges, har informationen i Erbjudandehandlingen inte granskats eller reviderats av Norva24:s revisor.

Jefferies GmbH ("**Jefferies**") agerar på uppdrag av Budgivaren och ingen annan i samband med Erbjudandet, och ansvarar inte gentemot någon annan än Budgivaren för att tillhandahålla det skydd som ges till Jefferies GmbH kunder eller för att ge råd i samband med Erbjudandet eller någon annan fråga som berörs häri.

Finansiell information

Siffrorna som presenteras i Erbjudandehandlingen har i vissa fall avrundats. Detta innebär att vissa tabeller kanske inte summerar korrekt. Hänvisningar till utestående aktier och röster i Erbjudandehandlingen avser 181 679 869 utestående aktier och röster i Norva24, exklusive eventuella egna aktier som innehas av Norva24 (för närvarande 1 002 871 egna aktier).

Framtidsinriktad information

Uttalanden i Erbjudandehandlingen som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser samt andra fördelar med Erbjudandet, utgör framtidsinriktad information. Sådan information kan generellt, men inte alltid, kännetecknas av att den innehåller orden "bedöms", "avses", "förväntas", "tros", eller liknande uttryck. Framtidsinriktad information är, till sin natur, föremål för risker och osäkerhetsmoment eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. På grund av flera faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom Budgivarens och Norva24:s kontroll, kan det inte garanteras att framtida förhållanden inte väsentligen avviker från vad som uttryckts eller antytts i den framtidsinriktade informationen. All sådan framtidsinriktad information gäller endast för den dag den förmedlas och Budgivaren har ingen skyldighet (och åtar sig ingen sådan skyldighet) att uppdatera eller revidera någon sådan information på grund av ny information, framtida händelser eller liknande, förutom i enlighet med gällande lagar och regler. Läsaren uppmanas dock att ta del av eventuella ytterligare offentliggöranden som Budgivaren eller Norva24 har gjort eller kan komma att göra.

Erbjudanderestriktioner

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, i eller till Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där sådant erbjudande enligt lagar, restriktioner och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag. Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser. Aktieägare hänvisas till de erbjudanderestriktioner som framgår av avsnittet "*Erbjudanderestriktioner*" på sidorna 78–79 i Erbjudandehandlingen.

Särskild information till aktieägare i USA

Aktieägare i USA hänvisas även till avsnittet "*Särskild information till aktieägare i USA*" på sidorna 80–81 i Erbjudandehandlingen.

Innehåll

2	Erbjudande till aktieägarna i Norva24
5	Bakgrund och motiv för Erbjudandet
6	Rekommendation från den oberoende budkommittén i Norva24
11	Fairness opinion från Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG
15	Villkor och anvisningar
18	Beskrivning av Norva24
74	Uttalande från den oberoende budkommittén för Norva24
75	Information om Budgivaren, Apax och Apax Funds
76	Skattefrågor i Sverige
78	Erbjudanderestriktioner
80	Särskild information till aktieägare i USA
82	Kontaktuppgifter

Erbjudandet i sammandrag

Vederlag:	36,50 kronor per aktie i Norva24
Acceptfrist:	28 mars – 6 maj 2025
Förväntad utbetalning av vederlag:	16 maj 2025

Erbjudande till aktieägarna i Norva24

Inledning

Den 10 mars 2025, offentliggjorde Apax Funds¹⁾ genom Nordahl BidCo AB ("Budgivaren")²⁾, ett rekommenderat offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Norva24 Group AB (publ) ("Norva24" eller "Bolaget") att överlåta samtliga sina aktier i Norva24 till Budgivaren för 36,50 kronor kontant per aktie ("Erbjudandet"). Aktierna i Norva24 är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap.

Vederlag

Aktieägarna i Norva24 erbjuds 36,50 kronor kontant per aktie i Norva24.

Om Norva24 före utbetalning av vederlag i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer vederlaget i Erbjudandet att justeras i motsvarande mån. I händelse av något av det ovanstående förbehåller sig Budgivaren rätten att avgöra om denna prisjusteringsmekanism eller villkor 7 för Erbjudandets fullföljande (se "Villkor och anvisningar" – "Villkor för Erbjudandets fullföljande") ska återopas.

Courtage utgår inte i samband med utbetalning av vederlag för de aktier i Norva24 som Budgivaren förvärvar genom Erbjudandet.

Premie³⁾

Priset per aktie som erbjuds i Erbjudandet motsvarar en premie om:

- 58,7 procent i förhållande till stängningskursen om 23,00 kronor per aktie på Nasdaq Stockholm den 7 mars 2025 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet);
- 48,0 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 24,67 kronor per aktie på Nasdaq Stockholm under perioden om 30 handelsdagar fram till och med den 7 mars 2025; och
- 41,4 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 25,82 kronor per aktie på Nasdaq Stockholm under perioden om 360 handelsdagar fram till och med den 7 mars 2025.

Erbjudandets värde

Erbjudandet värderar Norva24, baserat på samtliga 181 679 869 utestående aktier i Norva24 som inte innehas av Norva24⁴⁾, till cirka 6,63 miljarder kronor.

Rekommendation från den oberoende budkommittén i Norva24 och fairness opinion

Den oberoende budkommittén för Norva24 bestående av de oberoende styrelseledamöterna Ulrika Östlund och Monica Reib har utvärderat Erbjudandet och har enhälligt beslutat att rekommendera att Norva24:s aktieägare accepterar Erbjudandet. Vidare har Norva24:s oberoende budkommitté informerat Budgivaren om att den har erhållit en så kallad fairness opinion från Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, enligt vilken Erbjudandet är skäligt för Norva24:s aktieägare ur ett finansiellt perspektiv.

Arild Bødal är verkställande direktör och styrelseordförande i Invest24 AS, verkställande direktör och styrelseordförande i AHB Invest AS, samt styrelseordförande och styrelseledamot i Norva24. Allan Engström är Partner på Valedo och styrelseledamot i Norva24. Linus Lundmark är Director på Valedo och styrelseledamot i Norva24. Fredrik Karlsson är Senior Advisor på Nordstjernen AB, styrelseordförande och styrelseledamot i Nordstjernen Growth AB och styrelseledamot i Norva24. Följaktligen anses Arild Bødal, Allan Engström, Linus Lundmark och Fredrik Karlsson ha en intressekonflikt i enlighet med punkten II.18 i Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm ("Takeover-reglerna"), se avsnittet "Erbjudande till aktieägarna i Norva24" – "Vissa närstående relaterade frågor", och har därför inte deltagit i, och kommer inte att delta i, Norva24:s handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet.

Den oberoende budkommitténs rekommendation, offentliggjord den 10 mars 2025, och den fairness opinion som den oberoende budkommittén i Norva24 har erhållit från Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG, daterad den 10 mars 2025, återfinns i sin helhet på sidorna 11–14 i Erbjudandehandlingen.

Budgivarens aktieäggande i Norva24

Varken Budgivaren, något av dess närstående bolag eller närstående parter vid tidpunkten för offentliggörande av Erbjudandehandlingen, innehar eller kontrollerar några aktier i Norva24 eller finansiella instrument som ger en finansiell exponering jämförbar med innehav av aktier i Norva24.

Varken Budgivaren, något av dess närstående bolag eller närstående parter, har förvärvat eller åtagit sig att förvärva aktier eller några andra finansiella instrument i Norva24 som ger en finansiell exponering jämförbar med innehav av aktier i Norva24 till ett pris som överstiger priset i Erbjudandet under de senaste sex månaderna före offentliggörandet av Erbjudandet till och med dagen för Erbjudandehandlingen.

1) "Apax" avser Apax Partners LLP. "Apax Funds" avser fonder eller entiteter som rådges av Apax.

2) Nordahl BidCo AB är ett nybildat svenskt privat aktiebolag med organisationsnummer 559520-3331, med säte i Stockholm och adress på c/o GotYourBack AB, Linnégatan 18, 114 47 Stockholm. Budgivaren är indirekt helägt av Apax Funds.

3) Källa för Norva24:s aktiekurser: Nasdaq.

4) Norva24 innehar 1 002 871 egna aktier.

I den mån det är tillåtet enligt tillämpliga lagar och regler kan Budgivaren komma att förvärva, eller ingå avtal om att förvärva, aktier i Norva24 (eller värdepapper i Norva24 som är konvertibla till, utbytbara mot eller inlösningsbara för sådana aktier) utanför Erbjudandet. Information om sådana förvärv som genomförs eller arrangeras av Budgivaren kommer att offentliggöras i enlighet med tillämpliga lagar eller regler.

Åtaganden från aktieägare i Norva24

Valedo Partners Fund II AB, den enskilt största aktieägaren i Norva24, har oåterkalleligen åtagit sig att acceptera Erbjudandet avseende samtliga sina 52 716 567 aktier i Norva24, motsvarande cirka 29,0 procent av samtliga utestående aktier och röster i Norva24.

Briarwood Chase Management LLC ("**Briarwood**"), som är den näst största aktieägaren i Norva24, har oåterkalleligen åtagit sig att acceptera Erbjudandet avseende samtliga sina 19 603 180 aktier i Norva24, motsvarande cirka 10,8 procent av samtliga utestående aktier och röster i Norva24.

Därtill har Nordstjernan AB, som är den tredje största aktieägaren i Norva24, oåterkalleligen åtagit sig att acceptera Erbjudandet avseende samtliga sina 16 845 752 aktier i Norva24, motsvarande cirka 9,3 procent av samtliga utestående aktier och röster i Norva24.

Invest24 AS, som är den fjärde största aktieägaren i Norva24, har oåterkalleligen åtagit sig att acceptera Erbjudandet avseende samtliga sina 12 519 326 aktier i Norva24, motsvarande cirka 6,9 procent av samtliga utestående aktier och röster i Norva24.

Därutöver har AHB Invest AS oåterkalleligen åtagit sig att acceptera Erbjudandet avseende samtliga sina 1 829 095 aktier i Norva24, motsvarande cirka 1,0 procent av samtliga utestående aktier och röster i Norva24.

Budgivaren har således, genom oåterkalleliga åtaganden från större aktieägare i Norva24 att acceptera Erbjudandet, säkerställt accepter från aktieägare i Norva24 som tillsammans representerar 103 513 920 aktier och röster i Norva24, vilket motsvarar cirka 57,0 procent av de utestående aktierna och rösterna i Norva24.¹⁾

Vart och ett av åtagandena från Valedo Partners Fund II AB, Briarwood, Nordstjernan AB, Invest24 AS och AHB Invest AS (var och en "**Aktieägare**") att acceptera Erbjudandet upphör att gälla om en tredje part (som inte agerar i samförstånd med den berörda Aktieägaren), före den senaste tidpunkten för accept av Erbjudandet, offentliggör ett offentligt uppköps-erbjudande i enlighet med Takeover-reglerna att förvärva samtliga utestående aktier i Norva24 kontant till ett pris

per aktie som överstiger priset i Erbjudandet med mer än 6 procent (ett "**Högre Konkurrerande Erbjudande**"), varvid varje Aktieägare ska ha rätt att återkalla sin accept av Erbjudandet och acceptera det Högre Konkurrerande Erbjudandet, såvida inte Budgivaren, senast fem (5) arbetsdagar före utgången av acceptfristen för det Högre Konkurrerande Erbjudandet, offentliggör en höjning av priset i Erbjudandet så att det överstiger priset per aktie i det Högre Konkurrerande Erbjudandet med mer än 6 procent vid tidpunkten för det formella offentliggörandet ("**Reviderade Erbjudandet**"), varvid varje Aktieägares åtagande att acceptera Erbjudandet ska gälla i tillämpliga delar för det Reviderade Erbjudandet. Om ett konkurrerande erbjudande eller ett reviderat konkurrerande erbjudande offentliggörs efter det Reviderade Erbjudandet och det pris per aktie som erbjuds i ett sådant konkurrerande erbjudande eller reviderat konkurrerande erbjudande är högre än det pris per aktie som erbjuds i det Reviderade Erbjudandet, ska respektive Aktieägare ha rätt att återkalla sin accept och acceptera ett sådant konkurrerande erbjudande eller reviderat konkurrerande erbjudande. Respektive Aktieägares åtagande upphör att gälla om Budgivaren offentligt meddelar att Erbjudandet återkallas (oavsett skäl). Därutöver, med beaktande av Briarwoods förestående anmälan till Inspektionen för strategiska produkter enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar, är Briarwoods åtagande villkorat enligt följande: om Inspektionen för strategiska produkter före sista dagen av acceptfristen i Erbjudandet ålägger Briarwood att sälja ett sådant antal av Briarwoods aktier som överstiger 9,99 procent av det totala antalet aktier i Bolaget ("**Överskjutande Aktier**"), och om det skulle vara en överträdelse av ett sådant åläggande att sälja aktierna i Erbjudandet eller på annat sätt till Budgivaren, ska Briarwood, såvitt avser de Överskjutande Aktierna, äga rätt att återkalla sin accept i Erbjudandet. Vidare upphör Briarwoods åtagande att gälla den 10 mars 2026 om inte Budgivaren senast den dagen har förklarat Erbjudandet ovillkorat.

Vissa närstående-relaterade frågor

Arild Bødal är verkställande direktör och styrelseordförande i Invest24 AS, verkställande direktör och styrelseordförande i AHB Invest AS, samt styrelseordförande och styrelseledamot i Norva24. Allan Engström är Partner på Valedo och styrelseledamot i Norva24. Linus Lundmark är Director på Valedo och styrelseledamot i Norva24. Fredrik Karlsson är Senior Advisor på Nordstjernan AB, styrelseordförande och styrelseledamot i Nordstjernan Growth AB och styrelseledamot i Norva24. Följaktligen anses Arild Bødal, Allan Engström, Linus Lundmark och Fredrik Karlsson ha en intressekonflikt i enlighet med punkten II.18 i Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm ("**Takeover-reglerna**") och har därför inte deltagit i, och kommer inte att delta i, Norva24:s handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet.

1) Hänvisningar till utestående aktier och röster i Erbjudandehandlingen refererar till 181 679 869 utestående aktier och röster i Norva24, exklusive Norva24:s egna aktier (för närvarande 1 002 871 aktier).

Finansiering av Erbjudandet

Vederlaget som betalas i samband med Erbjudandet är i dess helhet säkerställt genom medel som är tillgängliga för Budgivaren i enlighet med ett så kallat equity commitment letter utgivet av Apax Funds till Budgivaren.

Den ovannämnda finansieringen ger Budgivaren tillräckliga likvida medel för att fullt ut täcka vederlaget som ska betalas för Erbjudandet och följaktligen är fullföljandet av Erbjudandet inte villkorat av att finansiering erhålls.

Acceptnivå för Erbjudandet

Erbjudandets fullföljande är bland annat villkorat av att Erbjudandet accepteras i en sådan utsträckning att Budgivaren blir ägare till aktier i Norva24 som representerar mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Norva24.

Budgivaren förbehåller sig rätten att ensidigt frånfalla, helt eller delvis, detta villkor och att fullfölja Erbjudandet till en lägre acceptnivå, utan återkallelserätt för aktieägare utöver vad som kan följa av tillämpliga lagar och regler. För ytterligare information, se avsnittet "*Villkor och anvisningar*" – "*Villkor för Erbjudandets fullföljande*".

Granskning av information i samband med Erbjudandet

Styrelsen för Norva24 har låtit Budgivaren genomföra en undersökning av Bolaget (en så kallad due diligence) av bekräftande slag i samband med förberedelserna inför Erbjudandet. Med undantag för ett utkast till bokslutskommuniké för 2024 som offentliggjordes av Norva24 den 19 februari 2025 har den oberoende budkommittén i Norva24 bekräftat för Budgivaren att ingen insiderinformation har tillhandahållits Budgivaren i samband med denna undersökning. Under undersökningen har Budgivaren erhållit viss preliminär information avseende Norva24:s finansiella ställning avseende perioden 1 januari – 31 januari 2025, ingen av vilken Norva24 anser vara insiderinformation, och som offentliggjordes av Norva24 i ett pressmeddelande samma dag som Erbjudandet.

Godkännande från myndigheter

Erbjudandets fullföljande är bland annat villkorat av att samtliga erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrensmyndigheter och granskningsmyndigheter för utländska direktinvesteringar (så som definierat nedan) erhålls, i varje enskilt fall på villkor som enligt Budgivarens uppfattning är acceptabla.

Enligt Budgivarens bedömning kommer fullföljandet av Budgivarens förvärv av aktier i Norva24 att kräva godkännande enligt EU:s koncentrationsförordning 139/2004 av Europeiska kommissionen, godkännande eller bekräftelse enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar att tillstånd inte krävs av Inspektionen för strategiska produkter och tillstånd eller bekräftelse enligt den danska lagen om investeringsscreening (da: *Investerings-screeningsloven*) att tillstånd inte krävs av Erhvervsstyrelsen.

Budgivaren har påbörjat arbetet med de ansökningar som är relevanta för de godkännanden som anges ovan. Budgivaren förväntar sig att relevanta godkännanden kommer att erhållas före acceptfristens utgång.

Personaloptioner i Norva24

Vissa ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Bolaget innehar ej överlåtbara personaloptioner i Norva24 utgivna inom ramen för långsiktiga incitamentsprogram. Bolaget har bekräftat till Budgivaren att personaloptionerna, om Erbjudandet förklaras ovillkorat, kommer att regleras genom kontant ersättning i enlighet med villkoren för de långsiktiga incitamentsprogrammen.

Tillämplig lag och tvister

Erbjudandet, liksom de eventuella avtal som ingås mellan Budgivaren och aktieägarna i Norva24 till följd av Erbjudandet, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk materiell rätt. Tvist avseende Erbjudandet, eller som uppkommer med anledning därav, ska avgöras exklusivt av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens uttalanden och avgöranden om tolkning och tillämpning av dessa regler är tillämpliga på Erbjudandet. Vidare har Budgivaren, i enlighet med lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, den 9 mars 2025 skriftligen åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa sådana regler och uttalanden samt att underkasta sig de sanktioner som kan åläggas av Nasdaq Stockholm vid överträdelse av Takeover-reglerna. Den 10 mars 2025 informerade Budgivaren Finansinspektionen om Erbjudandet och de ovan nämnda åtagandena gentemot Nasdaq Stockholm.

Bakgrund och motiv för Erbjudandet

Norva24 är en ledande nordeuropeisk aktör inom underhåll av underjordisk infrastruktur (UIM) och erbjuder UIM-tjänster, såsom tömningstjänster, högtrycksspolning och tjänster inom rörteknik. Bolaget har framgångsrikt etablerat en stark närvaro med fler än 80 filialer i Norge, Tyskland, Sverige och Danmark, med cirka 2 000 anställda.

Apax har under en längre tid följt Norva24:s tillväxtresa och utveckling på nära håll. Norva24 är väl positionerat på en fragmenterad marknad med potential att bli en ledstjärna inom den europeiska UIM-sektorn. För att tillvarata denna potential kommer Bolaget att behöva driva initiativ för att förbättra den operativa förmågan över Bolagets geografiska områden och öka förvärvstakten för att ytterligare stärka sin närvaro i befintliga geografiska områden och expandera till nya geografiska områden. Sådana initiativ kommer att ta tid och kräva betydande finansiella och operativa resurser samt en flexibel kapitalstruktur för att kunna tillgodose en högre operativ och finansiell risk.

Apax anser därför att Norva24 bäst drivs i en privat miljö, där ledningen har tillgång till det stöd och den expertis som krävs för att anamma ett långsiktigt förhållningssätt till Norva24:s strategi, vilken innefattar utökade förvärvsaktiviteter med ytterligare investeringar och operativa förbättringar.

Apax har gedigen erfarenhet av att stödja affärsmodeller som fokuserar på servicenätverk och lokal närhet till kund, såsom Norva24:s, globalt och i Norden och Tyskland, både genom organisk expansion och genom förvärv. Därutöver har Apax stor erfarenhet av att ge stöd genom dess omfattande verksamhet inom operativ effektivitet, som består av en grupp på cirka 30 experter med djup sakkompetens. Apax är därför optimalt positionerat för att accelerera Norva24:s organiska och förvärvsdrivna tillväxt och uppnå ett långsiktigt hållbart värdeskapande för verksamheten.

Utöver vad som anges ovan innehåller Budgivarens planer för den framtida affärs- och allmänna strategin i Norva24 för närvarande inga väsentliga förändringar avseende de platser där Norva24 bedriver sin verksamhet eller dess ledning och anställda, inklusive deras anställningsvillkor. Vidare finns det inga anställda i Budgivaren, vilket innebär att Erbjudandet inte kommer att innebära några förändringar för ledningen och anställda i Budgivaren eller de platser där Budgivaren bedriver verksamhet.

För ytterligare information hänvisas till informationen i Erbjudandehandlingen, som har upprättats av styrelsen för Budgivaren i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av Norva24 på sidorna 18–73 i Erbjudandehandlingen har granskats av den oberoende budkommittén i Norva24. Styrelsen för Budgivaren försäkrar att, såvitt styrelsen känner till, uppgifterna i Erbjudandehandlingen beträffande Budgivaren är korrekta.

Stockholm, 27 mars 2025

Nordahl BidCo AB

Styrelsen

Rekommendation från den oberoende budkommittén i Norva24



PRESSMEDDELANDE
10 mars 2025 07:35:00 CET

Uttalande från den oberoende budkommittén i Norva24 med anledning av Apax Funds offentliga uppköpserbjudande, genom Nordahl Bidco AB

Detta uttalande görs av den oberoende budkommittén ("Budkommittén") i styrelsen för Norva24 Group AB (publ) ("Norva24" eller "Bolaget") i enlighet med punkt II.19 i Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM ("Takeover-reglerna").

Bakgrund

Apax Funds, genom Nordahl Bidco AB[1] ("Nordahl") eller "Budgivaren", har idag lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Norva24 att överlåta samtliga sina aktier i Bolaget till Budgivaren till ett pris om 36,5 kronor kontant per aktie ("Erbjudandet"). Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 6,63 miljarder kronor.[2]

Priset per aktie i Erbjudandet motsvarar en premie om cirka:

- 58,7 procent i förhållande till stängningskursen om 23,00 kronor för Norva24s aktier på Nasdaq Stockholm den 7 mars 2025, vilket var den sista handelsdagen före Erbjudandets offentliggörande;
- 48,0 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga aktiekursen om 24,67 kronor per aktie på Nasdaq Stockholm under de senaste 30 handelsdagarna före Erbjudandets offentliggörande; och
- 41,4 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga aktiekursen om 25,82 kronor per aktie på Nasdaq Stockholm under de senaste 360 handelsdagarna före Erbjudandets offentliggörande.

Bolagets aktieägare Valedo Partners Fund II AB, Nordstjernan Aktiebolag, Briarwood Chase Management LLC ("Briarwood"), Invest24 AS och AHB Invest AS (tillsammans, "Huvudägarna") som representerar sammanlagt 103 513 920 aktier och röster, motsvarande cirka 57 procent av de utestående[3] aktierna och rösterna i Norva24, har åtagit sig att acceptera Erbjudandet, på de villkor som anges under "Åtaganden att acceptera Erbjudandet" nedan.

Acceptfristen för Erbjudandet förväntas inledas omkring den 28 mars 2025 och löpa ut omkring den 6 maj 2025. Budgivaren har förbehållit sig rätten att förkorta och förlänga acceptperioden.

Fullföljandet av Erbjudandet är bland annat villkorat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Budgivaren blir ägare till aktier som representerar mer än 90 procent av de utestående[4] aktierna i Norva24 och att alla regulatoriska, statliga eller liknande godkännanden, beslut om godkännande och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive konkurrensmyndigheter och myndigheter för utländska direktinvesteringar, som är nödvändiga för

Norva24 Group AB (publ) • Grandevegen 13 • 6783 Stryn

Erbjudandet och förvärvet av Norva24 erhålls, i varje enskilt fall på villkor som enligt Budgivarens uppfattning är acceptabla. Budgivaren har förbehållit sig rätten att helt eller delvis frånfalla villkoren för Erbjudandets fullföljande, utan att återinföra rätten till återkallelse, i enlighet med tillämplig lag.

Budkommitténs bedömning

Fyra av styrelseledamöterna i Norva24 Allan Engström, Linus Lundmark, Fredrik Karlsson och Arild Bødal har en sådan anknytning till aktieägarna Valedo Partners Fund II AB, Nordstjernan Aktiebolag, AHB Invest AS och Invest24 AS, som oåterkalleligen har åtagit sig att acceptera Erbjudandet, att de bedöms ha en intressekonflikt i enlighet med punkt II.18 i Takeover-reglerna. Dessa styrelseledamöter har därför inte deltagit och kommer inte att delta i Bolagets handläggning av eller beslut i anledning av Erbjudandet, inklusive avgivandet av detta uttalande. Styrelsen har, med anledning av intressekonflikterna för Allan Engström, Fredrik Karlsson, Arild Bødal och Linus Lundmark, utsett en oberoende budkommitté bestående av de oberoende styrelseledamöterna Ulrika Östlund och Monica Reib att företräda Norva24 i alla frågor som rör Erbjudandet.

På skriftlig begäran av Budgivaren har Bolaget tillåtit Budgivaren att genomföra en bekräftande due diligence-undersökning av Norva24 i samband med förberedelserna av Erbjudandet. Med undantag för ett utkast till bokslutskommuniké för 2024 som offentliggjordes av Norva24 den 19 februari 2025, har Nordahl inte erhållit någon insiderinformation i samband med due diligence-undersökningen. Under due diligence-processen har Budgivaren erhållit viss preliminär information avseende Norva 24:s finansiella utveckling för perioden 1 januari 2025 till 31 januari 2025, ingen av vilken Norva24 anser vara insiderinformation, som kommer att offentliggöras av Norva24 i ett separat pressmeddelande idag.

Norva24:s styrelse har anlitat White & Case som legal rådgivare och Citigroup Global Markets Europe AG som finansiell rådgivare i samband med Erbjudandet.

Budkommittén har inhämtat ett oberoende utlåtande avseende värderingen av Erbjudandet (en s.k. "Fairness Opinion") från Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG ("Berenberg") i enlighet med punkt II.19 och III.3 i Takeover-reglerna. Enligt utlåtandet, vilket är bifogat som en bilaga till detta pressmeddelande, anser Berenberg att Erbjudandet till aktieägarna i Norva24 är skäligt ur ett finansiellt perspektiv baserat på de antaganden och överväganden som anges i utlåtandet. Berenberg kommer att erhålla ett fast arvode oavsett storleken på vederlaget i Erbjudandet, graden av deltagande i Erbjudandet eller fullföljandet av Erbjudandet.

Budkommittén har utvärderat olika faktorer hänförliga till skäligheten av Erbjudandet, inklusive Bolagets historiska aktiekurser och värderingsnivåer, fundamental värderingsanalys, jämförelser med noterade jämförbara bolag och premier i tidigare offentliga uppköpserbjudanden, och instämmer i den bedömning som gjorts i Berenbergs utlåtande om skäligheten av Erbjudandet. Följaktligen rekommenderar Budkommittén enhälligt aktieägarna i Norva24 att acceptera Erbjudandet.

Åtaganden att acceptera Erbjudandet

- Valedo Partners Fund II AB, vars totala ägande uppgår till 52 716 567 aktier, motsvarande cirka 29,0 procent av de utestående[5] aktierna och rösterna i Norva24;
- Briarwood, vars totala ägande uppgår till 19 603 180 aktier, motsvarande cirka 10,8 procent av de utestående[6] aktierna och rösterna i Norva24;
- Nordstjernan Aktiebolag vars totala ägande uppgår till 16 845 752 aktier, motsvarande cirka 9,3 procent av de utestående[7] aktierna och rösterna i Norva24;
- Invest24 AS vars totala innehav uppgår till 12 519 326 aktier, motsvarande cirka 6,9 procent av de utestående[8] aktierna och rösterna i Norva24; och
- AHB Invest AS vars totala ägande uppgår till 1 829 095 aktier, motsvarande cirka 1,0 procent av de utestående[9] aktierna och rösterna i Norva24.

Vart och ett av åtaganden av Huvudägarna att acceptera Erbjudandet upphör att gälla om en tredje part (som inte agerar i samförstånd med de berörda Huvudägaren), före den senaste tidpunkten för accept av Erbjudandet, offentliggör ett offentligt uppköpserbjudande i enlighet med Takeover-reglerna att förvärva samtliga utestående aktier i Norva24 kontant till ett pris per aktie som överstiger priset i Erbjudandet med mer än 6 procent (ett **"Högre Konkurrerande Erbjudande"**), varvid varje Huvudägare ska ha rätt att återkalla sin accept av Erbjudandet och acceptera det Högre Konkurrerande Erbjudandet, såvida inte Budgivaren, senast fem (5) arbetsdagar före utgången av acceptfristen för det Högre Konkurrerande Erbjudandet, offentliggör en höjning av priset i Erbjudandet så att det överstiger priset per aktie i det Högre Konkurrerande Erbjudandet med mer än 6 procent vid tidpunkten för det formella offentliggörandet (**"Reviderade Erbjudandet"**), varvid varje Huvudägars respektive åtagande att acceptera Erbjudandet ska gälla i tillämpliga delar för det Reviderade Erbjudandet. Om ett konkurrerande erbjudande eller ett reviderat konkurrerande erbjudande offentliggörs efter det Reviderade Erbjudandet och det pris per aktie som erbjuds i ett sådant konkurrerande erbjudande eller reviderat konkurrerande erbjudande är högre än det pris per aktie som erbjuds i det Reviderade Erbjudandet, ska respektive Huvudägare ha rätt att återkalla sin accept och acceptera ett sådant konkurrerande erbjudande eller reviderat konkurrerande erbjudande. Respektive Huvudägars åtagande upphör att gälla om Budgivaren offentligt meddelar att Erbjudandet återkallas (oavsett skäl).

Därutöver, med beaktande av Briarwoods förestående anmälan till Inspektionen för strategiska produkter enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar, är Briarwoods åtagande villkorat enligt följande: om Inspektionen för strategiska produkter före sista dagen av acceptfristen i Erbjudandet ålägger Briarwood att sälja ett sådant antal av Briarwoods aktier som överstiger 9,99 procent av det totala antalet aktier i Bolaget (**"Överskjutande Aktier"**), och om det skulle vara en överträdelse av ett sådant åläggande att sälja aktierna i Erbjudandet eller på annat sätt till Budgivaren, ska Briarwood, såvitt avser de Överskjutande Aktierna, äga rätt att återkalla sin accept i Erbjudandet. Vidare upphör Briarwoods åtagande att gälla den 10 mars 2026 om inte Budgivaren senast den dagen har förklarat Erbjudandet ovillkorat.

Inverkan på Norva24 och dess anställda

I enlighet med Takeover-reglerna ska Budkommittén, på grundval av Nordahls uttalande i pressmeddelandet där Erbjudandet offentliggjordes, redovisa sin uppfattning om den inverkan som genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på Norva24, särskilt vad gäller anställningsvillkor, och sin uppfattning om Nordahls strategiska planer för Bolaget och den effekt som dessa planer förväntas ha på sysselsättningen och på de platser där Norva24 bedriver verksamhet. I detta avseende har Nordahls bland annat uttalat följande:

"Apax har under en längre tid följt Norva24:s tillväxtresa och utveckling på nära håll. Norva24 är väl positionerat på en fragmenterad marknad med potential att bli en ledstjärna inom den europeiska UIM-sektorn. För att tillvarata denna potential kommer Bolaget att behöva driva initiativ för att förbättra den operativa förmågan över Bolagets geografiska områden och öka förvärvstakten för att ytterligare stärka sin närvaro i befintliga geografiska områden och expandera till nya geografiska områden. Sådana initiativ kommer att ta tid och kräva betydande finansiella och operativa resurser samt en flexibel kapitalstruktur för att kunna tillgodose en högre operativ och finansiell risk.

Apax anser därför att Norva24 bäst drivs i en privat miljö, där ledningen har tillgång till det stöd och den expertis som krävs för att anamma ett långsiktigt förhållningssätt till Norva24:s strategi, vilken innefattar utökade förvärvsaktiviteter med ytterligare investeringar och operativa förbättringar.

Apax har gedigen erfarenhet av att stödja affärsmodeller som fokuserar på servicenätverk och lokal närhet till kund, såsom Norva24:s, globalt och i Norden och Tyskland, både genom organisk expansion och genom förvärv. Därutöver har Apax stor erfarenhet av att ge stöd genom dess omfattande verksamhet inom operativ effektivitet, som består av en grupp på 30 experter med djup sakkompetens. Apax är därför optimalt positionerat för att accelerera Norva24:s organiska och förvärvsdrivna tillväxt och uppnå ett långsiktigt hållbart värdeskapande för verksamheten.

Utöver vad som anges ovan innehåller Budgivarens planer för den framtida affärs- och allmänna strategin i Norva24 för närvarande inga väsentliga förändringar avseende de platser där Norva24 bedriver sin verksamhet eller dess ledning och anställda, inklusive deras anställningsvillkor. Vidare finns det inga anställda i Budgivaren, vilket innebär att Erbjudandet inte kommer att innebära några förändringar för ledningen och anställda i Budgivaren eller de platser där Budgivaren bedriver verksamhet."

Budkommittén utgår från att denna beskrivning är korrekt och har i relevanta hänseenden ingen anledning att ha en annan uppfattning.

För ytterligare information om Erbjudandet hänvisas till www.nordahl-bidco.com.

Övrigt

Svensk rätt ska tillämpas på detta uttalande och uttalandet ska tolkas i enlighet därmed. Tvist som uppkommer med anledning av uttalandet ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

För ytterligare information:

Henrik Norrbom, Group CEO
Tel. +46 72 708 1515
Henrik.Norrbom@norva24.com

Stein Yndestad, CFO
Tel: +47 916 86 696
Stein.Yndestad@norva24.com

Denna information är sådan information som Norva24 Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 2025-03-10 07:35 CET.

[1] Under namnändring från Goldcup 36769 AB.

[2] Baserat på 181 679 869 utestående aktier i Norva24, exklusive 1 002 871 aktier som innehas av Norva24.

[3] Exklusive 1 002 871 aktier som innehas av Norva24.

[4] Exklusive 1 002 871 aktier som innehas av Norva24.

[5] Exklusive 1 002 871 aktier som innehas av Norva24.

[6] Exklusive 1 002 871 aktier som innehas av Norva24.

[7] Exklusive 1 002 871 aktier som innehas av Norva24.

[8] Exklusive 1 002 871 aktier som innehas av Norva24.

[9] Exklusive 1 002 871 aktier som innehas av Norva24.

För ytterligare information kontakta:

Stein Yndestad, Group CFO
Tel: **+47 91686696**
E-mail: stein.yndestad@norva24.com

Om Norva24

Norva24 är den ledande nordeuropeiska aktören inom UIM-industrin [1] och erbjuder UIM-tjänster såsom tömningstjänster, högtrycksspolning och tjänster inom rörteknik. Per den 31 december 2024 drev Bolaget mer än 80 filialer [2] i Norge, Tyskland, Sverige och Danmark, med cirka 2 000 medarbetare. Bolagets historia går tillbaka till 1919 och Norva24 har sedan dess utvecklats från att vara ett bolag med norska rötter till att bli marknadsledande inom UIM-tjänster i Norge, Tyskland, Sverige och Danmark. Norva24 har en historia av att genomföra förvärv för att komma in på nya marknader eller för att befästa sin lokala marknadsposition och drar nytta av den mycket fragmenterade UIM-marknaden i Europa, som kännetecknas av flertalet små, lokala företag. På sina fyra marknader har Bolaget genomfört mer än 50 förvärv sedan 2015. www.norva24.com.

[1] Mätt i intäkter.

[2] Med termen "filial" avses verksamhetsställen på olika orter från vilka Bolaget bedriver sin verksamhet.

Denna information är sådan information som Norva24 Group AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 2025-03-10 07:35 CET.

Bifogade filer

Uttalande från den oberoende budkommittén i Norva24 med anledning av Apax Funds offentliga uppköpserbjudande, genom Nordahl Bidco AB
Fairness Opinion (Sw)

Fairness opinion från Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Detta är en inofficiell översättning av det engelska originalet. Vid eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den engelska versionen äga företräde. / This is an unofficial translation of the English original. In the event of any discrepancy between the language versions, the English version shall prevail.

Till den oberoende budkommittén
Norva24 Group AB (publ)
Grandevegen 13
6783 Stryn
Norge

10 mars 2025

FAIRNESS OPINION

Till den oberoende budkommittén,

Den 10 mars 2025 offentliggjorde Apax Funds, genom Nordahl Bidco AB¹, (nedan kallad "**Budgivaren**"), genom ett pressmeddelande daterat den 10 mars 2025 ("**Pressmeddelandet**"), ett frivilligt kontanterbjudande till aktieägarna i Norva24 Group AB (publ) (nedan kallat "**Norva24**" eller "**Bolaget**") att överlåta samtliga sina aktier i Norva24 till Budgivaren till ett pris om 36,5 kronor kontant per aktie ("**Vederlaget**") (tillsammans "**Uppköpserbjudandet**").

Den oberoende budkommittén har anlitat Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG ("**Berenberg**") att lämna ett utlåtande (nedan kallat "**Utlåtandet**") om huruvida Vederlaget är skäligt ur ett finansiellt perspektiv. I samband med sammanställningen av detta Utlåtande har vi:

- a) granskat viss offentligt tillgänglig affärs- och finansiell information om Bolaget;
- b) haft diskussioner med ledande befattningshavare i Bolaget om den kommersiella, operativa och finansiella utvecklingen i Bolaget, vilka svar vi har förlitat oss på;
- c) läst och analyserat ett urval av presentationsbilder från Bolagets långsiktiga plan 2025-2030 (benämnd "**Norva24 Evolve - Strategy 2025-2030**") som innehåller framåtblickande indikationer om utvalda finansiella nyckeltal och indikatorer som krävs för värderingen. Affärsplaneringen och de finansiella dokumenten och extrapoleringarna tar inte hänsyn till transaktionseffekter från Uppköpserbjudandet. Vi har använt de tillhandahållna planeringssiffrorna från planerings- och finansiella dokument samt den överenskomna extrapoleringen för detta uttalande;
- d) analyserat historiska aktiekurser och värderingsnivåer för Bolagets aktie;
- e) granskat studier och andra publikationer av aktieanalytiker om Bolaget och jämförbara noterade bolag;

¹ Under namnändring från Goldcup 36769 AB.

- f) genomfört en analys av diskonterade kassaflöden enligt antaganden som vi bedömt vara rimliga och tillämpliga;
- g) granskat Pressmeddelandet;
- h) undersökt information såsom premier som erbjudits i andra uppköpserbjudanden och aktuella och historiska värderingsmultiplar för noterade bolag samt jämförbara transaktioner som vi bedömt vara i princip jämförbara med Bolaget; och
- i) genomfört andra analyser och gjort ytterligare antaganden som vi, baserat på vår egen uppfattning, bedömt vara lämpliga och tillämpliga.

Vid sammanställningen av detta Utlåtande har vi antagit att den information som avses ovan är korrekt och fullständig och har därför förlitat oss på den. Detta inkluderar information som tillhandahållits av Bolaget samt offentligt tillgängliga uppgifter som vi använt. Vidare förutsätter Berenberg att de affärsplaner och all annan information, inklusive framåtriktade uttalanden, som Bolaget har gjort tillgängliga har upprättats med omsorg och baserat på Bolagets bästa möjliga bedömningar, och att dessa på ett korrekt sätt beskriver Bolagets framtida kommersiella utveckling på grundval av för närvarande tillgänglig information. Detta Utlåtande gör inget uttalande om tillämpligheten av framåtriktad information eller underliggande antaganden. Berenberg har inte oberoende verifierat den information som gjorts tillgänglig av Bolaget eller från andra källor och har antagit och förlitat sig på, utan oberoende verifiering, riktigheten och fullständigheten i den information som gjorts tillgänglig av Bolaget eller från andra källor eller på annat sätt granskats av eller diskuterats med oss och har förlitat sig på försäkran från Bolagets ledning att de inte känner till några fakta eller omständigheter som skulle göra sådan information eller sådana uppgifter felaktiga, ofullständiga eller missvisande i något väsentligt avseende. Berenberg kan därför inte åta sig något ansvar avseende riktigheten eller fullständigheten av sådan information, inklusive Bolagets affärsplaner. Vidare har Berenberg inte använt sig av någon information vid sammanställningen av detta Utlåtande som tillhandahållits av Berenberg i någon annan egenskap än som författare av detta Utlåtande.

Vi uttrycker ingen uppfattning eller åsikt om några villkor eller andra aspekter av Uppköpserbjudandet (utöver Vederlaget i den utsträckning som uttryckligen anges här), inklusive, men inte begränsat till, Uppköpserbjudandets form eller struktur. Vi har inte ombetts att, och har inte deltagit i, förhandlingen av villkoren för Uppköpserbjudandet och vi har inte ombetts att, och har inte tillhandahållit, några råd eller tjänster i samband med Uppköpserbjudandet utöver överlämnandet av detta Utlåtande. Vårt uttalande är begränsat till skäligheten, från en finansiell synvinkel, för innehavarna av aktier i Norva24 (förutom för Budgivaren och dess närstående) av det Vederlag som sådana innehavare ska erhålla enligt Uppköpserbjudandet, utan hänsyn till individuella omständigheter för specifika innehavare (oavsett om det är på grund av rösträtt, kontroll, likviditet, avtalsarrangemang eller på annat sätt) som kan särskilja sådana innehavare eller värdepapperen i Norva24. Ingen åsikt eller uppfattning uttrycks med avseende på vederlag som erhålls i samband med Uppköpserbjudandet av innehavare av något slag av värdepapper (andra än aktier som inte innehas av Budgivaren eller något av dess närstående bolag), borgenärer eller andra intressenter till någon part. Därutöver uttrycks ingen åsikt eller uppfattning avseende skäligheten (finansiell eller annan) av beloppet, karaktären eller någon annan aspekt av någon ersättning till någon av de ledande befattningshavarna, styrelseledamöterna eller de anställda hos någon av parterna i Uppköpserbjudandet, eller någon kategori av sådana personer, i förhållande till Vederlaget. Vidare uttrycks ingen åsikt eller uppfattning om de relativa fördelarna med Uppköpserbjudandet i jämförelse med andra strategier eller transaktioner som kan vara tillgängliga för Norva24 eller som Norva24 kan komma att delta i eller om

Norva24:s underliggande affärsbeslut att gå vidare med eller genomföra Uppköpserbjudandet. Vi uttrycker inte heller någon åsikt eller rekommendation om hur en aktieägare ska lämna in aktier i Uppköpserbjudandet eller hur en aktieägare ska rösta eller agera i samband med Uppköpserbjudandet eller något annat relaterat ärende.

Vid sammanställningen av detta Utlåtande har Berenberg i alla avseenden som är relevanta för dess analys antagit att alla regulatoriska och andra godkännanden som krävs för transaktionen har erhållits och att inga villkor, krav, begränsningar eller andra restriktioner har eller kommer att införas eller kvarstå som skulle behöva uppfyllas för att Bolaget ska kunna dra nytta av sådana godkännanden eller av planerade eller övervägda avtalsarrangemang eller affärer som Bolaget har ingått eller kommer att ingå, i varje enskilt fall sådana som skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolaget eller Bolagets framtida fördelar för Budgivaren.

I samband med sammanställningen av detta Utlåtande har Berenberg varken genomfört en oberoende värdering eller någon bedömning eller utvärdering av Norva24:s eller någon annan parts tillgångar eller skulder (eventualförpliktelser eller andra skulder) och Berenberg har inte heller tillhandahållits någon sådan värdering eller bedömning. Vidare har Berenberg varken genomfört en fysisk utvärdering av Bolagets tillgångar eller tagit på sig något ansvar för någon sådan utvärdering och vi har antagit att det finns lämpliga ersättningsarrangemang och andra bestämmelser, och inga oupptäckta skulder, avseende Bolaget eller någon annan part. Berenberg har inte heller bedömt solvensen för någon juridisk entitet eller enskild part som är involverad i Uppköpserbjudandet. Berenberg hade inte heller i uppdrag att göra detta. Berenberg har inte heller tillhandahållits någon sådan värdering eller bedömning.

Detta Utlåtande baseras på information som är tillgänglig för Berenberg per dagen för detta Utlåtande samt på de kommersiella och ekonomiska förhållanden som råder vid dagen för detta Utlåtande. Eventuella händelser, utvecklingar eller engångsposter som kan inträffa efter detta datum kan potentiellt påverka Utlåtandet samt de antaganden som beaktats i samband med dess sammanställning. Berenberg har ingen skyldighet att uppdatera eller bekräfta detta utlåtande med avseende på händelser, utveckling eller engångsföreteelser som inträffar efter dagen för detta Utlåtande. Vi vill i detta sammanhang påpeka att för det fall de tidigare nämnda förutsättningarna eller tillämpliga lagkrav skulle ändras, kommer vi inte att vara skyldiga att uppdatera, granska, bekräfta eller ändra detta Utlåtande. Detta gäller även i händelse av förändringar i Uppköpserbjudandet (inklusive avseende villkor eller Vederlaget).

Detta Utlåtande och den analys som ligger till grund för det utgör inte och ska inte tolkas som ett intygande i enlighet med vissa yrkesstandarder eller andra tillämpliga redovisningsstandarder eller som ett värderingsutlåtande som skulle ha utfärdats av en revisor. Det kan inte uteslutas att analyser som utförs i enlighet med sådana standarder eller andra metoder kan komma till ett resultat som avviker från vad som anges i detta Utlåtande. De underliggande analyserna är istället baserade på metoder som typiskt sett tillämpas av investmentbanker i samband med företagstransaktioner. Analyserna kan potentiellt avvika i väsentliga avseenden från värderingar som utförs av revisorer.

Berenberg är verksamt inom affärsområdena private banking, kapitalförvaltning, corporate banking och investment banking. Berenberg agerar för Bolagets räkning som rådgivare i egenskap av investmentbank för att sammanställa en så kallad fairness opinion i samband med Uppköpserbjudandet och kommer att erhålla ett arvode som ersättning för sina tjänster i enlighet med uppdragsavtalet som varken är beroende av resultatet av Uppköpserbjudandet eller av innehållet i detta Utlåtande. Bolaget och Berenberg har kommit överens om att Bolaget ska ersätta Berenberg för utgifter och kostnader som uppkommit i samband med utförandet av dess respektive uppdrag som rådgivare, samt att Bolaget ska hålla Berenberg skadeslöst från

vissa ansvarsförbindelser och andra villkor. Det är möjligt att Berenberg, eller entiteter associerade med Berenberg, har utfört, utför eller kommer att utföra tjänster för Bolagets räkning, eller för Budgivarens räkning, eller för entiteter eller individer associerade med dessa. Vidare kan vi och våra närstående bolag, inom ramen för vår normala affärsverksamhet, aktivt handla med räntebärande värdepapper och aktier i Bolaget eller entiteter eller personer med anknytning till Bolaget för egen räkning eller för kunders räkning och följaktligen kan vi när som helst ha långa eller korta positioner i sådana värdepapper.

Detta Utlåtande tillhandahålls uteslutande till den oberoende budkommittén i informationssyfte och för att stödja den oberoende budkommittén i utförandet av sina respektive uppgifter. Det ersätter inte en oberoende bedömning av Uppköpserbjudandet och i synnerhet inte av Vederlaget från Bolagets styrande organs sida. Det utgör inte en rekommendation avseende det uttalande om Uppköpserbjudandet som ska lämnas av Bolagets styrelse i enlighet med punkt II.19 i Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM. Beslutet huruvida den oberoende budkommittén rekommenderar Uppköpserbjudandet eller inte (och på vilka villkor den gör det) är ett beslut som endast kan fattas av den oberoende budkommittén. Vi upplyser Bolaget om att det ligger inom dess ansvarsområde att lösa eventuella intressekonflikter med anledning av Uppköpserbjudandet. Berenbergs Utlåtande innehåller inte heller någon hänvisning till huruvida Uppköpserbjudandet eller villkoren för Uppköpserbjudandet, och i synnerhet det erbjudna Vederlaget, är i enlighet med tillämpliga lagar och regler. Utlåtandet bedömer endast den finansiella skäligheten (eller tillräckligheten) av Vederlaget utan att ta hänsyn till någon annan aspekt eller potentiell effekt av det planerade Uppköpserbjudandet. Det utgör inte en rekommendation till aktieägarna i Norva24 att acceptera eller förkasta Uppköpserbjudandet. Utlåtandet innehåller i synnerhet inte någon åsikt eller uppfattning om de relativa fördelarna med Uppköpserbjudandet i jämförelse med andra strategier eller transaktioner som aktieägare i Bolaget alternativt skulle kunna genomföra individuellt. Detta Utlåtande avser inte heller några rättsliga, regulatoriska, skattemässiga eller revisionsmässiga aspekter.

Detta Utlåtande får inte användas för något annat ändamål än vad som anges ovan, göras tillgängligt för tredje part, citeras, refereras till eller på annat sätt offentliggörs i sin helhet eller i delar och inte heller får någon offentlig referens till Berenberg göras utan föregående skriftligt godkännande från Berenberg. Offentliggörande av detta Utlåtande som tillägg till det uttalande om Uppköpserbjudandet som ska lämnas av styrelsen för Bolaget i enlighet med punkt II.19 i Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM är uttryckligen godkänt. Detta Utlåtande regleras av bestämmelserna i uppdragsavtalet mellan Bolaget och Berenberg. Varken detta Utlåtande eller det tillhörande värderingsdokumentet, eller någon av de värderingar eller analyser som gjorts eller tillhandahållits i detta sammanhang, skapar några rättigheter för eller med hänsyn till någon tredje part. Berenberg är inte ansvarigt gentemot någon tredje part med anledning av detta Utlåtande.

Baserat på de antaganden och kommentarer som anges ovan är vi av uppfattningen per dagen för detta Utlåtande att Vederlaget i Uppköpserbjudandet är skäligt utifrån ett finansiellt perspektiv för innehavarna av aktier i Norva24.

Med vänliga hälsningar
Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG

Signed by: Bastian Schiedat
Director

signed by: Dr. Martin Kniehase
Director

Villkor och anvisningar

Vederlag

Aktieägarna i Norva24 erbjuds 36,50 kronor kontant per aktie i Norva24.

Om Norva24 före utbetalning av vederlag i Erbjudandet lämnar utdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna kommer vederlaget i Erbjudandet att justeras i motsvarande mån. I händelse av något av det ovanstående förbehåller sig Budgivaren rätten att avgöra om denna prisjusteringsmekanism eller villkor 7 för Erbjudandets fullföljande (se "Villkor för Erbjudandets fullföljande" nedan) ska återopas.

Inget courtage

Courtage utgår inte i samband med utbetalning av vederlag för de aktier i Norva24 som Budgivaren förvärvar genom Erbjudandet.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandets fullföljande är villkorat av:

1. att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Budgivaren blir ägare till aktier som representerar mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Norva24;
2. att inte någon annan offentliggör ett erbjudande att förvärva aktierna i Norva24 på villkor som för aktieägarna i Norva24 är mer förmånliga än de villkor som gäller enligt Erbjudandet;
3. att, såvitt avser genomförandet av Budgivarens förvärv av aktier i Norva24, samtliga erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrensmyndigheter och granskningsmyndigheter för utländska direktinvesteringar ("FDI") erhålls, i varje enskilt fall på villkor som enligt Budgivarens uppfattning, är acceptabla;
4. att varken Erbjudandet eller förvärvet av Norva24 helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgöranden, myndighetsbeslut eller motsvarande omständighet;
5. att inga omständigheter har inträffat som väsentligt negativt påverkar, eller kan förväntas väsentligt negativt påverka, Norva24:s finansiella ställning eller verksamhet, inklusive Norva24:s försäljning, resultat, likviditet, soliditet, eget kapital eller tillgångar;
6. att ingen information som offentliggjorts av Norva24, eller på annat sätt gjorts tillgänglig för Budgivaren av Norva24, är felaktig, ofullständig eller vilseledande, och att Norva24 har offentliggjort all information som ska ha offentliggjorts av Norva24; och
7. att Norva24 inte vidtar några åtgärder som är ägnade att försämma förutsättningarna för Erbjudandets lämnande eller genomförande.

Budgivaren förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall det står klart att något av ovanstående villkor inte har uppfyllts eller inte kan uppfyllas. Såvitt avser villkor 2 – 7 ovan får emellertid ett sådant återkallande av Erbjudandet endast ske under förutsättning att den bristande uppfyllelsen av ett sådant villkor är av väsentlig betydelse för Budgivarens förvärv av Norva24 eller om det annars har godkänts av Aktiemarknadsnämnden.

Budgivaren förbehåller sig rätten att ensidigt frånfalla, helt eller delvis, ett, flera eller samtliga av villkoren 1 – 7 ovan, inklusive, avseende villkor 1 ovan, att fullfölja Erbjudandet till en lägre acceptnivå, i varje enskilt fall utan återkallelserätt för aktieägare utöver vad som kan följa av tillämpliga lagar och regler.

Instruktioner

Accept

Aktieägare i Norva24 vars aktier är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") och som önskar acceptera Erbjudandet ska, under perioden från och med den 28 mars 2025 till och med den 6 maj 2025 klockan 15.00 CEST, underteckna och lämna in korrekt ifylld anmälningssedel till Handelsbanken, Offerings & Issue Services ("Handelsbanken Emission") via post eller till angiven e-postadress på anmälningssedeln.

Anmälningssedeln måste lämnas in per e-post eller sändas med post i god tid före sista anmälningssdag för att kunna vara Handelsbanken Emission tillhanda senast klockan **15.00 CEST den 6 maj 2025**.

VP-kontonummer och aktuellt aktieinnehav i Norva24 per den 27 mars 2025 framgår av den förtryckta anmälningssedel som sänts ut till direktregistrerade aktieägare i Norva24. Aktieägare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta. Aktieägare som är upptagna i den förda förteckningen över panthavare respektive förmyndare erhåller ingen anmälningssedel utan meddelas separat.

Är aktier i Norva24 pantsatta i Euroclear-systemet måste såväl aktieägaren som panthavaren underteckna anmälnings-sedeln och därmed bekräftar panthavaren att panträtten upphör om Erbjudandet fullföljs. Pantsättningen av de aktuella aktierna i Norva24 måste således avregistreras i Euroclear-systemet vid tidpunkten för leverans av aktierna till Budgivaren.

Vid behov kan anmälningsedel för direktregistrerade aktier i Norva24 beställas från Handelsbanken Emission via e-post: emissionsavdelningen@handelsbanken.se

Observera att felaktigt ifyllda eller ofullständiga anmälnings-sedlar kan komma att lämnas utan avseende.

Aktieägare i Norva24 som accepterar Erbjudandet bemyndig Handelsbanken Emission att leverera deras aktier i Norva24 till Budgivaren i enlighet med villkoren och anvisningarna för Erbjudandet.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare i Norva24 vars innehav är förvaltarregistrerade, det vill säga på en depå hos en bank eller annan förvaltare, kommer inte att erhålla en förtryckt anmälningsedel. Accept av Erbjudandet ska ske i enlighet med instruktioner från sådan aktieägars förvaltare.

Aktieägare i Norva24 vars innehav förvaltarregistrerade bör vara medvetna om att förvaltare kan fastställa en egen tidigare sista dag för accept för aktieägare att lämna in sådana aktier. Vänligen ge din bank eller annan förvaltare instruktioner i god tid för att möjliggöra för förvaltaren att lämna in sådana aktier innan Erbjudandets utgång.

Erbjudandehandling för aktieägare

Erbjudandehandlingen finns tillgänglig på följande hemsidor: Budgivarens hemsida för Erbjudandet (www.nordahl-bidco.com) och Finansinspektionens hemsida (www.fi.se) (endast Erbjudandehandlingen på svenska).

Acceptfrist och rätt till att förkorta eller förlänga Erbjudandet

Acceptfristen för Erbjudandet löper från och med den 28 mars 2025 till och med den 6 maj 2025.

Budgivaren förbehåller sig rätten att förkorta acceptfristen och tidigare lägga tidpunkten för utbetalning av vederlag samt att förlänga acceptfristen och senare lägga tidpunkten för utbetalning av vederlag i den utsträckning som är tillåtet enligt tillämpliga lagar och regler. Meddelande om sådan ändring av acceptfristen eller tidpunkten för utbetalning av vederlag kommer att offentliggöras av Budgivaren genom pressmeddelande i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

Rätt till återkallelse av accept

Aktieägare i Norva24 har rätt att återkalla lämnade accepter av Erbjudandet. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit Handelsbanken Emission tillhanda innan Budgivaren har offentliggjort att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker under acceptfristen, senast klockan 15.00 CEST den sista dagen av acceptfristen. Om villkor för Erbjudandet, som Budgivaren har förbehållit sig rätten att frånfalla, kvarstår under en förlängning av Erbjudandet, kommer rätten att återkalla en accept att gälla på samma sätt under hela förlängningen av Erbjudandet. Aktieägare i Norva24 vars aktier är förvaltarregistrerade och som önskar återkalla avgiven accept av Erbjudandet ska göra det i enlighet med instruktioner från förvaltaren.

Bekräftelse av accepter och överföring av aktier i Norva24 till spärrade VP-konton

Efter det att Handelsbanken Emission har mottagit och registrerat korrekt ifylld anmälningsedel kommer aktierna i Norva24 överföras till ett för varje aktieägare i Norva24 nyöppnat spärrat VP-konto, ett s.k. apportkonto. I samband därmed skickar Euroclear en avi ("VP-avi") som utvisar det antalet aktier i Norva24 som utbokats från det ursprungliga VP-kontot samt en avi som utvisar det antalet aktier i Norva24 som inbokats på det nyöppnade spärrade VP-kontot.

Utbetalning av vederlag

Utbetalning av vederlag beräknas kunna påbörjas omkring den 16 maj 2025. Utbetalning initieras genom att de som accepterat Erbjudandet med innehav på VP-konto tillsänds en avräkningsnota. Om innehavet är förvaltarregistrerat sker utbetalning genom respektive förvaltare.

Likvidbeloppet betalas ut till det avkastningskonto som är anslutet till aktieägarers VP-konto. För aktieägare i Norva24, som saknar ett avkastningskonto eller vars avkastningskonto är felaktigt, eller är ett BankGiro- eller PlusGiro-konto, kan utbetalningen komma att bli försenad. I samband med utbetalning av likvidbeloppet bokas aktierna i Norva24 ut från det spärrade VP-kontot som därefter avslutas. Ingen VP-avi kommer att skickas ut i samband med detta.

Observera att även om aktierna i Norva24 är pantsatta sker utbetalning till avkastningskontot som är kopplat till aktieägarers VP-konto.

Tvångsinlösen och avnotering

Om Budgivaren, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt, förvärvar aktier som representerar mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Norva24, avser Budgivaren att påkalla tvångsinlösen i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) för att förvärva samtliga resterande aktier i Norva24 (till samma pris som i Erbjudandet) och verka för att aktierna i Norva24 avnoteras från Nasdaq Stockholm.

Viktig information angående NID-nummer och LEI-kod vid accept

Krav på NID-nummer för fysiska personer

Ett Nationellt ID eller National Client Identifier ("**NID-nummer**") är en global identifieringskod för fysiska personer. Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU ("**MiFID II**") måste alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha ett NID-nummer för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För fysiska personer med enbart svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personnumret. Om personen i fråga har fler än ett medborgarskap eller är medborgare i ett annat land än Sverige, kommer NID-numret att vara av en annan typ av nummer. För mer information om hur man erhåller en NID-nummer bör aktieägare kontakta sin bank. Aktieägare med annat än svenskt medborgarskap som har innehav på ett VP-konto måste ange NID-numret på anmälningssedeln. Om NID-numret inte anges kan Handelsbanken Emission eventuellt inte genomföra transaktionen för den berörda fysiska personen.

Krav på LEI-kod för juridiska personer

Legal Entity Identifier ("**LEI**") är en global identifieringskod för juridiska personer. Enligt MiFID II, behöver juridiska personer från och med den 3 januari 2018 ha en LEI-kod för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. Om en aktiv LEI-kod saknas för innehav på ett VP-konto vid ingivandet av anmälningssedel för accept av Erbjudandet kan det hända att Handelsbanken Emission inte kan genomföra transaktionen. Registrering av LEI-kod kan göras av någon av de leverantör som finns på marknaden. Tänk på att registrera en LEI-kod i god tid då den behöver bekräftas på anmälningssedeln.

Övrig information

Handelsbanken Emission tar på uppdrag av Budgivaren emot och hanterar anmälningssedlar för Erbjudandet. Det anses inte som något kundförhållande mellan aktieägare som accepterar Erbjudandet och Handelsbanken enbart genom att Handelsbanken Emission tar emot och hanterar anmälningssedlar. Detta innebär bland annat att varken kundkategorisering eller passande bedömning enligt MiFID II kommer att ske beträffande Erbjudandet. Accepterande aktieägare ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med Erbjudandet.

Information om behandling av personuppgifter

Svenska Handelsbanken AB (publ) ("**Handelsbanken**") är ansvarig för behandling av personuppgifter som aktieägare uppger på anmälningssedeln eller som i övrigt registreras i samband med anmälan. Detaljerad information om Handelsbankens behandling av personuppgifter och aktieägares rätt i samband med processen finns tillgänglig på www.handelsbanken.se.

Frågor om Erbjudandet

Information om Erbjudandet finns tillgängligt på www.nordahl-bidco.com.

Aktieägare som har sina aktier i en depå och som har frågor om administrationen av Erbjudandet bör kontakta sin depå-bank.

I händelse av övriga frågor som rör administrationen av Erbjudandet hänvisas till Handelsbanken Emission via: emissions-avdelningen@handelsbanken.se.

Beskrivning av Norva24

Följande information utgör en översiktlig beskrivning av Norva24. Informationen i denna beskrivning är, om inte annat anges, baserad på offentligt tillgänglig information huvudsakligen hämtad från Norva24:s hemsida, årsredovisning avseende räkenskapsåret 2023 samt bokslutskommunikén för perioden 1 januari – 31 december 2024. Informationen har granskats av den oberoende budkommittén i Norva24 (se avsnittet "*Uttalande från den oberoende budkommittén i Norva24*").

Allmänt

Verksamhetsöversikt

Norva24 är en ledande nordeuropeisk aktör inom underhåll av underjordisk infrastruktur (UIM) och erbjuder UIM-tjänster såsom tömningstjänster, högtrycksspolning och tjänster inom rörteknik. Den 31 december 2024 hade Bolaget fler än 80 filialer i Norge, Tyskland, Sverige och Danmark, med cirka 2 000 anställda. Norva24:s långsiktiga vision är att bli en europeisk marknadsledare och en ledstjärna inom UIM-sektorn, genom att sträva efter att vara den ledande europeiska operatören inom sektorn och en inspirationskälla för UIM-sektorns utveckling i Europa. Bolagets tillväxt- och utvecklingsstrategi bygger på tre pelare: geografisk expansion med en stabil pipeline av potentiella förvärv, att öka flexibiliteten och användning av fordonsparken samt att förbättra digital integration och kapacitet. På befintliga marknader avser Norva24 att fortsätta att öka sin närvaro, med särskilt fokus på Tyskland och att expandera till angränsande geografiska områden. Norva24 har en historia av framgångsrik förvärvstillsättning, där Bolaget integrerar sina förvärv i den befintliga organisationen och utvinner synergier från de förvärvade verksamheterna.

Tjänster

På marknaden för UIM-tjänster kategoriserar Norva24 sina erbjudanden i tömningstjänster, högtrycksspolning och tjänster inom rörteknik. Ofta överlappar dessa tjänster varandra och många uppdrag kräver mer än en typ av tjänst.

Tömningstjänster

Tömningstjänster utgör en väsentlig del av Norva24:s utbud och utgjorde per den 31 december 2023 cirka 42 procent av koncernens intäkter. Bolaget har utvecklat en bred expertis inom olika typer av tömningstjänster, mest märkbart inom septiktankar, fettavskiljare, oljeavskiljare och sandfång. Efterlevnad av strikta regleringskrav är en hörnsten i dessa tjänster, där Norva24 upprätthåller aktuell kunskap om lokala lagar och förordningar i varje jurisdiktion där Bolaget verkar. Det är

särskilt kritiskt för tjänster gällande septiktankar och fettavskiljare, vilket är strikt reglerade verksamheter enligt tillämplig miljölagstiftning. Till exempel töms fettavskiljare noggrant för att förhindra att fett förorenar vatten- och avloppssystem, och avfallet transporteras till certifierade avfallsanläggningar. Norva24 erbjuder också viktiga tjänster, såsom tömning av sandfång, vilket är nödvändigt att göra regelbundet för att undvika översvämningar eller skador på rören, vilket därför är en tillförlitlig intäktskälla för Norva24. Bolaget schemalägger dessa tjänster baserat på fasta avtalade tider eller efter kundernas behov, stödda av en modern och specialiserad fordonsflotta som kan hantera olika typer av uppdrag.

Högtrycksspolning

Norva24 erbjuder ett brett utbud av högtrycksspolningstjänster. De utgjorde per den 31 december 2023 cirka 10 procent av koncernens intäkter och omfattar tankrengöring samt hög- till ultrahögtrycksspolning för industriella behov. Dessa tjänster, som är viktiga för områden där det inte räcker med vanlig rengöring, är avsedda för fabriker, anläggningar, utrustning, tankar och fartyg, främst för företagskunder.

Tjänster inom rörteknik

Rör har en begränsad livslängd. Genom rörinspektioner identifierar Norva24 orsaken till problem med rören. Bolaget utför också provtryckning, täthetskontroller och läckagesökning för att hitta och förhindra läckage. För tryck- eller dricksvattenrör som har fryst erbjuder Norva24 tjänster för att tina dessa med vatten och högtrycksspolning. Med ett omfattande utbud av tjänster inom rörteknik, kan Norva24 adressera olika problem, från mindre reparationer, såsom situationer där punktreparation kan vara tillräcklig, till större reparationer som kräver nya rör. Ett effektivt alternativ är renovering av rör, som innefattar att installera nya rör inuti de gamla rören utan att ersätta dem helt. Tjänster inom rörteknik, som är en viktig del av verksamheten på alla Norva24:s marknader, utgjorde cirka 48 procent av koncernens intäkter per den 31 december 2023.

Norva24:s finansiella information i sammandrag

Nedanstående information avseende Norva24 är hämtad från Norva24:s reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023, 2022 och 2021 samt Bolagets oreviderade konsoliderade bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2024. Norva24:s reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023, 2022 och 2021 är upprättade i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS"), såsom de har antagits av EU och har reviderats av Bolagets oberoende revisorer, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, som anges i deras tillhörande revisionsrapporter. Bolagets bokslutskommuniké för

perioden 1 januari – 31 december 2024 är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Fullständig information om Bolagets finansiella utveckling och finansiella ställning finns i respektive årsredovisning för räkenskapsåren 2023, 2022, and 2021 samt bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2024. De finansiella rapporterna finns att tillgå på Bolagets webbplats (www.norva24.com). Angivna belopp i detta avsnitt "Norva24:s finansiella information i sammandrag" redovisas avrundade till miljoner norska kronor (om inget annat anges) medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Avrundning kan således medföra att vissa sammanställningar inte summerar korrekt.

Koncernens resultaträkning

MNOK	1 januari – 31 december (reviderad IFRS)			1 januari – 31 december (oreviderad IAS 34)	
	2023	2022	2021	2024	2023
Intäkter från avtal med kunder	3 131,9	2 445,3	2 006,3	3 631,3	3 131,9
Övriga rörelseintäkter	20,1	21,1	19,0	-0,3	20,1
Summa rörelseintäkter	3 151,9	2 466,5	2 025,2	3 631,0	3 151,9
Rörelsekostnader					
Operativa servicekostnader	-524,3	-320,7	-220,4	-574,4	-524,3
Personalkostnader	-1 288,2	-1 040,8	-879,3	-1 541,9	-1 288,2
Driftskostnader, fordon	-445,2	-390,4	-288,1	-493,3	-445,2
Övriga rörelsekostnader	-272,0	-232,1	-246,7	-355,8	-272,0
Övrig vinst/förlust	0,5	5,0	40,3	10,6	0,5
Summa rörelsekostnader	-2 529,2	-1 979,0	-1 594,2	-2 954,8	-2 529,2
Resultat före räntor, skatter och avskrivningar (EBITDA)	622,7	487,5	431,0	676,2	622,7
Avskrivningar av materiella tillgångar	-289,9	-241,4	-209,6	-343,1	-289,9
Resultat före räntor, skatter och avskrivningar immateriella tillgångar (EBITA)	332,8	246,0	221,5	333,1	332,8
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-49,0	-34,3	-28,0	-49,5	-49,0
Resultat före räntor och skatter (EBIT)	283,9	211,7	193,5	283,6	283,9
Finansiella poster					
Finansiella intäkter	70,2	42,8	9,6	83,6	70,2
Finansiella kostnader	-120,3	-58,3	-123,0	-121,2	-120,3
Finansnetto	-50,1	-15,5	-113,4	-37,7	-50,1
Resultat före skatt (EBT)	233,7	196,3	80,2	245,9	233,7
Skattekostnad	-7,2	-56,8	5,8	-69,0	-7,2
Resultat för perioden	226,6	139,5	86,0	176,8	226,6
Resultat hänförligt till					
Moderbolagets ägare	226,6	139,5	86,0	176,8	226,6
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-
Summa	226,6	139,5	86,0	176,8	226,6
Resultat per aktie:					
Resultat per aktie före utspädning, NOK	1,24	0,76	0,81	0,97	1,24
Resultat per aktie efter utspädning, NOK	1,24	0,76	0,81	0,97	1,24
Genomsnittligt antal utestående stamaktier, före och efter utspädning	182 632 036	182 584 957	64 165 959	182 183 714	182 632 036

Rapport över koncernens finansiella ställning

MNOK	31 december (reviderad IFRS)			31 december (oreviderad IAS 34)	
	2023	2022	2021	2024	2023
TILLGÅNGAR					
<i>Anläggningstillgångar</i>					
Immateriella tillgångar	1 868,7	1 661,1	1 343,0	2 260,4	1 868,7
Nyttjanderättstillgångar	893,3	752,3	724,3	1 063,8	893,3
Materiella anläggningstillgångar	510,7	483,9	429,3	597,7	510,7
Finansiella anläggningstillgångar till upplupet anskaffningsvärde	5,2	5,3	4,7	8,7	5,2
Summa anläggningstillgångar	3 277,8	2 902,5	2 501,3	3 930,6	3 277,8
<i>Omsättningstillgångar</i>					
Varulager	18,7	12,7	10,8	18,7	18,7
Kundfordringar	441,9	340,1	281,4	480,3	441,9
Övriga kortfristiga fordringar	201,0	147,8	171,2	224,3	201,0
Likvida medel	267,0	204,7	260,4	411,9	267,0
Summa omsättningstillgångar	928,6	705,3	723,8	1 135,2	928,6
Summa tillgångar	4 206,4	3 607,8	3 225,1	5 065,8	4 206,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
<i>Eget kapital</i>				2 292,1	2 070,6
Aktiekapital	0,6	0,6	0,5	–	–
Aktiekapital (ej registrerat)	–	–	0,1	–	–
Övrigt tillskjutet kapital	1 438,6	1 437,1	1 432,9	–	–
Egna aktier	–4,3	–	–	–	–
Andra reserver	59,1	–58,4	–24,1	–	–
Balanserade vinstmedel	576,5	350,0	210,2	–	–
Summa eget kapital	2 070,6	1 729,2	1 619,6	2 292,1	2 070,6
<i>Långfristiga skulder</i>					
Uppskjuten skatteskuld	36,6	80,5	21,2	74,3	36,6
Långfristiga leasingskulder	647,9	554,3	543,1	772,1	647,9
Långfristiga låneskulder	638,4	533,5	264,1	911,6	638,4
Avsättningar	5,8	49,0	12,2	114,1	5,8
Summa långfristiga skulder	1 328,7	1 217,3	840,7	1 872,0	1 328,7
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Leverantörsskulder	157,5	135,8	144,2	171,1	157,5
Skatteskuld	40,6	21,3	25,3	39,9	40,6
Kortfristig del av leasingskulder	219,7	179,5	155,5	267,7	219,7
Kortfristig del av lån	11,3	11,5	61,2	11,1	11,3
Avsättningar	58,7	52,0	50,0	27,1	58,7
Övriga kortfristiga skulder	319,4	261,1	328,6	384,8	319,4
Summa kortfristiga skulder	807,2	661,2	764,8	901,7	807,2
Summa skulder	2 135,8	1 878,5	1 605,5	2 773,8	2 135,8
Summa eget kapital och skulder	4 206,4	3 607,8	3 225,1	5 065,8	4 206,4

Nyckeltal

MNOK	1 januari – 31 december			1 januari – 31 december	
	2023	2022	2021	2024	2023
Summa rörelseintäkter	3 151,9	2 466,5	2 025,2	3 631,0	3 151,9
EBITA	332,8	268,8	221,5	333,1	332,8
EBITA-marginal, %	10,6	10,9	10,9	9,2	10,6
Justerad EBITA	347,7	278,6	257,7	384,4	347,7
Justerad EBITA-marginal, %	11,0	11,3	12,7	10,6	11,0
Resultat per aktie före utspädning, NOK	1,24	0,76	0,81	0,97	1,24
Resultat per aktie efter utspädning, NOK	1,24	0,76	0,81	0,97	1,24
Genomsnittligt antal utestående stamaktier, före och efter utspädning	182 632 036	182 584 957	64 165 959	182 183 714	182 632 036

Norva24:s aktiekapital och ägarstruktur

Allmänt

Aktierna i Norva24 är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap under kortnamnet NORVA. Aktiernas ISIN-kod är SE0017084759.

Aktier och aktiekapital

Norva24:s registrerade aktiekapital uppgår per dagen för Erbjudandehandlingen till 608 942,466667 kronor, fördelat på totalt 182 682 740 aktier. Aktierna har ett kvotvärde om cirka 0,033 kronor per aktie.

Antalet aktier ska vara lägst 182 474 021 och högst 729 896 084.

Aktieägare

Per den 31 januari 2025 uppgick det totala antalet aktieägare till 3 049. De tio största aktieägarna per den 31 januari 2025, inklusive av Bolaget kända förändringar, baserat på information publicerad på Bolagets hemsida, www.norva24.com, framgår av tabellen nedan.¹⁾

Aktieägare	Antal aktier	Kapital och röster, %
Valedo Partners	52 716 567	29,02
Briarwood Chase Management LLC	19 603 180	10,79
Nordstjernen	16 845 752	9,27
Invest24 AS	12 519 326	6,89
T. Rowe Price	8 166 261	4,49
Swedbank Robur Fonder	8 058 707	4,44
Capital Group	6 344 661	3,49
Investerings & Tryghed A/S	3 948 417	2,17
Avanza Pension	3 813 686	2,10
Aqp Holding AS	3 446 536	1,90
Övriga aktieägare	46 216 776	25,44
Summa exkl. egna aktier	181 679 869	100,00
Egna aktier	1 002 871	
Summa inkl. egna aktier	182 682 740	

1) Procentuellt innehav är beräknat på aktieinnehav exklusive Norva24:s 1 002 871 egna aktier.

Utdelningspolicy

Som en del av Norva24:s vision och strategi avser Norva24 att återinvestera kassaflöden i tillväxt- och expansionsmöjligheter, inklusive förvärv, och ingen årlig utdelning förväntas betalas ut till aktieägarna på medellång sikt.

Aktieägaravtal eller motsvarande

Norva24:s styrelse har inte kännedom om några aktieägaravtal eller andra motsvarande avtal mellan aktieägare i Norva24 som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Norva24 eller begränsa överlåtbarheten av Norva24:s aktier.

Innehav av egna aktier

Norva24 innehar 1 002 871 av sina egna aktier.

Personaloptioner

Norva24 har två utestående långsiktiga incitamentsprogram, LTIP 2023 och LTIP 2024. Per dagen för Erbjudandehandlingen finns det 1 895 332 utestående optioner i LTIP 2023, vilka berättigar innehavarna till lika många aktier i Norva24, och 2 125 556 utestående optioner i LTIP 2024, vilka också berättigar innehavarna till lika många aktier i Norva24. Lösenpriset för optionerna i programmen baseras på den volymvägda genomsnittskursen för de 20 handelsdagar som föregår den finansiella rapporten för det första kvartalet 2023 avseende LTIP 2023 och den finansiella rapporten för det första kvartalet 2024 avseende LTIP 2024. Om en deltagare rekryterades efter den 31 juli 2023 (avseende LTIP 2023) eller den 31 juli 2024 (avseende LTIP 2024) kommer lösenpriset att vara det volymvägda genomsnittspriset för de 20 handelsdagar som föregår tilldelningsdagen för optionerna till sådana deltagare.

Personaloptionerna i LTIP 2023 och LTIP 2024 omfattas inte av Erbjudandet. Bolaget har bekräftat till Budgivaren att personaloptionerna, om Erbjudandet förklaras ovillkorat, kommer att regleras genom kontant ersättning i enlighet med villkoren för de långsiktiga incitamentsprogrammen.

Bemyndiganden

Vid årsstämman som hölls den 22 maj 2024 beslutade aktieägarna att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till årsstämman 2025, förvärva egna aktier under förutsättning att sådana förvärv inte medför att det totala innehavet av egna aktier, vid någon tidpunkt, överstiger 10 procent av samtliga aktier i Norva24. Årsstämman beslutade även att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till årsstämman 2025, besluta om överlåtelse av egna aktier.

Vid årsstämman som hölls den 22 maj 2024 beslutades även att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till 2025, besluta om nyemission(er) av aktier upp till sammanlagt högst 10 procent av det registrerade aktiekapitalet vid tidpunkten för beslutet om nyemissionen. Nyemission ska kunna ske med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och med eller utan bestämmelse om apport, kvittning eller andra villkor.

Väsentliga avtal

Norva24:s årsredovisning för räkenskapsåret 2023 innehåller ingen information om några väsentliga avtal till vilka Norva24 är part i och som skulle kunna påverkas, ändras, eller sägas upp till följd av att kontrollen över Norva24 förändras som ett resultat av ett offentligt uppköpserbjudande.

Norva24:s styrelse, koncernledning och revisor

Detta avsnitt innehåller utvald information om styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.

Styrelse

Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ordinarie styrelseledamöter. Styrelsen består för närvarande av sex ordinarie styrelseledamöter som valts för tiden intill slutet av årsstämman 2025. I tabellen nedan anges styrelseledamöterna, deras respektive befattningar och vilka år de utsågs.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan
Arild Bødal	Ordförande	Ordförande sedan 2024, styrelseledamot sedan 2015
Monica Reib	Styrelseledamot	2021
Allan Engström	Styrelseledamot	2015
Ulrika Östlund	Styrelseledamot	2021
Linus Lundmark	Styrelseledamot	2015
Fredrik Karlsson	Styrelseledamot	2024

Nedan följer ytterligare information om var och en av styrelseledamöterna, inklusive födelseår, befattning, utbildning, nuvarande och tidigare uppdrag, annan relevant erfarenhet och deras eventuella aktieinnehav i Norva24.



ARILD BØDAL

Född: 1965

Befattning: Styrelseordförande (sedan 2024). Styrelseledamot och vice styrelseordförande (sedan 2015). Medlem i revisionsutskottet, ersättningsutskottet och valberedningen.

Nationalitet: Norsk.

Utbildning: Auktoriserad revisor, DH-kandidatexamen i nationalekonomi och företagsekonomi från Høgskolen i Innlandet INN, del av MBA från Heriot Watt University. Fortsatt utbildning från Handelshøyskolen BI, Norges handelshøyskole (NHH) samt Norges teknisk-naturvetenskaplige universitet.

Nuvarande åtaganden: Styrelseordförande, ordförande i risk- och ersättningsutskottet och medlem i revisionsutskottet i Sparebanken Vest. Styrelseordförande i Nomek AS, Stryvo AS, Admento Group AS och flera fastighetsbolag. VD och styrelseordförande i Invest24 AS och AHB Invest AS. Styrelseledamot i Eltera Gruppen AS.

Tidigare åtaganden/erfarenhet: Styrelseordförande och VD för Septik24 Group AS och styrelseordförande i Grønn Vekst AS. Styrelseledamot i Sogn og Fjordane Næringsråd, Cordel AS/Smartcraft, Høst verdien i Avfall AS, Hyperthermics AS och SEFBO Holding AS.

Aktieinnehav i Norva24: 14 348 421 aktier.



MONICA REIB

Född: 1972

Befattning: Styrelseledamot (sedan 2021). Medlem i revisionsutskottet.

Nationalitet: Dansk.

Utbildning: Juridisk masterexamen (handelsrätt) från University of California, Davis – School of Law samt en juridisk masterexamen från Aarhus universitet.

Nuvarande åtaganden: Styrelseledamot i EET Group Holdings ApS, The Footprint Fund Manager A/S, Aller Aqua Group A/S, DanForel Holding ApS, Rud Pedersen AB, NMS Group A/S (inklusive Nordic Medical Solutions ApS, Direct Derma Supplies ApS, Nordic Medical Solutions Scandinavia ApS, och Aesthetic Medical Supplies ApS, SMYKBAR ApS, Tons A/S, DBA-ONE ApS, och a:gain ApS (inklusive Re-Plastic ApS). VD på monrei.dk ApS.

Tidigare åtaganden/erfarenhet: Partner och advokat på Bech-Bruun advokatbyrå. Vice styrelseordförande i Henning Larsen Architects A/S. Rådgivande styrelseledamot på Elements ApS (i dag Scandinavian Cosmetics Denmark ApS) och styrelseordförande i Careturner A/S.

Aktieinnehav i Norva24: 68 188 aktier.



ALLAN ENGSTRÖM

Född: 1980

Befattning: Styrelseledamot (sedan 2015). Ordförande i revisionsutskottet.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Masterexamen i finans från Handelshögskolan i Stockholm.

Nuvarande åtaganden: Styrelseledamot och medlem i ersättningsutskottet i SmartCraft ASA. Styrelseledamot i Eltera Gruppen AS, Protergia Group AS och Admento Group AS. Partner på Valedo.

Tidigare åtaganden/erfarenhet: Styrelseledamot i OJ Holding Sweden AB, Sefbo Holding AS och Becksöndergaard ApS. Styrelseordförande i A Söderlindh i Sverige AB. Tidigare erfarenhet från investment banking på Merrill Lynch.

Aktieinnehav i Norva24: –



ULRIKA ÖSTLUND

Född: 1968

Befattning: Styrelseledamot (sedan 2021).
Ordförande i ersättningsutskottet.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Filosofie kandidatexamen i
systemvetenskap från Mittuniversitetet.

Nuvarande åtaganden: –

Tidigare åtaganden/erfarenhet: VD för
Equra AB, styrelseordförande i Vårdföretagarna.
Styrelseledamot och VD för INOM.
Styrelseledamot i Humana och Qit AB.

Aktieinnehav i Norva24: 49 714 aktier.



LINUS LUNDMARK

Född: 1990

Befattning: Styrelseledamot (sedan 2015).
Medlem i ersättningsutskottet.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Ekonomie kandidatexamen,
Business and Economics från Handels-
högskolan i Stockholm.

Nuvarande åtaganden: Styrelseledamot i
Compusoft Holding ApS och Palmarium AB.
Styrelsesuppleant i Nordward Seafood
Group AB och Nordward Seafood Holding
AB. Director på Valedo.

Tidigare åtaganden/erfarenhet: Styrelse-
suppleant i Aditro Logistics Holding AB, BRP
Systems Holding AB and BRP Systems
Group AB. Tidigare erfarenhet från invest-
ment banking på UBS.

Aktieinnehav i Norva24: –



FREDRIK KARLSSON

Född: 1967

Befattning: Styrelseledamot (sedan 2024).

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Master of Science i Business
Administration and Commercial Law från
Handelshögskolan vid Göteborgs
universitet.

Nuvarande åtaganden: Styrelseordförande i
Nordstjärnan Growth. Styrelseledamot i
Capillary AB, Eduviva Group AB, FrippCo AB,
FrippCo Konsult AB och Vedkorgen AB.

Tidigare åtaganden/erfarenhet: Partner på
private equity-bolaget 3i (2001–2017) med
ledande befattningar och ledande globala
serviceinvesteringar under fem år. Tidigare
på Volvo 11 och Sjätte AP-fonden.

Aktieinnehav i Norva24: 501 399 aktier.

Koncernledning

Bolagets koncernledning består av sju personer. I tabellen nedan anges medlemmarna i koncernledningen och deras respektive befattningar.

Namn	Befattning
Henrik Norrbom	VD och koncernchef
Stein Yndestad	CFO för koncernen
Jonas Pärssinen	COO för koncernen
Stefan Langva	VD i Norge
Bertolt Gärtner	VD i Tyskland
Mikael Smedborn	VD i Sverige
Tim Normann	VD i Danmark

Nedan följer ytterligare information om var och en av de ledande befattningshavarna, inklusive födelseår, befattning, utbildning, nuvarande och tidigare uppdrag, annan relevant erfarenhet samt eventuellt aktieinnehav i Norva24.



HENRIK NORRBOM

Född: 1977

Befattning: VD och koncernchef.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Examen i företagsekonomi, IHM Business School, Militärakademien, Sjökrigsskolan.

Nuvarande åtaganden: –

Tidigare åtaganden/erfarenhet: VD för Cramo och Skanova, Senior Vice President CTO/Head of Networks Telia Company, COO Eitel Networks samt marinofficier.

Aktieinnehav i Norva24: 114 700 aktier.



STEIN YNDESTAD

Född: 1968

Befattning: CFO för koncernen.

Nationalitet: Norsk.

Utbildning: Ekonomie masterexamen från Handelshøyskolen BI och certifierad finansanalytiker från Norges handelshøyskole.

Nuvarande åtaganden: Styrelseordförande i CS8 Invest AS. Styrelseledamot i Clar Global AB (publ).

Tidigare åtaganden/erfarenhet: Senior projektledare M&A på Schibsted Media Group, Senior Vice President och COO/CFO på Schibsted Classified Media.

Aktieinnehav i Norva24: 526 100 aktier.



JONAS PÄRSSINEN

Född: 1978

Befattning: COO för koncernen.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Ekonomie masterexamen från Linköpings universitet.

Aktuella engagemang: –

Tidigare engagemang/erfarenhet: Director Strategy & MarCom på Boels, Director Business Development på Cramo, Senior Management Consultant och flera ledande roller på Toyota Industries samt arméofficer.

Aktieinnehav i Norva24: 4 500 aktier.



STEFAN LANGVA

Född: 1970

Befattning: VD i Norge.

Nationalitet: Norsk.

Utbildning: Masterexamen från BI Norwegian Business School och medverkan i flera omfattande ledarskapsprogram.

Nuvarande åtaganden: –

Tidigare åtaganden/erfarenhet: VD för Codan Forsikring Norge, Chief Commercial Officer och Interim Chief Operations Officer för Kreditor samt VD för Digsure AS.

Aktieinnehav i Norva24: –



BERTOLT GÄRTNER

Född: 1967

Befattning: VD i Tyskland.

Nationalitet: Tysk.

Utbildning: Första examen i juridik från Tübingens universitet, disputerat i finansiering av börsnoterade bolag vid Tübingens universitet, andra examen i juridik från Stuttgart samt master i företagsekonomi från City University of Seattle.

Nuvarande åtaganden: –

Tidigare åtaganden/erfarenhet: VD och koncernchef för TÜV SÜD Spanien.

Aktieinnehav i Norva24: 62 381 aktier.



MIKAEL SMEDBORN

Född: 1971

Befattning: VD i Sverige.

Nationalitet: Svensk.

Utbildning: Studier i företagsekonomi på IHM Business School, byggnadsingenjör.

Nuvarande åtaganden: Styrelsesuppleant i CK Finance & Stuff AB.

Tidigare åtaganden/erfarenhet: Chef på Caverion Sverige AB 2012–2023, VD på S-Post Sverige AB 2000–2012. Regional ledare ISS Facility Services 1996–2000.

Aktieinnehav i Norva24: 6 000 aktier.



TIM NORRMAN

Född: 1964

Befattning: VD i Danmark.

Nationalitet: Dansk.

Utbildning: MBA från Henley Business School och kapten inom armén vid Forsvarsakademiet.

Nuvarande åtaganden: –

Tidigare åtaganden/erfarenhet: COO på Danske Fragtmænd A/S och CEO HB-Care A/S.

Aktieinnehav i Norva24: 7 821 aktier.

Revisor

Vid årsstämman som hölls den 22 maj 2024 omvaldes det registrerade revisionsbolaget Öhrlings Pricewaterhouse-Coopers AB som revisor i Norva24 för tiden intill slutet av årsstämman 2025. Till huvudansvarig revisor utsågs Nicklas Kullberg, auktoriserad revisor och medlem i Föreningen Auktoriserade revisorer (FAR).

Övrigt

Norva24:s årsredovisning för räkenskapsåret 2023 innehåller inte någon information om eventuella avtal mellan Bolaget och dess styrelseledamöter eller anställda enligt vilka ersättning ska utgå om dessa personers anställning upphör till följd av ett offentligt erbjudande att förvärva aktier i Bolaget.

Norva24:s Bolagsordning

Bolagsordning för Norva24 Group AB (Publ)

Org.nr 559226-2553

Antagen på bolagsstämma den 8 december 2021.

§ 1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Norva24 Group AB (publ). Bolaget är publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska direkt eller indirekt, äga och förvalta fast och lös egendom, tillhandahålla övriga bolag i koncernen med tjänster avseende administration, styrning, juridisk rådgivning och marknadsföring, bedriva investeringsverksamhet inom Norden och därmed förenlig verksamhet, innefattande tillhandahållande av konsulttjänster inom rådgivning avseende fast och lös egendom till nordiska bolag och bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet utgör lägst 608 246 kronor och högst 2 432 984 kronor. Antalet aktier ska vara lägst 182 474 021 stycken och högst 729 896 084 stycken.

§ 5 Styrelse och revisorer

Styrelsen består av 3–10 ledamöter.

Bolaget skall ha 1–2 revisorer med högst 2 revisors-suppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

§ 6 Ort för och kallelse till bolagsstämma

Bolagsstämma ska hållas i Stockholm.

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri. Aktieägare som vill delta i bolagsstämma, ska göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra högst två biträden, dock endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till bolaget på det sätt som anges i föregående stycke.

§ 7 Poströstning och fullmaktsinsamling

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna skall kunna rösta per post före stämman. Poströstning skall om styrelsen så beslutar kunna ske med elektroniska medel.

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § 2 st. aktiebolagslagen (2005:551).

§ 8 Öppnande av stämma

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

§ 9 Årsstämma

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskaps-årets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

- (1) Val av ordförande vid stämman,
- (2) Upprättande och godkännande av röstlängd,
- (3) Godkännande av dagordning,
- (4) I förekommande fall, val av en eller två justeringspersoner,
- (5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad,
- (6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse,
- (7) Beslut om
 - (a) fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - (b) dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - (c) ansvarsfrihet av styrelseledamöter och verkställande direktör
- (8) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden,
- (9) Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer,
- (10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska omfatta tiden den 1 januari – den 31 december.

§ 11 Avstämningsbolag

Bolagets aktier skall vara registrerade i et avstämningsregister enligt lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Norva24:s bokslutskommuniké för perioden 1 januari – 31 december 2024

NORVA²⁴



Bokslutskommuniké

Januari–december 2024

Norva24: Januari–december 2024

Solid utveckling inom kärnverksamheten och starkt kassaflöde

Finansiella höjdpunkter för kvartalet

989

Summa rörelseintäkter
MNOK

15,5%

Tillväxt
Summa rörelseintäkter

6,2%

Tillväxt
Valutajusterad organisk

81,4

Justerad EBITA
MNOK

8,2%

(-1,3 procentenheter)
Justerad EBITA-marginal
Procent

298

Operativt kassaflöde, netto
MNOK

Väsentliga händelser per land

Norge

293

(+7,8% på årsbasis*)

Summa rörelseintäkter
MNOK

Tyskland

361

(+3,5% på årsbasis*)

Summa rörelseintäkter
MNOK

Sverige

166

(+8,5% på årsbasis*)

Summa rörelseintäkter
MNOK

Danmark

169

(+1,7% på årsbasis*)

Summa rörelseintäkter
MNOK

9,6%

(1,7 procentenheter)

Justerad EBITA-
marginal

10,9%

(-3,2 procentenheter)

Justerad EBITA-
marginal

14,1%

(1,3 procentenheter)

Justerad EBITA-
marginal

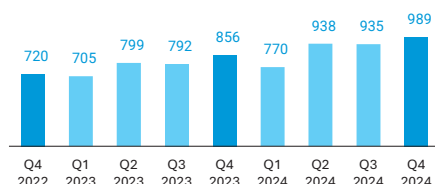
6,2%

(0,3 procentenheter)

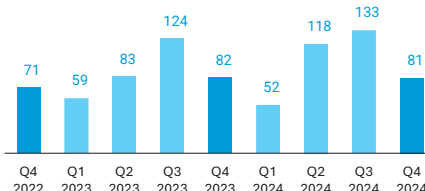
Justerad EBITA-
marginal

*) Valutajusterad organisk tillväxt mot samma kvartal föregående år

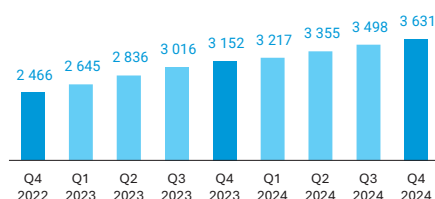
Summa rörelseintäkter i kvartalet
MNOK



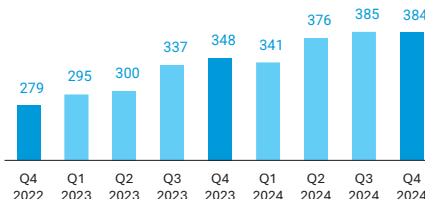
Justerad EBITA i kvartalet
MNOK



Summa rörelseintäkter R12
MNOK



Justerad EBITA R12
MNOK



Väsentliga händelser under kvartalet

- Tillväxt av totala rörelseintäkter på 15,5 procent, drivet av en valutajusterad organisk tillväxt på 6,2 procent och tillväxt från förvärv på 8,5 procent. Valutajusterad organisk tillväxt i samtliga geografiska områden.
- Totala rörelseintäkter uppgick till 988,6 MNOK (855,7) för kvartalet och till 3 631,0 MNOK (3 151,9) för året.
- Marginalminskning på grund av Tyskland, vilket resulterade i en minskning av den justerade EBITA-marginalen för koncernen med -1,3 procentenheter. Förbättrad marginal i alla andra segment.
- Periodens resultat före skatt uppgick till 56,5 MNOK (23,4) för kvartalet och 245,9 MNOK (233,7) för 2024.
- Resultat per aktie före/efter utspädning uppgick till 0,27 NOK (0,37) för kvartalet och 0,97 NOK (1,24) för året.
- Starkt operativt kassaflöde om 298,2 MNOK (206,4) för kvartalet och 660,6 MNOK (515,8) för året, en ökning med 27 procent jämfört med 2023.
- Den 15 oktober 2024 tecknade Norva24 Group en ny kreditfacilitet med Danske Bank och Skandinaviska Enskilda Banken, som ersatte den aktuella kreditfaciliteten som fanns på plats. Det nya avtalet förlänger kreditfaciliteten med 2 år och ökar kreditbeloppet från 1,1 miljarder NOK till 1,85 miljarder NOK. Det innebär i alla väsentliga avseenden inga andra förändringar jämfört med det tidigare avtalet.



Detta är information som Norva24-koncernen är skyldig att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande, genom kontaktpersonens försorg, som anges på sidan 45.

VD-ord

Solid utveckling inom kärnverksamheten och starkt kassaflöde



Ser vi tillbaka på det fjärde kvartalet 2024 är jag stolt över att vi har fortsatt den starka tillväxten inom alla segment och förbättrat marginalerna på tre av fyra marknader. Dessutom förbättrade vi det operativa kassaflödet på alla våra marknader genom en förbättrad hantering av rörelsekapitalet. Vi lägger grunden för ett ännu mer strukturerat arbete avseende ökad effektivitet i verksamheten, både genom vår metod för marginalförbättringar och genom att implementera verktyg för affärsprocesser i den tyska verksamheten.

Vi är nöjda med att kunna rapportera en solid tillväxt för kvartalet på 15,5 procent drivet av en valutajusterad organisk tillväxt på 6,2 procent. Alla våra marknader har redovisat intäkstillväxt. I Norge och Sverige har den valutajusterade organiska tillväxttakten uppgått till mellan 7,5–8,5 procent. Denna tillväxt har uppnåtts genom en kombination av ökat kapacitetsutnyttjande, högre priser och nya kundavtal. Justerad EBITA minskade jämfört med fjärde kvartalet 2023, på grund av negativ påverkan från Jutzy i Tyskland.

Norge, Sverige och Danmark har alla uppvisat marginalförbättringar på mellan 30 och 170 baspunkter jämfört med fjärde kvartalet föregående år. Den tyska verksamheten är hårt drabbad av den underpresterande enheten i Berlinområdet, Jutzy, och uppvisar en marginalminskning under kvartalet på 320 baspunkter. Exkluderar vi Jutzy från Tysklands resultat hade segmentet en stark organisk omsättningstillväxt på 18,4 procent, en marginalförbättring på 3,8 procentenheter för kvartalet och 0,5 procentenheter för året, jämfört med samma perioder under 2023. Exklusive Jutzy uppgick den justerade EBITA-marginalen för fjärde kvartalet i Tyskland till 14,5 procent och den justerade EBITA-marginalen i Tyskland för helåret 2024 uppgick till 13,1 procent. Jutzys

projektverksamhet, som inte utgör en del av kärnverksamheten, håller på att avvecklas och kommer under 2025 att utgöra en mycket marginell del av vår tyska verksamhet. UIM-kärnverksamheten i Jutzy har inte samma problem som projektverksamheten och kommer att finnas kvar. Exklusive Jutzy var den organiska tillväxten i Tyskland 10,1% för helåret 2024.

Årets sista kvartalet är säsongsmässigt starkt i fråga om kassaflödet. Kassaflödet från den löpande verksamheten under fjärde kvartalet 2024 var 298 MNOK jämfört med 206 MNOK föregående år. Vi har förbättrat vårt rörelsekapital på alla våra marknader.

En av de åtgärds punkter som jag nämnde i mitt förra vd-ord var genomförandet av Norva24 Playbook. Under fjärde kvartalet 2024 har nio lokalavdelningar, inom alla segment, infört denna metod och vi förväntar oss marginalförbättringar under första halvåret 2025.

Under det första kvartalet ser jag fram emot kapitalmarknadsdagen den 19 mars, då vi kommer att presentera vår uppdaterade strategi och våra finansiella mål för nästa strategiperiod. När vi nu har gått in i 2025 vill jag passa på att reflektera över de framsteg vi har uppnått och förbereda oss för de spännande möjligheter som ligger framför oss på den mycket omfattande UIM-marknaden. Vi är den självklara ledaren i norra Europa och vår starka finansiella ställning skapar förutsättningar för att fortsätta vår framgångsresa. Jag ser mycket positivt på framtiden för Norva24.

Henrik Norrbom
Koncernchef

Finansiell översikt för koncernen

	Okt–dec 2024	Okt–dec 2023	Jan–dec 2024	Jan–dec 2023
Summa rörelseintäkter	988,6	855,7	3 631,0	3 151,9
Tillväxt – totala intäkter, %	15,5	18,9	15,2	27,8
Justerad EBITA	81,4	81,6	384,4	347,7
Justerad EBITA-marginal, %	8,2	9,5	10,6	11,0
Justerad EBITA-tillväxt, %	-0,2	14,9	10,5	24,8
Rörelseresultat (EBIT)	61,5	60,0	283,6	283,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten *	298,2	206,4	660,6	515,8
Kassagenerering, % *	173,4	129,0	90,8	80,9
Nettoskuld (vid periodens utgång)	1 550,6	1 250,2	1 550,6	1 250,2
Nettoskuld (vid periodens utgång)/R12-justerad EBITDA	2,1	2,0	2,1	2,0
Resultat per aktie (före och efter utspädning), NOK	0,27	0,37	0,97	1,24

*En omklassificeringsjustering har gjorts av jämförelsetalen. Denna justering påverkar förändringar av övriga poster samt amorteringar av leasingsskulder. Påverkan per kvartal på kassaflödet från den löpande verksamheten uppgår till -38 MNOK (Q4 2023), -11 MNOK (Q1 2024), -12 MNOK (Q2 2024), -12 MNOK (Q3 2024). Nettoförändring likvida medel förblir oförändrad.



Norge

God tillväxt och ökad marginal

292,6

Summa
rörelseintäkter
MNOK

7,8%

Valutajusterad
organisk
tillväxt

28,0

Justerad
EBITA
MNOK

9,6%

Justerad
EBITA-
marginal



Koncernens norska verksamhet går tillbaka till 1919 i Sandefjord, Norge, då Norva24s äldsta dotterbolag grundades. 2015 bildades Norva24 i sin nuvarande form genom en sammanslagning av fem mindre norska UIM-bolag. Norva24 har sedan dess vuxit och har idag en ledande marknadsposition i Norge. Norva24 Norge hade 596 anställda per den 31 december 2024.

Väsentliga händelser under kvartalet

- En god intäktsstillväxt i flera av de norska enheterna resulterade i en stabil organisk tillväxt på 7,8 procent. Majoriteten av enheterna uppvisade en mycket god intäktsstillväxt. Den justerade EBITA-marginalen ökade med 1,7 procentenheter under kvartalet, främst som ett resultat av ökad aktivitet. Årets verksamhet har inte påverkats nämnvärt av snö, men aktivitetsnivån bland kunderna sjönk väsentligt under senare delen av december på grund av tidpunkten för julafton (en tisdag) och efterföljande helgdagar, vilket ledde till låg lönsamhet under december även i år, även om det inte var på samma nivåer som föregående år.
- Den 31 januari 2025 offentliggjordes Konkurransklagenemndas beslut att förbjuda förvärvet av Vitek Miljø AS. Försäljnings- och köpeavtalet (SPA) har annullerats av Norva24.

	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Tillväxt – totala rörelseintäkter	7,8	20,3	8,8	17,8
Organisk tillväxt	7,8	6,7	8,1	7,4
Organisk tillväxt – valutajusterad	7,8	6,7	8,1	7,4
Förvärvsdriven tillväxt	-	13,6	0,7	10,4

NORGE

Totala rörelseintäkter (okt-dec)

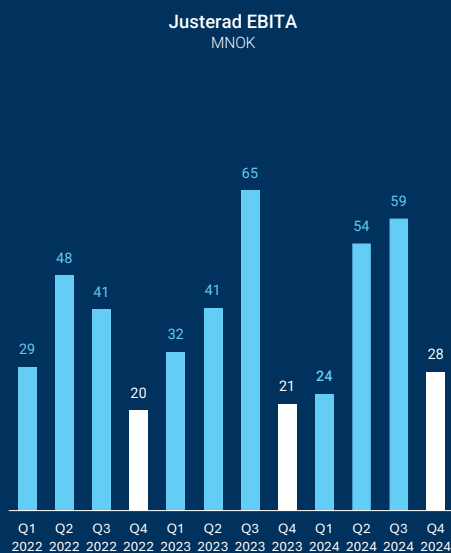
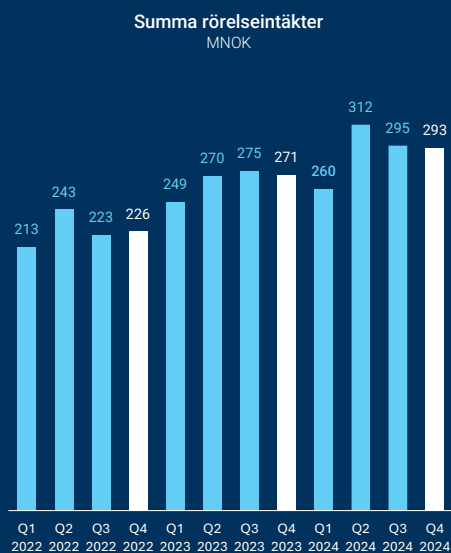
Totala rörelseintäkter uppgick till 292,6 MNOK under fjärde kvartalet jämfört med 271,4 MNOK under samma period 2023, vilket motsvarar en tillväxt av totala rörelseintäkter på 7,8 procent.

Justerad EBITA (okt-dec)

Justerad EBITA uppgick till 28,0 MNOK under fjärde kvartalet, jämfört med 21,5 MNOK under samma period 2023, en ökning om 30,2 procent. Den justerade EBITA-marginalen var 9,6 procent under fjärde kvartalet 2024. Marginalen ökade från föregående år till följd av ökad aktivitet i de flesta företag. Kvartalet påverkades av jämförelsestörande poster uppgående till 5,4 MNOK relaterat till förvärvskostnader.

Nyckeltal

MNOK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Summa rörelseintäkter	292,6	271,4	1 159,3	1 065,7
EBITA	22,6	21,5	150,0	157,1
EBITA-marginal, %	7,7	7,9	12,9	14,7
Justerad EBITA	28,0	21,5	165,0	159,1
Justerad EBITA-marginal, %	9,6	7,9	14,2	14,9



Tyskland

Organisk tillväxt trots svaga marknadsförhållanden. Minskad marginal beror på en underpresterande enhet



361,1

Rörelseintäkter
MNOK

3,5%

Valutajusterad
organisk tillväxt

39,4

Justerad
EBITA
MNOK

10,9

Justerad EBITA-
marginal

Norva24 etablerades i Tyskland 2019 genom förvärvet av Ex-Rohr. Norva24 har sedan dess vuxit och etablerat en ledande marknadsposition i Tyskland. Koncernens äldsta dotterbolag i landet grundades i Gochsheim år 1964. Norva24 Tyskland hade 768 anställda per den 31 december 2024.

Väsentliga händelser under kvartalet

Den tyska verksamheten uppnådde en valutajusterad organisk tillväxt på 3,5 procent för kvartalet. Den måttliga tillväxten berodde på Jutzy, den underpresterande enheten i Berlin. Exklusive denna enhet skulle den organiska tillväxten ha varit 18,4 procent i fjärde kvartalet och 10,1% för helåret, trots svaga marknadsförhållanden i Tyskland. Den justerade EBITA-marginalen minskade med 3,2 procentenheter till följd av den underpresterande enheten Jutzy. Justerat för denna enhet redovisade den tyska verksamheten en förbättrad EBITA-marginal på 3,8 procentenheter under fjärde kvartalet 2024 jämfört med föregående år. Exklusive Jutzy uppgick den justerade EBITA-marginalen för fjärde kvartalet i Tyskland till 14,5 procent och den justerade EBITA-marginalen i Tyskland för helåret 2024 uppgick till 13,1 procent. Jutzy's projektverksamhet håller på att avvecklas och kommer under 2025 att utgöra en marginell del av vår tyska verksamhet. Implementeringen av den nya affärsplattformen har påbörjats i de första tyska enheterna, och när den är fullt ut integrerad kommer den vara ett värdefullt verktyg för att förbättra den löpande verksamheten.

TYSKLAND

%	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Tillväxt – totala rörelseintäkter	8,6	19,3	5,0	45,6
Organisk tillväxt	4,5	19,3	0,5	21,6
Organisk tillväxt – valutajusterad	3,5	5,6	-1,3	7,6
Förvärvsdriven tillväxt	4,1	-	4,5	24,0

Totala rörelseintäkter (okt-dec)

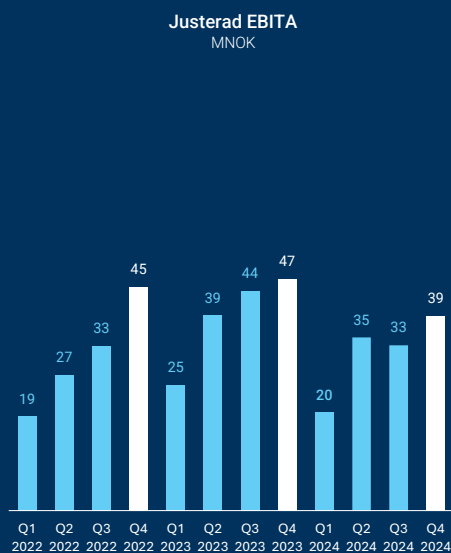
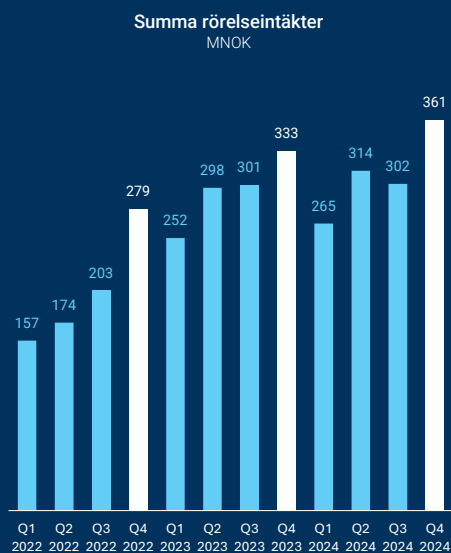
Totala rörelseintäkter uppgick till 361,1 MNOK under fjärde kvartalet jämfört med 332,5 MNOK under samma period 2023, vilket motsvarar en tillväxt av totala intäkter på 8,6 procent. Tillväxten var huvudsakligen hänförlig till valutajusterad organisk tillväxt på 3,5 procent och förvärvet av Baier.

Justerad EBITA (okt-dec)

Justerad EBITA uppgick till 39,4 MNOK för fjärde kvartalet, jämfört med 46,8 MNOK under samma period 2023. Justerad EBITA-marginal minskade från 14,1 procent föregående år till 10,9 procent under kvartalet. Marginalutvecklingen påverkas av låg aktivitet i Jutzy. Exkluderas Jutzy från Tysklands resultat hade segmentet en marginalförbättring på 3,8 procentenheter för kvartalet.

Nyckeltal

MNOK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Summa rörelseintäkter	361,1	332,5	1 242,4	1 183,4
EBITA	38,6	43,4	93,7	152,6
EBITA-marginal, %	10,7	13,0	7,5	12,9
Justerad EBITA	39,4	46,8	127,9	156,1
Justerad EBITA-marginal, %	10,9	14,1	10,3	13,2



Sverige

Intäktstillväxt och ökad marginal

166,3

Rörelseintäkter
MNOK

8,5%

Valutajusterad
organisk tillväxt

23,4

Justerad
EBITA
MNOK

14,1%

Justerad EBITA-
marginal

Norva24 gick in på den svenska marknaden 2017 genom ett förvärv i södra Sverige. Norva24 har sedan dess vuxit och etablerat en ledande marknadsposition i Sverige. Koncernens äldsta dotterbolag i landet grundades 1974 i Ulricehamn. Norva24 Sverige hade 340 anställda per den 31 december 2024.

Väsentliga händelser under kvartalet

Segmentet avslutade ett starkt år med ett solid kvartal, drivet av både valutajusterad organisk tillväxt och framgångsrika förvärv. Flera enheter uppnådde en tvåsiffrig organisk tillväxt, främst tack vare högre en utnyttjandegrad och nya kundkontrakt. I kombination med effekten av förvärv hade segmentet en total tillväxt i rörelseintäkter om 18,8 procent. Den organiska EBITA-marginalen för kvartalet ökade med 0,7 procentenheter jämfört med föregående år som ett resultat av ökad aktivitet. Vidare lyfte det positiva bidraget från förvärv den justerade marginalen för kvartalet till 14,1 procent.

%	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Tillväxt – totala rörelseintäkter	18,8	12,7	22,2	15,2
Organisk tillväxt	9,4	7,1	12,4	7,6
Organisk tillväxt – valutajusterad	8,5	0,4	10,1	2,8
Förvärvsdriven tillväxt	9,4	5,6	9,8	7,6

SVERIGE

Totala rörelseintäkter (okt-dec)

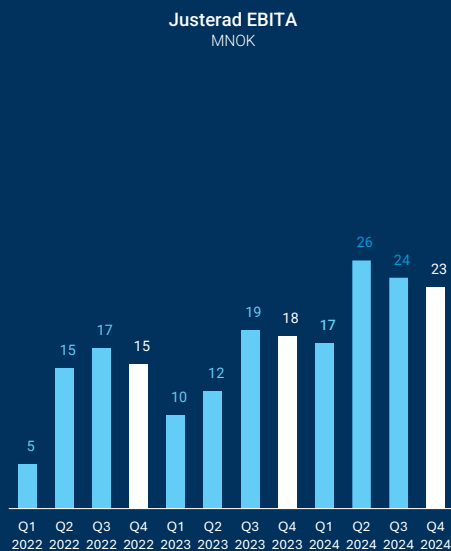
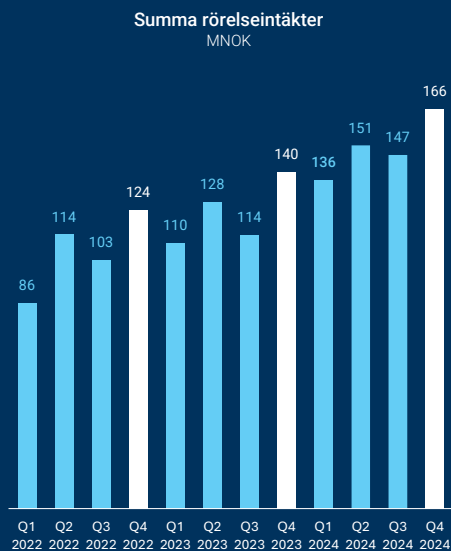
De totala rörelseintäkterna under kvartalet uppgick till 166,3 MNOK jämfört med 140,0 MNOK under samma period 2023, vilket motsvarar en ökning med 18,8 procent. Valutajusterad organisk tillväxt för kvartalet uppgick till 8,5 procent. Den organiska tillväxten drevs av högre aktivitet inom nästan alla enheter och lokala marknader samt av höjda priser. ControTech, Högtryckstjänst Syd och Rör & Ledningsinspektion bidrog med en förvärvsdriven tillväxt på 9,4 procent under kvartalet.

Justerad EBITA (okt-dec)

Justerad EBITA uppgick till 23,4 MNOK för fjärde kvartalet, jämfört med 18,0 MNOK under samma period 2023. Justerad EBITA-marginal har ökat från 12,8 procent föregående år till 14,1 procent under kvartalet. Den organiska EBITA-marginalen ökade med 0,7 procentenheter jämfört med föregående år och bidraget från förvärv under kvartalet resulterade i en marginalökning på totalt 0,5 procentenheter.

Nyckeltal

MNOK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Summa rörelseintäkter	166,3	140,0	600,9	491,7
EBITA	23,4	17,3	88,5	57,8
EBITA-marginal, %	14,1	12,3	14,7	11,7
Justerad EBITA	23,4	18,0	90,2	58,5
Justerad EBITA-marginal, %	14,1	12,8	15,0	11,9



Danmark

Fortsatt tillväxt och marginalförbättringar

168,6

Rörelseintäkter
MNOK

1,7%

Valutajusterad
organisk tillväxt

10,4

Justerad
EBITA
MNOK

6,2%

Justerad EBITA-
marginal

Koncernen gick in i Danmark 2017 genom förvärvet av en plattform med nationell marknadsnärvaro. Koncernens första dotterbolag i landet grundades för mer än 100 år sedan i Herning. Norva24 har en ledande marknadsposition på den danska marknaden. Norva24 Danmark hade 291 anställda per den 31 december 2024.

Väsentliga händelser under kvartalet

Norva24 Danmark har med framgång genomfört en rad förbättringsåtgärder och kommer att fortsätta arbeta på ett strukturerat sätt för att optimera priser och öka utnyttjandet av fordon och maskiner. Förvärven av Nordic Powergroup och Kyrsting bidrog till en förvärvad tillväxt på 46,6 procent. Nordic Powergroups lågsäsong är normalt under det fjärde kvartalet och företaget hade ett negativt bidrag till segmentets marginal på -0,6 procentenheter under kvartalet. Den organiska marginalförbättringen på EBITA i Norva24 Danmark uppgick till 0,9 procentenheter, vilket sammantaget resulterade i en måttlig förbättring med 0,3 procentenheter.

%	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Tillväxt – totala rörelseintäkter	49,2	24,2	51,0	29,3
Organisk tillväxt	2,6	20,2	5,8	20,7
Organisk tillväxt – valutajusterad	1,7	7,3	4,1	6,9
Förvärvsdriven tillväxt	46,6	4,0	45,2	8,6

*Toms Kloakservice A/S fusionerades in i Norva24 Danmark per den 1 januari 2024 och ingår som en del av organisk tillväxt under januari–december 2024. Thornvig Jensens avfallsverksamhet såldes under andra kvartalet 2024, vilket påverkade den organiska tillväxten negativt. Nettoeffekten på årsbasis är svagt positiv medan tillväxten under kvartalet är lägre. Den sålda avfallshanteringsverksamheten hade intäkter på 1,8 MDKK under fjärde kvartalet 2023.

DANMARK

Totala rörelseintäkter (okt-dec)

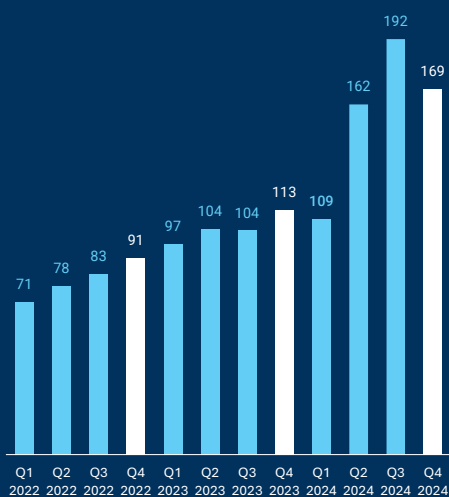
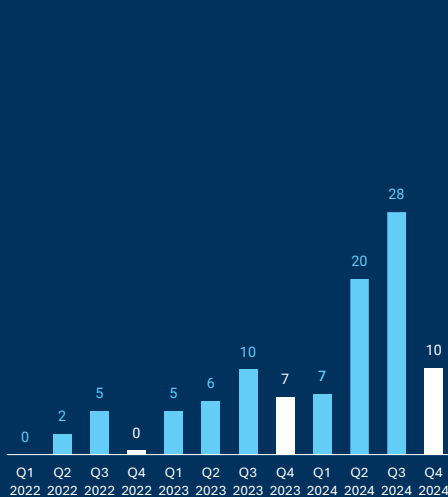
De totala rörelseintäkterna för fjärde kvartalet 2024 uppgick till 168,6 MNOK, jämfört med 113,0 MNOK under samma period 2023, vilket motsvarar en total tillväxt på 49,2 procent för perioden. Den totala tillväxten drevs av den valutajusterade organiska tillväxten på 1,7 procent och förvärven av Kyrsting och Nordic Powergroup.

Justerad EBITA (okt-dec)

Justerad EBITA uppgick till 10,4 MNOK under kvartalet, jämfört med 6,6 MNOK under fjärde kvartalet 2023. Förbättringsåtgärderna fortsätter att ha en positiv inverkan på EBITA-marginalen för organisk tillväxt, för fjärde kvartalet 2024 hade de förvärvade bolagen en negativ påverkan om -0,6 procentenheter på den totala marginalen, främst beroende på att fjärde kvartalet inledde lågsäsongen i Nordic Powergroup.

Nyckeltal

MNOK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Summa rörelseintäkter	168,6	113,0	630,7	417,7
EBITA	10,4	6,6	70,6	27,0
EBITA-marginal, %	6,2	5,9	11,2	6,5
Justerad EBITA	10,4	6,6	66,1	27,6
Justerad EBITA-marginal, %	6,2	5,9	10,5	6,6

Summa rörelseintäkter
MNOKJusterad EBITA
MNOK

Finansiell översikt för koncernen

Totala rörelseintäkter (okt–dec)

De totala rörelseintäkterna uppgick till 988,6 MNOK (855,7), en ökning med 15,5 procent. Den valutajusterade organiska tillväxten var 6,2 procent, med tillväxt på alla våra marknader. Förvärsdriven tillväxt var 8,5 procent under kvartalet, med förvärv på samtliga marknader.

Totala rörelseintäkter (jan–dec)

De totala rörelseintäkterna uppgick till 3 631,0 MNOK (3 151,9), en ökning med 15,2 procent. Den valutajusterade organiska tillväxten var 4,6 procent, till följd av en hög aktivitet inom de skandinaviska enheterna. Tyskland upplevde en lägre tillväxt jämfört med de skandinaviska marknaderna, på grund av underprestationerna inom Jutzy. Exklusive Jutzy hade Tyskland en total tillväxt på 15,8 procent och organisk tillväxt 10,1%, vilket var i linje med koncernen i övrigt. Förvärsdriven tillväxt var 9,1 procent under kvartalet, till följd av förvärv på samtliga marknader.

%	Okt–dec 2024	Okt–dec 2023	Jan–dec 2024	Jan–dec 2023
Tillväxt – totala rörelseintäkter	15,5	18,9	15,2	27,8
Organisk tillväxt	7,1	13,2	6,1	13,7
Organisk tillväxt – valutajusterad	6,2	5,2	4,6	6,3
Intäktsökning av engångskaraktär	-	-	-1,0	-
Förvärsdriven tillväxt	8,5	5,8	9,1	14,1

Totala rörelsekostnader (okt–dec)

Totala rörelsekostnader uppgick till 823,0 MNOK (703,0). Ökningen berodde på en högre kostnadsbas till följd av förvärv på samtliga marknader. Koncernens kostnader ökade med 5,4 MNOK till följd av en större intern personalstyrka och ökad användning av konsulter, i syfte att stödja framtida tillväxt och lägga grunden för ett mer strukturerat arbete med att effektivisera verksamheten. De totala rörelsekostnaderna för kvartalet påverkades också av jämförelsestörande poster om totalt netto 6,3 MNOK. 8,0 MNOK är relaterade till förvärvskostnader, varav merparten avser förvärvet av Vitek och kostnader i samband med framtagande av handlingar till det norska konkurrensverket.

Summa rörelsekostnader (jan–dec)

Totala rörelsekostnader uppgick till 2 954,8 MNOK (2 529,2). Ökningen berodde på en högre kostnadsbas till följd av förvärv på samtliga marknader.

Justerad EBITA (okt–dec)

Justerad EBITA minskade marginellt till 81,4 MNOK (81,6), vilket resulterade i en justerad EBITA-marginal på 8,2 procent (9,5). Minskningen av den justerade EBITA-marginalen beror främst på svag utveckling i en tysk enhet.

Justerad EBITA (jan–dec)

Justerad EBITA uppgick till 384,4 MNOK (347,7) och resulterade i en justerad EBITA-marginal på 10,6 procent (11,0). Minskningen av den justerade EBITA-marginalen är främst hänförlig till Jutzy-enheten i Tyskland. Exklusive Jutzy uppgick koncernens justerade EBITA-marginal för 2024 till 11,5 procent.

Av- och nedskrivningar (jan–dec)

De totala avskrivningarna för perioden uppgick till 343,1 MNOK (289,9). Ökningen berodde främst på förvärv och tillkomsten av köpta och leasade fordon under perioden. En del av de ökade inköpen kan hänföras till försenade leveranser från 2022 och 2023. Avskrivningar av immateriella tillgångar under perioden uppgick till 49,5 MNOK (49,0).

Rörelseresultat (okt–dec)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 61,5 MNOK (60,0). Den marginella ökningen av rörelseresultat är främst hänförlig till ökade intäkter. Jämförelsestörande poster för perioden uppgick till 6,3 MNOK (7,2)

Rörelseresultat (jan–dec)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 283,6 MNOK (283,9). Den marginella minskningen i rörelseresultatet är hänförlig till svag utveckling i Tyskland, orsakade av en underpresterande enhet. Ytterligare en påverkande faktor var osäkerheten i ett projekt där intäkterna justeras i tredje kvartalet. Jämförelsestörande poster för perioden uppgick till 51,3 MNOK (14,9)

Finansiella poster (okt–dec)

Finansnettot uppgick till -5,0 MNOK (-36,6) och består av räntekostnader avseende banklån och leasing om -28,1 MNOK (-22,0), redovisad vinst på tilläggsköpeskillingar om 14,2 MNOK (12,5) under perioden, valutakursvinster för perioden på 10,7 MNOK (-26,8) och övriga finansiella poster på -3,2 MNOK (-0,4).

Finansiella poster (jan–dec)

Finansnettot uppgick till -37,7 MNOK (-50,1) och består främst av räntekostnader relaterade till banklån och leasing om -99,5 MNOK (-77,3), redovisad vinst på tilläggsköpeskillingar om 32,0 MNOK (19,5) under perioden samt en ökning av övriga finansiella intäkter om 10,1 MNOK (1,2) främst hänförligt till diskonteringseffekter på verkligt värde av redovisade tilläggsköpeskillingar. Finansiella poster påverkas också av en betydligt högre valutakursvinst i år om 14,5 MNOK jämfört med föregående år (1,1). Räntekostnaderna för lån har i genomsnitt varit högre under 2024 jämfört med 2023 på grund av högre skuldsättning. Leasingskulden ökade främst på grund av tillkomsten av leasade fordon.

Resultat (okt–dec)

Resultat före skatt var 56,5 MNOK (23,4). Periodens resultat var 49,4 MNOK (66,9). Resultat per aktie före/efter utspädning uppgick till 0,27 NOK (0,37).

Resultat (jan–dec)

Resultat före skatt var 245,9 MNOK (233,7). Periodens resultat var 176,8 MNOK (226,6). Resultat per aktie före/efter utspädning uppgick till 0,97 NOK (1,24).

Kassaflöde och investeringar (jan-dec)

Nettokassaflödet från den löpande verksamheten varierar under året beroende på väder och semesterperioder, med ett starkare kassaflöde andra halvåret. Nettokassaflödet från den löpande verksamheten för perioden uppgick till 660,6 MNOK (515,8*).

Nettokassainflödet från den löpande verksamheten under de senaste 12 månaderna på 660,6 MNOK var mer än tillräckligt för att finansiera nettokassautflödet från investeringsverksamheten på -458,6 MNOK. Kassaflödet från investeringsverksamheten består främst av betalningar för förvärv, tilläggsköpeskillningar och investeringar i anläggningstillgångar. Detta visar på styrkan i Norva24s "buy and build"-strategi och är ytterligare ett bevis på att vi har kapacitet att nå målen på medellång sikt.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under perioden till -458,6 MNOK (-332,9), varav förvärv av dotterbolag uppgick till -210,6 MNOK (-142,6).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under perioden uppgick till -63,4 MNOK (136,2*), främst hänförligt till likvid från lån relaterade till förvärv.

Kassagenereringen var 90,8 procent under perioden, jämfört med 80,9* procent för samma period föregående år. Andra halvåret är normalt den säsongsmässigt starkaste perioden för kassagenerering.

*En omklassificeringsjustering har gjorts av jämförelsetalen. Denna justering påverkar förändringar av övriga poster samt amorteringar av leasingsskulder. Påverkan per kvartal på kassaflödet från den löpande verksamheten uppgår till -38 MNOK (Q4 2023), -11 MNOK (Q1 2024), -12 MNOK (Q2 2024), -12 MNOK (Q3 2024). Nettoförändring likvida medel förblir oförändrad.

Finansiell ställning och likviditet (31 december 2024 jämfört med 31 december 2023)

Norva24s nettoskuld uppgick till 1 550,6 MNOK (1 250,2), vilket motsvarar en nettoskuld/R12-justerad EBITDA på 2,1 (2,0). Den ökade nettoskulden är hänförlig till periodens förvärv. Koncernens likvida medel uppgick till 411,9 MNOK (267,0). Nettoskuld/R12 proforma justerad EBITDA var 2,1.

Av den tillgängliga kreditfaciliteten på 1 850 MNOK hade 868,3 MNOK utnyttjats per den 31 december 2024. En ökning från 1 100 MNOK till 1 850 MNOK och en förlängning med två år av den tidigare faciliteten tecknades under fjärde kvartalet 2024.

Vid periodens slut uppgick totalt eget kapital till 2 292,1 MNOK (2 070,6). Soliditeten var 45,2 procent (49,2).

Nettoskuld och leasing (31 december 2024)

Leasingskulder uppgick till 1 039,8 MNOK per den 31 december 2024. Av leasingskulderna avser 279,4 MNOK byggnader och fastigheter, och 756,4 MNOK avser fordon och maskiner. Leasingbetalningar för de kommande 12 månaderna per 31 december 2024 uppgår till 272,2 MNOK. Avskrivning av nyttjanderättstillgångar ingår i den totala avskrivningen i resultaträkningen. Den räntebärande nettoskulden uppgick till 1 550,6 MNOK per den 31 december 2024. Nettoskulden exklusive leasingskulder uppgick till 510,8 MNOK per 31 december 2024.

SPECIFIKATION AV NETTOSKULD (31 DECEMBER 2024)

MNOK	Kortfristig del	Långfristig del	Summa skulder
Byggnader och fastigheter	81,4	198,1	279,4
Fordon och maskiner	184,5	571,8	756,4
Möbler, inredning och övrigt	1,8	2,2	4,0
Summa leasingskulder	267,7	772,1	1 039,8
Lån	11,1	911,6	922,7
Summa skulder	278,8	1 683,7	1 962,6
Likvida medel			411,9
Nettoskuld			1 550,6
Nettoskuld exklusive leasing av byggnader och fastigheter			1 271,2
Nettoskuld exklusive leasingskuld			510,8

Utdelning

Som en del av Norva24s vision och strategi avser koncernen att fortsätta att återinvestera kassaflöden i tillväxt- och expansionsmöjligheter. Styrelsen föreslår för årsstämman att ingen utdelning betalas för räkenskapsåret 2024.

Medarbetare

Per den 31 december 2024 var det totala antalet anställda 2 010 (1 751).

Säsongsvariationer

Koncernen har en viss säsongsvariation och historiskt sett har det första kvartalet varit det svagaste på grund av kallare väder och tidpunkter för semesterperioder. Det fjärde kvartalet kan också påverkas av vinterväder under vissa år, och tidpunkter för semesterperioder. På kort sikt förväntas säsongsvariationer vara i linje med hur de har rapporterats historiskt, men detta kan förändras något på lång sikt i takt med att koncernen växer i andra delar av Europa där vintersäsongen har mindre inverkan.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Valutarisker, ränterisker, kreditrisker, likviditetsrisker och operationella risker är de mest väsentliga riskerna för koncernen. Dessa risker hanteras kontinuerligt i verksamheten.

Koncernledningen övervakar de finansiella riskerna i enlighet med beskrivningen av hanteringen av finansiella risker i not 21 i årsredovisningen för 2023. Granskningen i samband med helåret 2024 fann inga väsentliga förändringar eller negativa effekter jämfört med analysen per den 31 december 2023.

Vid ett förvärv redovisas köpeskillingar, tillgångar och skulder till uppskattat verkligt värde och belopp överstigande nettotillgångarnas värde ingår i goodwill. I Norva24s verksamhet är de verkliga värdena för enskilda tillgångar och skulder normalt inte lätta att observera på aktiva marknader. Uppskattning av verkligt värde kräver användning av värderingsmodeller för förvärvade tillgångar och skulder samt ägarintressen. Sådana värderingar är föremål för många antaganden och är därför osäkra.

Verkligt värde för varumärken och kundrelationer per förvärvsdagen baseras på en modell för nyttjandevärde och en tilldelad procentsats av den erlagda köpeskillingen minus förvärvade nettotillgångar. Uppskattningar av nyttjandeperioden för förvärvade varumärken baseras på ledningens marknadskunskap och marknadsföringsplaner. Redovisade tilläggsköpeskillingar baseras på sannolikheten för att ett förvärvat bolag når sina finansiella mål.

Ett stabilt underliggande behov av Norva24s tjänster förväntas på marknaderna i norra Europa trots den osäkra geopolitiska situationen. Norva24 har ingen exponering mot Ukraina och Ryssland. Underliggande drivkrafter som en låg grad av förnyelse av vattenlednings- och avloppssystem förväntas skapa efterfrågan på Norva24s tjänster.

Händelser efter rapportperiodens slut

- Den 8 januari 2025 tecknade Norva24 ett avtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Kanaltechnik Agricola GmbH.
- Den 31 januari 2025 offentliggjordes Konkurrenseklagenemndas beslut att förbjuda förvärvet av Vitek Miljø AS. Försäljnings- och köpeavtalet (SPA) har annullerats av Norva24.
- Den 27 januari 2025 meddelades att Tore Hansen, VD Norge, kommer att lämna sin roll från och med den 1 februari 2025.

Finansiell rapportering

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MNOK	Not	Okt–dec 2024	Okt–dec 2023	Jan–dec 2024	Jan–dec 2023
Intäkter från avtal med kunder		979,1	854,4	3 631,3	3 131,9
Övriga rörelseintäkter		9,5	1,3	-0,3	20,1
Summa rörelseintäkter	3	988,6	855,7	3 631,0	3 151,9
Rörelsekostnader					
Operativa servicekostnader		-156,0	-150,5	-574,4	-524,3
Personalkostnader		-420,1	-352,6	-1 541,9	-1 288,2
Rörelsekostnader, fordon		-134,4	-116,8	-493,3	-445,2
Övriga rörelsekostnader		-115,8	-83,5	-355,8	-272,0
Övriga vinster/förluster		3,3	0,4	10,6	0,5
Summa rörelsekostnader		-823,0	-703,0	-2 954,8	-2 529,2
Resultat före räntor, skatter och avskrivningar (EBITDA)		165,6	152,8	676,2	622,7
Avskrivningar av materiella tillgångar	6,7	-90,5	-78,4	-343,1	-289,9
Resultat före räntor, skatter och avskrivningar av immateriella tillgångar (EBITA)	3	75,1	74,4	333,1	332,8
Avskrivningar av immateriella tillgångar	5	-13,6	-14,4	-49,5	-49,0
Resultat före räntor och skatter (EBIT)		61,5	60,0	283,6	283,9
Finansiella poster					
Finansiella intäkter		26,6	14,9	83,6	70,2
Finansiella kostnader		-31,6	-51,5	-121,2	-120,3
Finansnetto	4	-5,0	-36,6	-37,7	-50,1
Resultat före skatt (EBT)		56,5	23,4	245,9	233,7
Skattekostnad*		-7,1	43,5	-69,0	-7,2
Periodens resultat		49,4	66,9	176,8	226,6
Resultat hänförligt till					
Moderbolagets ägare		49,4	66,9	176,8	226,6
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-
Summa		49,4	66,9	176,8	226,6
Resultat per aktie					
Resultat per aktie före utspädning, NOK		0,27	0,37	0,97	1,24
Resultat per aktie efter utspädning, NOK		0,27	0,37	0,97	1,24
Genomsnittligt antal utestående stamaktier, före och efter utspädning		181 936 244	182 501 630	182 183 714	182 632 036

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

MNOK	Okt–dec 2024	Okt–dec 2023	Jan–dec 2024	Jan–dec 2023
Periodens resultat	49,4	66,9	176,8	226,6
Övrigt totalresultat: Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	-19,7	42,1	60,2	117,5
Övrigt totalresultat för perioden	-19,7	42,1	60,2	117,5
Summa totalresultat för perioden	29,7	109,0	237,0	344,1
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	29,7	109,0	237,0	344,1
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-
Summa	29,7	109,0	237,0	344,1

* Skattekostnaden för fjärde kvartalet 2023 innefattar en justering för ackumulerade förändringar av uppskjutna skatter i Sverige avseende tidigare och innevarande perioder. Justeringen av tidigare perioder hade ingen kassflödespåverkan på betald skatt.

RAPPORT ÖVER KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MNOK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Immateriella tillgångar	5	2 260,4	1 868,7
Nyttjanderättstillgångar	6	1 063,8	893,3
Materiella anläggningstillgångar	7	597,7	510,7
Finansiella anläggningstillgångar till upplupet anskaffningsvärde		8,7	5,2
Summa anläggningstillgångar		3 930,6	3 277,8
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Varulager		18,7	18,7
Kundfordringar		480,3	441,9
Övriga kortfristiga fordringar		224,3	201,0
Likvida medel		411,9	267,0
Summa omsättningstillgångar		1 135,2	928,6
Summa tillgångar		5 065,8	4 206,4
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
<i>Eget kapital</i>			
Eget kapital		2 292,1	2 070,6
Summa eget kapital		2 292,1	2 070,6
<i>Långfristiga skulder</i>			
Uppskjuten skatteskuld		74,3	36,6
Långfristiga leasingskulder	6	772,1	647,9
Långfristiga låneskulder		911,6	638,4
Avsättningar		114,1	5,8
Summa långfristiga skulder		1 872,0	1 328,7
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		171,1	157,5
Skatteskuld		39,9	40,6
Kortfristig del av leasingskulder	6	267,7	219,7
Kortfristig del av låneskulder		11,1	11,3
Avsättningar		27,1	58,7
Övriga kortfristiga skulder		384,8	319,4
Summa kortfristiga skulder		901,7	807,2
Summa skulder		2 773,8	2 135,8
Summa eget kapital och skulder		5 065,8	4 206,4

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MNOK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Egna aktier	Övriga reserver	Balanserade vinstmedel	Summa eget kapital
Eget kapital per 1 januari 2024		0,6	1 438,6	-4,3	59,1	576,5	2 070,6
<i>Summa totalresultat för perioden:</i>							
Periodens resultat		-	-	-	-	176,8	176,8
<i>Övrigt totalresultat:</i>							
Omräkningsdifferenser		-	-	-	60,2	-	60,2
Summa totalresultat för perioden		-	-	-	60,2	176,8	237,0
Återköp av egna aktier	9	-	-	-19,9	-	-	-19,9
Aktierelaterade ersättningar	9	-	4,3	-	-	-	4,3
Eget kapital per 31 december 2024		0,6	1 443,0	-24,1	119,2	753,4	2 292,1
Eget kapital per 1 januari 2023		0,6	1 437,1	-	-58,4	350,0	1 729,2
Periodens resultat		-	-	-	-	226,6	226,6
<i>Övrigt totalresultat:</i>							
Omräkningsdifferenser		-	-	-	117,5	-	117,5
Summa totalresultat för perioden		-	-	-	117,5	226,6	344,1
Återköp av egna aktier		-	-	-4,3	-	-	-4,3
Aktierelaterade ersättningar		-	1,5	-	-	-	1,5
Eget kapital per 31 december 2023		0,6	1 438,6	-4,3	59,1	576,5	2 070,6

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG

MNOK	Not	Sep-dec 2024	Sep-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt		56,5	23,4	245,9	233,7
Justeringar för:					
Av- och nedskrivningar	5,6,7	104,1	92,8	392,6	338,9
Betald skatt		-15,0	-3,5	-34,7	-32,7
Nettoresultat från försäljning av anläggningstillgångar		1,5	0,1	-16,6	-11,0
Finansnetto	4	5,0	36,6	37,7	50,1
Aktierelaterade ersättningar	9	1,7	0,7	4,3	1,5
Förändring i nettorörelsekapital		142,5	50,6	17,3	-81,0
Förändring i övriga poster*, **		1,9	5,8	14,1	16,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		298,2	206,4	660,6	515,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Betalning för förvärv av dotterbolag, netto efter förvärvade likvida medel	8	5,1	-55,1	-210,6	-142,6
Utbetalningar av tilläggsköpeskillingar		-75,7	-10,2	-84,3	-33,6
Betalningar av anläggningstillgångar		-56,6	-52,7	-179,0	-166,7
Intäkter från försäljning av anläggningstillgångar		-	1,8	35,2	14,2
Investeringar i egna aktier	9	-6,1	-1,3	-19,9	-4,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-133,3	-117,4	-458,6	-332,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Låneintäkter		54,2	23,3	428,5	175,8
Amortering av lån		-35,0	-4,0	-174,7	-59,7
Utbetalningar som avser amorteringar av leasingskulder **	6	-61,5	-55,4	-222,8	-185,0
Erlagd ränta, lån		-15,2	-10,7	-52,6	-36,0
Erlagd ränta, leasing		-12,6	-3,3	-46,7	-38,0
Erhållna räntor		1,4	0,2	5,2	5,5
Övriga finansiella poster		-2,8	-0,4	-0,3	1,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-71,6	-50,4	-63,4	-136,2
Förändring likvida medel		93,3	38,6	138,6	46,8
Likvida medel vid periodens början		318,4	221,0	267,0	204,7
Effekter av förändringar i kursdifferenser på likvida medel		0,2	7,4	6,3	15,5
Likvida medel vid periodens slut		411,9	267,0	411,9	267,0

* Inkluderar förändringar i andra långfristiga fordringar och andra långfristiga skulder, samt effekter på nettorörelsekapital från förvärv och omräkningsdifferenser.

** En omklassificeringsjustering har gjorts av jämförelsetalen. Denna justering påverkar förändringar av övriga poster samt amorteringar av leasingskulder. Påverkan per kvartal på kassaflödet från den löpande verksamheten uppgår till -38 MNOK (Q4 2023), -11 MNOK (Q1 2024), -12 MNOK (Q2 2024), -12 MNOK (Q3 2024). Nettoförändring likvida medel förblir oförändrad.

Noter

Not 1 Rapportering enhet

Norva24 Group AB (publ) är ett aktiebolag listat på Nasdaq Stockholm. Aktien började handlas i och med börsintroduktionen den 9 december 2021. Norva24 Group AB (publ) och dess dotterbolag (koncernen eller Norva24-koncernen) är verksamma inom branschen för infrastruktur under mark och finns i Norge, Tyskland, Sverige och Danmark.

Not 2 Grund för rapportens upprättande

Redovisningsprinciper

Norva24-koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU. Koncernredovisningen i denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga regler i den svenska årsredovisningslagen.

Moderbolagets finansiella rapporter har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Delårsrapporten bör läsas tillsammans med den historiska finansiella informationen i årsredovisningen. Redovisningsprinciper och beräkningsgrunder är i enlighet med dem som har tillämpats i den senaste årsredovisningen. Information i enlighet med IAS 34 återfinns också i andra delar av delårsrapporten.

Beloppen avrundas till närmaste miljon (MNOK) med en decimal om inte annat anges. Som en följd av avrundningarna summeras i vissa fall inte siffrorna som redovisas i de finansiella rapporterna exakt och procentsiffror kan skilja sig från de exakta procenttalen. Belopp inom parentes avser föregående period.

Betydande redovisningsbedömningar, uppskattningar och antaganden

Vid upprättandet av delårsrapporten har ledningen gjort bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper och de redovisade beloppen för tillgångar, eget kapital och skulder, intäkter och kostnader.

Uppskattningarna och bedömningarna utvärderas kontinuerligt och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar om framtida händelser som anses vara rimliga under givna omständigheter. Ändringar i uppskattningar för redovisningsändamål redovisas i den period för vilken uppskattningen omvärderades om ändringen bara påverkar denna period, eller i såväl aktuella som framtida perioder om förändringen påverkar båda.

Vid upprättandet av delårsrapporten för koncernen överensstämde ledningens väsentliga bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper, och viktiga källor till osäkerhet i uppskattningarna med dem som tillämpades för årsredovisningen.

Övriga

Poster som ingår i delårsrapporten för var och en av Norva24-koncernens enheter värderas med hjälp av valutan i den primära ekonomiska miljö där bolaget verkar (den funktionella valutan). Koncernredovisningen presenteras i norska kronor (NOK) som är Norva24-koncernens presentationsvaluta. Moderbolagets, Norva24 Group AB (publ), funktionella valuta är svenska kronor (SEK).

Det har inte förekommit några väsentliga transaktioner med närstående än fortsättningen på avtal som beskrivs i årsredovisningen och de händelser och transaktioner hänförliga till aktierelaterade ersättningar som beskrivs i not 9.

Not 3 Information om segment och intäkter

Rörelsesegment

Norva24-koncernen identifierar sina rörelsesegment och offentliggör segmentinformation i enlighet med IFRS 8 Rörelsesegment. Segmenten har identifierats på ett sätt som överensstämmer med den rapporteringsstruktur som koncernledningen har infört.

Rörelsesegment är komponenter i en verksamhet som utvärderas regelbundet av den högste verkställande beslutsfattaren, i syfte att bedöma resultat och fördela resurser. Den finansiella informationen offentliggörs på samma grund som den som används av den högste verkställande beslutsfattaren. Koncernens rörelsesegment är organiserade på landsnivå. Kolumnen "Koncernen och övrigt" inkluderar bolagskostnader och elimineringar.

Intäkter

Koncernens intäkter delas upp på grundval av de operativa segmenten. Den största kunden står för mindre än 3 procent av koncernens totala rörelseintäkter.

RÖRELSESEGMENT FINANSIELLA RAPPORTER JANUARI–DECEMBER 2024

MNOK	Norge	Tyskland	Sverige	Danmark	Koncernen och övrigt	Summa
Summa rörelseintäkter	1 159,3	1 242,4	600,9	630,7	-2,3	3 631,0
Justerad EBITDA	284,1	226,6	157,4	124,1	-64,6	727,5
Avskrivningar	-119,1	-98,6	-67,2	-58,0	-0,1	-343,1
Justerad EBITA	165,0	127,9	90,2	66,1	-64,7	384,4
Jämförelsestörande poster	-15,0	-34,2	-1,7	4,5	-5,0	-51,3
EBITA	150,0	93,7	88,5	70,6	-69,7	333,1

RÖRELSESEGMENT FINANSIELLA RAPPORTER JANUARI–DECEMBER 2023

MNOK	Norge	Tyskland	Sverige	Danmark	Koncernen och övrigt	Summa
Summa rörelseintäkter	1 065,7	1 183,4	491,7	417,7	-6,6	3 151,9
Justerad EBITDA	259,7	242,5	113,9	74,9	-53,4	637,6
Avskrivningar	-100,6	-86,4	-55,4	-47,3	-0,1	-289,9
Justerad EBITA	159,1	156,1	58,5	27,6	-53,5	347,7
Jämförelsestörande poster	-2,0	-3,4	-0,7	-0,6	-8,3	-14,9
EBITA	157,1	152,6	57,8	27,0	-61,7	332,8

AVSTÄMNING AV SEGMENTINFORMATION OCH RESULTAT FÖRE SKATT (EBT)

MNOK	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
EBITA	333,1	332,8
Avskrivningar av immateriella tillgångar	-49,5	-49,0
Finansnetto	-37,7	-50,1
Resultat före skatt	245,9	233,7

AVSTÄMNING AV JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER JANUARI-DECEMBER 2024

MNOK	Norge	Tyskland	Sverige	Danmark	Koncernen och övrigt	Summa
Justering av intäkter*	-	-33,0	-	-	-	-33,0
Omstruktureringskostnader och andra avsättningar	-	-6,5	-0,8	-	-5,0	-12,3
Förvärvskostnader	-15,0	-5,5	-0,9	-2,6	-	-24,0
Övriga vinster/förluster	-	10,9	-	7,2	-	18,0
Jämförelsestörande poster	-15,0	-34,2	-1,7	4,5	-5,0	-51,3

* Intäktsjustering avser en potentiell återföring av tidigare redovisade prestationsåtaganden där ny information som erhållits under tredje kvartalet indikerade osäkerhet avseende verkställbar rätt till betalning. Under det fjärde kvartalet har en återföring om 2,9 MNOK genomförts relaterat till ett mindre projekt som slutfördes. Det slutliga utfallet var i linje med den justering som redovisades i det tredje kvartalet för detta projekt.

AVSTÄMNING AV JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER JANUARI-DECEMBER 2023

MNOK	Norge	Tyskland	Sverige	Danmark	Koncernen och övrigt	Summa
Omstruktureringskostnader och andra avsättningar	-0,4	-	-	-	-4,1	-4,5
Kostnader avseende rekryteringar av ledande befattningshavare	-	-	-	-	-4,2	-4,2
Förvärvskostnader	-1,6	-3,4	-0,7	-0,6	-	-6,3
Jämförelsestörande poster	-2,0	-3,4	-0,7	-0,6	-8,3	-14,9

Not 4 Finansiella poster

SPECIFIKATION AV FINANSIELLA POSTER

MNOK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
Ränteutgifter	1,4	0,2	5,2	5,5
Valutakursvinster	10,7	-	29,5	37,6
Vinst från tilläggssköpeskilling	14,2	12,5	32,0	19,5
Övriga finansiella intäkter	0,3	2,3	16,9	7,7
Finansiella intäkter	26,6	14,9	83,6	70,2
Räntekostnader leasingavtal	-12,8	-11,3	-46,9	-41,3
Räntekostnader lån	-15,2	-10,7	-52,6	-36,0
Valutakursförluster	-	-26,8	-15,0	-36,5
Övriga finansiella kostnader	-3,5	-2,7	-6,7	-6,5
Finansiella kostnader	-31,6	-51,5	-121,2	-120,3
Finansnetto	-5,0	-36,6	-37,7	-50,1

Not 5 Immateriella tillgångar och goodwill

PER 31 DECEMBER 2024

MNOK	Goodwill	Varumärke	Kundrelationer	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Redovisat värde per 1 januari 2024	1 717,3	67,3	79,7	4,5	1 868,7
Övertagna genom rörelseförvärv* (se not 8)	301,1	23,3	46,5	0,0	370,9
Nyinvesteringar	-	-	-	9,7	9,7
Av- och nedskrivningar	-	-11,1	-36,3	-2,1	-49,5
Avyttringar	-3,1	-0,2	-0,3	-	-3,6
Omräkningsdifferenser	57,4	3,0	3,6	0,3	64,2
Redovisat värde per 31 december 2024	2 072,6	82,2	93,2	12,3	2 260,4
Nyttjandeperiod i år	Obestämbar	10	5	3 – 5	
Avskrivningsplan		Linjär	Linjär	Linjär	

*Under fjärde kvartalet gjordes en justering av den slutliga köpeskillingen för förvärvet av Högtryckstjänst Syd AB. Förvärvet genomfördes i maj 2024. Justeringen som minskade den erlagda köpeskillingen på 5 MNOK anses inte ha någon väsentlig påverkan på koncernredovisningen.

PER 31 DECEMBER 2023

MNOK	Goodwill	Varumärke	Kundrelationer	Övriga immateriella tillgångar	Summa
Redovisat värde per 1 januari 2023	1 508,7	60,8	87,4	4,2	1 661,1
Övertagna genom rörelseförvärv	122,0	10,6	21,2	-	154,0
Nyinvesteringar	-	-	-	1,1	1,1
Av- och nedskrivningar	-	-9,5	-38,2	-1,3	-49,0
Avyttringar	-	-	-	-	-
Justeringar*	10,3	-	-	-	10,3
Omräkningsdifferenser	76,3	5,4	9,3	0,3	91,2
Redovisat värde per 31 december 2023	1 717,3	67,3	79,7	4,4	1 868,7
Nyttjandeperiod i år	Obestämbar	10	3 - 5	3 - 5	
Avskrivningsplan		Linjär	Linjär	Linjär	

*Under perioden gjordes slutliga justeringar av förra årets förvärv av CKS Rohr Express GmbH och CKS Express Baumanagement GmbH. Den totala justeringen anses vara oväsentlig.

Not 6 Leasing

PER 31 DECEMBER 2024

Nyttjanderättstillgångar MNOK	Byggnader och fastigheter	Fordon och maskiner	Möbler, inredning och övrigt	Summa
Redovisat värde per 1 januari 2024	270,1	618,0	5,2	893,3
Övertagna genom rörelseförvärv (se not 8)	-	77,2	-	77,2
Nyinvesteringar	55,6	254,7	3,4	313,7
Av- och nedskrivningar	-71,4	-123,4	-2,8	-197,6
Överföring till materiella anläggningstillgångar (se not 7)	-1,2	-31,4	-1,5	-34,1
Justeringar	19,8	-11,5	-0,5	7,8
Omräkningsdifferenser	-10,9	14,3	0,1	3,6
Redovisat värde per 31 december 2024	262,0	797,9	3,9	1 063,8
Nyttjandeperiod i år	3 - 30	5 - 10	3 - 7	
Avskrivningsplan	Linjär	Linjär	Linjär	

Leasingskulder MNOK	Byggnader och fastigheter	Fordon och maskiner	Möbler, inredning och övrigt	Summa
Redovisat värde per 1 januari 2024	286,4	575,7	5,5	867,6
Övertagna genom rörelseförvärv (se not 8)	-	77,2	-	77,2
Nyinvesteringar	54,5	254,5	3,4	312,5
Leasingavgifter	-83,9	-181,7	-3,8	-269,5
Ränta på leasingskulden	15,2	31,3	0,2	46,7
Justeringar	16,5	-11,7	-1,3	3,5
Omräkningsdifferenser	-9,3	11,2	0,1	1,9
Redovisat värde per 31 december 2024	279,4	756,4	4,0	1 039,8
Kortfristiga leasingskulder	81,4	184,5	1,8	267,7
Långfristiga leasingskulder	198,1	571,8	2,2	772,1

PER 31 DECEMBER 2023

Nyttjanderättstillgångar MNOK	Byggnader och fastigheter	Fordon och maskiner	Möbler, inredning och övrigt	Summa
Redovisat värde per 1 januari 2023	265,4	480,1	6,8	752,3
Övertagna genom rörelseförvärv	-	21,3	-	21,3
Nyinvesteringar	34,0	198,5	5,7	238,1
Av- och nedskrivningar	-62,0	-96,5	-4,3	-162,8
Överföring till materiella anläggningstillgångar (se not 7)	-1,7	-16,7	-0,2	-18,5
Justeringar	25,2	5,1	1,6	31,9
Omräkningsdifferenser	9,1	26,2	-4,4	30,9
Redovisat värde per 31 december 2023	270,1	618,0	5,2	893,3
Nyttjandeperiod i år	3 - 30	7 - 10	3 - 7	
Avskrivningsplan	Linjär	Linjär	Linjär	

Leasingskulder MNOK	Byggnader och fastigheter	Fordon och maskiner	Möbler, inredning och övrigt	Summa
Redovisat värde per 1 januari 2023	279,3	447,5	6,9	733,7
Övertagna genom rörelseförvärv	-	21,3	-	21,3
Nyinvesteringar	32,3	198,1	5,7	236,0
Leasingavgifter	-72,7	-144,7	-5,6	-222,9
Ränta på leasingskulden	14,9	22,8	0,3	38,0
Justerings	23,5	5,4	1,6	30,5
Omräkningsdifferenser	9,1	25,2	-3,3	31,0
Redovisat värde per 31 december 2023	286,4	575,7	5,5	867,6
Kortfristiga leasingskulder	71,0	145,3	3,4	219,7
Långfristiga leasingskulder	215,5	430,4	2,0	647,9

Not 7 Materiella anläggningstillgångar

PER 31 DECEMBER 2024

MNOK	Byggnader och fastigheter	Fordon och maskiner	Möbler, inredning och övrigt	Summa
Redovisat värde per 1 januari 2024	73,5	400,9	36,3	510,7
Övertagna genom rörelseförvärv (se not 8)	0,3	42,8	4,9	48,0
Nyinvesteringar	33,9	125,3	10,1	169,3
Överföring från nyttjanderättstillgångar (se not 6)	1,2	31,4	1,5	34,1
Nedskrivningar	-0,1	-	-0,0	-0,2
Avskrivningar	-6,7	-129,9	-8,7	-145,3
Avyttringar	-0,1	-14,5	-0,2	-14,8
Omräkningsdifferenser	-0,6	9,2	-12,6	-4,0
Redovisat värde per 31 december 2024	101,3	465,1	31,2	597,7
Nyttjandeperiod i år	3–30	5–10	3–7	
Avskrivningsplan	Linjär	Linjär	Linjär	

PER 31 DECEMBER 2023

MNOK	Byggnader och Fastigheter	Fordon och maskiner	Möbler, inredning och övrigt	Summa
Redovisat värde per 1 januari 2023	53,7	402,3	27,9	483,9
Övertagna genom rörelseförvärv	1,7	15,7	-1,6	15,8
Nyinvesteringar	22,0	107,8	35,7	165,6
Överföring från nyttjanderättstillgångar (se not 6)	1,7	16,7	0,2	18,5
Avskrivningar	-6,3	-118,0	-2,8	-127,1
Avyttringar	-	-12,0	-1,9	-14,0
Justerings*	-	-8,0	-	-8,0
Omräkningsdifferenser	0,8	-3,7	-21,1	-24,0
Redovisat värde per 31 december 2023	73,5	400,9	36,3	510,7

Nyttjandeperiod i år	3–30	7–10	3–7
Avskrivningsplan	Linjär	Linjär	Linjär

*Under perioden gjordes slutliga justeringar av förra årets förvärv av CKS Rohr Express GmbH och CKS Express Baumanagement GmbH. Den totala justeringen anses vara oväsentlig.

Not 8 Rörelseförvärv

Förvärvade enheter 2024	Segment	Datum	Ägarförhållanden
Baier Rohrreinigung GmbH	Tyskland	3 januari	100%
Kyrsting ApS	Danmark	1 mars	100%
Svein Klungtveit AS	Norge	1 mars	100%
Högtryckstjänst Syd AB	Sverige	16 maj	100%
Nordic Powergroup Holding A/S*	Danmark	21 maj	100%
Rör & Ledningsinspektionen i Stockholm AB	Sverige	16 september	100%

*Förvärvet inkluderar de helägda dotterbolagen Nordic Powergroup - Industrial Services A/S, Nordic Powergroup - Boiler Cleaning Technologies ApS och Nordic Powergroup - Sustainable Waste Management A/S.

Köpeskillning MNOK

Erlagd köpeskillning	222,6
Tilläggsköpeskillning/villkorad köpeskillning	188,9
Summa köpeskillning	411,6

Ingående balansräkning MNOK

	Not	
Likvida medel		12,0
Övriga omsättningstillgångar		112,1
Materiella anläggningstillgångar	7	47,9
Nyttjanderättstillgångar	6	77,2
Övriga anläggningstillgångar		2,0
Varumärke	5	23,3
Kundrelationer	5	46,5
Summa tillgångar		321,0
Övriga kortfristiga skulder		98,2
Övriga långfristiga skulder	6	96,6
Uppskjuten skatt på övervärden		15,8
Summa skulder		210,5
Identifierbara nettotillgångar		110,5
Goodwill	5	301,1
Summa köpeskillning för aktierna		411,6

Verksamheten i de förvärvade företagen liknar koncernens befintliga verksamhet och kommer att stärka koncernens position i de befintliga segmenten. Koncernen anser att de är individuellt oväsentliga och därför visas förvärven gemensamt. Goodwill består av synergier från kostnadsbesparingar och ökad marknadsandel. De förvärvade verksamheterna omfattar också samlad personalstyrka. Dessa poster är inte identifierbara tillgångar och är upptagna i goodwill. Goodwill är inte skattemässigt avdragsgill. Alla köpeskillingsallokeringar 2024 är preliminära. Transaktionskostnaderna redovisas som jämförelsestörande poster under not 3 då de påverkar jämförbarheten. Transaktionskostnader redovisas under övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Tilläggsköpeskilling är villkorad av att de förvärvade företagen når vissa framtida finansiella mål såsom intäkter, EBITDA eller EBITA. Koncernen redovisar tilläggsköpeskilling till verkligt värde baserat på sannolikheten för att dessa mål uppnås och den förväntade framtida utbetalningen. Redovisade vinster och förluster från tilläggsköpeskillingar framgår av not 4.

Intäkter och resultat från förvärv redovisade i resultaträkningen

MNOK

Jan-dec 2024

Intäkter	302,6
Periodens resultat	22,5

Intäkter och resultat som om förvärvet genomfördes 1 januari (proforma)

MNOK

Jan-dec 2024

Intäkter	455,1
Periodens resultat	52,4

Not 9 Aktierelaterade ersättningar

Den 25 maj 2023 beslutade årsstämman om ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2023) för befattningshavare och nyckelpersoner, inom vilket ett totalt antal av 2 283 534 optioner har beviljats.

Den 22 maj 2024 beslutade årsstämman om ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2024) där 2 283 534 aktier tilldelades den 1 augusti 2024. Programmet har liknande villkor som LTIP 2023.

Optionerna är föremål för en treårig intjänandeperiod och koncernen har ingen aktuell skyldighet att reglera tilldelningarna kontant. Koncernens utgifter för LTIP redovisas därmed som aktiereglerade. Optionernas verkliga värde har beräknats enligt en Black & Scholes-modell. I samband med de långsiktiga incitamentsprogrammen har årsstämman bemyndigat styrelsen att initiera ett återköpsprogram av egna aktier. Per den 31 december 2024 hade 888 471 aktier återköpts (egna aktier). Egna aktier redovisas till anskaffningsvärde och dras av från eget kapital. Mer information om LTIP-programmen och återköpsprogrammet finns i de publicerade pressmeddelandena från årsstämmorna.

Moderbolaget

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	Okt–dec 2024	Okt–dec 2023	Jan–dec 2024	Jan–dec 2023
Summa rörelseintäkter		15,0	9,1	15,0	9,1
Summa rörelsekostnader		-9,7	-5,1	-26,1	-16,9
Resultat före räntor och skatter (EBIT)		5,3	4,0	-11,1	-7,8
Finansnetto		8,0	7,9	35,3	34,2
Resultat före skatt		13,4	11,9	24,2	26,4
Skattekostnad		-11,7	-2,5	-9,1	-5,7
Periodens resultat		1,7	9,4	15,1	20,7
Övrigt totalresultat		-	-	-	-

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
TILLGÅNGAR			
<i>Anläggningstillgångar</i>			
Investeringar i dotterbolag		2 876,0	2 880,0
Uppskjuten skattefordran		1,9	10,9
Långfristiga koncerninterna fordringar		943,5	904,3
Summa anläggningstillgångar		3 821,3	3 795,2
<i>Omsättningstillgångar</i>			
Kortfristiga fordringar		0,1	0,5
Kortfristiga koncerninterna fordringar		15,0	9,1
Likvida medel		-	-
Summa omsättningstillgångar		15,2	9,6
Summa tillgångar		3 836,5	3 804,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital		0,6	0,6
Fritt eget kapital		3 778,3	3 786,3
Summa eget kapital		3 778,9	3 786,9
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		1,5	0,9
Övriga kortfristiga skulder		56,1	17,0
Summa kortfristiga skulder		57,6	17,9
Summa eget kapital och skulder		3 836,5	3 804,8



Denna delårsrapport har inte varit föremål för översiktlig granskning av bolagets revisorer.

Styrelsens försäkran

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

Stockholm
18 februari 2025

Arild Bødal
Ordförande

Allan Engström
Styrelseledamot

Linus Lundmark
Styrelseledamot

Monica Reib
Styrelseledamot

Ulrika Östlund
Styrelseledamot

Fredrik Karlsson
Styrelseledamot

Henrik Norrbom
Koncernchef

Kvartalsdata för koncernen

MNOK	Q4 2022	Q1 2023	Q2 2023	Q3 2023	Q4 2023	Q1 2024	Q2 2024	Q3 2024	Q4 2024
Summa rörelseintäkter									
Norge	225,6	249,2	270,5	274,5	271,4	260,2	311,9	294,7	292,6
Tyskland	278,8	251,8	298,3	300,9	332,5	265,3	313,7	302,3	361,1
Sverige	124,2	110,5	127,5	113,8	140,0	136,5	151,0	147,1	166,3
Danmark	91,0	97,1	104,1	103,5	113,0	108,8	161,8	191,6	168,6
Koncernen	-	-4,0	-0,9	-0,5	-1,2	-0,8	-0,7	-0,8	0,1
Koncernen	719,5	704,6	799,4	792,2	855,7	769,9	937,7	934,8	988,6
EBITA									
Norge	19,9	30,6	40,7	64,3	21,5	23,3	52,0	52,2	22,6
Tyskland	20,0	25,3	39,4	44,5	43,4	19,8	32,1	3,1	38,6
Sverige	15,0	9,7	12,2	18,5	17,3	17,2	25,4	22,5	23,4
Danmark	0,5	5,0	6,2	9,2	6,6	6,6	25,2	28,5	10,4
Koncernen	-10,1	-13,6	-20,2	-13,5	-14,4	-17,5	-17,5	-14,8	-19,9
Koncernen	45,3	57,0	78,4	123,1	74,4	49,4	117,1	91,4	75,1
Justerad EBITA									
Norge	20,2	32,0	40,9	64,7	21,5	23,6	54,0	59,4	28,0
Tyskland	45,2	25,3	39,4	44,5	46,8	19,8	35,4	33,4	39,4
Sverige	15,0	9,7	12,2	18,5	18,0	17,2	25,8	23,7	23,4
Danmark	0,5	5,0	6,2	9,8	6,6	7,0	20,3	28,4	10,4
Koncernen	-9,9	-12,6	-16,0	-13,6	-11,3	-15,4	-17,5	-12,2	-19,7
Koncernen	71,0	59,4	82,7	124,0	81,6	52,3	117,9	132,8	81,4
Justerad EBITA-marginal									
Norge	9,0%	12,8%	15,1%	23,6%	7,9%	9,1%	17,3%	20,1%	9,6%
Tyskland	16,2%	10,1%	13,2%	14,8%	14,1%	7,5%	11,3%	11,0%	10,9%
Sverige	12,1%	8,8%	9,6%	16,3%	12,8%	12,6%	17,1%	16,1%	14,1%
Danmark	0,5%	5,1%	5,9%	9,5%	5,9%	6,5%	12,5%	14,8%	6,2%
Koncernen	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
Koncernen	9,9%	8,4%	10,4%	15,7%	9,5%	6,8%	12,6%	14,2%	8,2%

Nyckeltal

NYCKELTAL

Avstämningar av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

Rad ID	MNOK	Källa	Beräkning	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023
A	Summa rörelseintäkter	Resultaträkning		988,6	855,7	3 631,0	3 151,9
	Periodens resultat	Resultaträkning		49,4	66,9	176,8	226,6
	Resultat per aktie (före och efter utspädning), NOK	Resultaträkning		0,27	0,37	0,97	1,24
	Genomsnittligt antal utestående stamaktier	Resultaträkning		181 936 244	182 501 630	182 183 714	182 632 036
	Tillväxt i totala rörelseintäkter, %			15,5	18,9	15,2	27,8
	Organisk tillväxt i rörelseintäkter, %			7,1	13,2	6,1	13,7
	Organisk tillväxt i totala rörelseintäkter, valutajusterad, %			6,2	5,2	4,6	6,3
	Förvärvad tillväxt i totala rörelseintäkter, %			8,5	5,8	9,1	14,1
B	Summa rörelsekostnader	Resultaträkning		-823,0	-703,0	-2 954,8	-2 529,2
C	EBITDA (resultat före räntor, skatter och avskrivningar)		C=A-B	165,6	152,7	676,2	622,7
	EBITDA-marginal, %		C/A	16,8	17,8	18,6	19,8
D	Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar (anläggningstillgångar och nyttjanderättstillgångar i leasingavtal)	Not 5 och 7		-90,5	-78,4	-343,1	-289,9
E	EBITA		E=C-D	75,1	74,4	333,1	332,8
	EBITA-marginal, %		E/A	7,6	8,7	9,2	10,6
F	Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar	Resultaträkning		-104,1	-92,8	-392,6	-338,9
G	Rörelseresultat (EBIT)		G=C-F	61,5	60,0	283,6	283,9
	Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %		G/A	6,2	7,0	7,8	9,0
H	Jämförelsestörande poster, kostnader			6,3	7,2	51,3	14,9
I	Justerad EBITDA		I=C+H	172,0	160,0	727,5	637,6
	Justerad EBITDA-marginal, %		I/A	17,4	18,7	20,0	20,2
J	Justerad EBITA		J=E+H	81,4	81,6	384,4	347,7
	Justerad EBITA-marginal, %		J/A	8,2	9,5	10,6	11,0
K	Justerad EBIT		K=G+H	67,8	67,2	334,9	298,8
	Justerad EBIT-marginal, %		K/A	6,9	7,9	9,2	9,5
L	Leasingavgifter	Not 6		74,2	58,7	269,5	222,9
M	Investeringar (inköp minus avyttringar)	Not 7		50,0	47,6	154,5	151,6

N	Kassaflöde från den löpande verksamheten**	CF	298,2	206,4	660,6	515,8
O	Kassagenerering, % **	N/I	173,4	129,0	90,8	80,9

Rad ID	Nyckeltal i balansräkningen	Källa	Beräkning	31 dec 2024	31 dec 2023
AA	Långfristiga och kortfristiga lån	Finansiell ställning		922,7	649,6
AB	Lång- och kortfristiga leasingskulder	Finansiell ställning		1 039,8	867,6
AC	Likvida medel	Finansiell ställning		411,9	267,0
AD	Nettoskuld		$AD=AA+AB-AC$	1 550,6	1 250,2
AE	Nettoskuld/R12-justerad EBITDA*		$AE=AD/I$	2,1	2,0
BA	Varulager	Finansiell ställning		18,7	18,7
BB	Kundfordringar	Finansiell ställning		480,3	441,9
BC	Övriga kortfristiga fordringar	Finansiell ställning		224,3	201,0
BD	Leverantörsskulder	Finansiell ställning		171,1	157,5
BE	Övriga kortfristiga fordringar	Finansiell ställning		384,8	319,4
BF	Rörelsekapital		$BF=BA+BB+BC-BD-BE$	167,4	184,7
BG	Rörelsekapital/R12* summa totala intäkter, %		$BG=BF/A$	4,6	5,9
CA	Summa tillgångar	Finansiell ställning		5 065,8	4 206,4
CB	Kortfristiga skulder	Finansiell ställning		901,7	807,2
CC	Sysselsatt kapital		$CC=CA-CB$	4 164,1	3 399,2
CD	Avkastning på sysselsatt kapital, %		$CD=G(R12^*)/CC$	6,8	8,4

* R12 – senaste tolv månaderna

** En omklassificeringsjustering har gjorts av jämförelsetalen. Denna justering påverkar förändringar av övriga poster samt amorteringar av leasingskulder. Påverkan per kvartal på kassaflödet från den löpande verksamheten uppgår till -38 MNOK (Q4 2023), -11 MNOK (Q1 2024), -12 MNOK (Q2 2024), -12 MNOK (Q3 2024). Nettoförändring likvida medel förblir oförändrad.

UTVALDA NYCKELTAL FÖR SEGMENTEN

MNOK	Okt-dec 2024	Okt-dec 2023	Förändring	Jan-dec 2024	Jan-dec 2023	Förändring
Norge						
Summa rörelseintäkter	292,6	271,4	7,8%	1 159,3	1 065,7	8,8%
EBITA	22,6	21,5	4,9%	150,0	157,1	-4,5%
EBITA-marginal, %	7,7	7,9	-0,2 pp	12,9	14,7	-1,8 pp
Justerad EBITA	28,0	21,5	30,2%	165,0	159,1	3,7%
Justerad EBITA-marginal, %	9,6	7,9	1,7 pp	14,2	14,9	-0,7 pp
Tyskland						
Summa rörelseintäkter	361,1	332,5	8,6%	1 242,4	1 183,4	5,0%
EBITA	38,6	43,4	-11,0%	93,7	152,6	-38,6%
EBITA-marginal, %	10,7	13,0	-2,3 pp	7,5	12,9	-5,4 pp
Justerad EBITA	39,4	46,8	-15,9%	127,9	156,0	-18,0%
Justerad EBITA-marginal, %	10,9	14,1	-3,2 pp	10,3	13,2	-2,9 pp
Sverige						
Summa rörelseintäkter	166,3	140,0	18,8%	600,9	491,7	22,2%
EBITA	23,4	17,3	35,2%	88,5	57,8	53,0%
EBITA-marginal, %	14,1	12,3	1,8 pp	14,7	11,7	3,1 pp
Justerad EBITA	23,4	18,0	29,9%	90,2	58,5	54,1%
Justerad EBITA-marginal, %	14,1	12,8	1,3 pp	15,0	11,9	3,1 pp
Danmark						
Summa rörelseintäkter	168,6	113,0	49,2%	630,7	417,7	51,0%
EBITA	10,4	6,6	57,7%	70,6	27,0	161,6%
EBITA-marginal, %	6,2	5,9	0,3 pp	11,2	6,5	4,7 pp
Justerad EBITA	10,4	6,6	57,4%	66,1	27,6	139,5%
Justerad EBITA-marginal, %	6,2	5,9	0,3 pp	10,5	6,6	3,9 pp
Koncernen och övrigt						
Summa rörelseintäkter	0,1	-1,2		-2,3	-6,6	
EBITA	-19,9	-14,4		-69,7	-61,7	
EBITA-marginal, %	n.a.	n.a.		n.a.	n.a.	
Justerad EBITA	-19,7	-11,3		-64,7	-53,5	
Justerad EBITA-marginal, %	n.a.	n.a.		n.a.	n.a.	
Norva24 Group						
Summa rörelseintäkter	988,6	855,7	15,5%	3 631,0	3 151,9	15,2%
EBITA	75,1	74,4	1,0%	333,1	332,8	0,1%
EBITA-marginal, %	7,6	8,7	-1,1 pp	9,2	10,6	-1,4 pp
Justerad EBITA	81,4	81,6	-0,2%	384,4	347,7	10,6%
Justerad EBITA-marginal, %	8,2	9,5	-1,3 pp	10,6	11,0	-0,4 pp

Definitioner

NYCKELTALSDEFINITIONER OCH BESKRIVNINGAR

Mått	Definition	Motivering för användande
Tillväxt i totala rörelseintäkter	Förändring i totala rörelseintäkter i procent av totala rörelseintäkter under jämförelseperioden, dvs. föregående år eller kvartal.	Förändring i totala rörelseintäkter speglar koncernens realiserade rörelseintäktsökning över tid.
Organisk tillväxt i totala rörelseintäkter	Förändring i totala rörelseintäkter i jämförbara enheter efter justering för förvärvseffekter, i procent av totala rörelseintäkter under jämförelseperioden.	Organiska totala rörelseintäkter exklusive effekterna av förändringar i koncernens struktur, vilket möjliggör en jämförelse av rörelseintäkter över tid.
Organisk EBITA-marginal	Organisk EBITA i procent av organiska intäkter. Organiska intäkter och organisk EBITA omfattar enbart jämförbara enheter efter justering för förvärvseffekter.	Den organiska EBITA-marginalen exkluderar effekterna av förändringar i koncernstrukturen, vilket möjliggör en jämförelse av marginalerna över tid.
Förvärvsdriven tillväxt	Förändring i totala rörelseintäkter som procentuell förändring från jämförelseperioden för totala rörelseintäkter under jämförelseperioden, driven av förvärv. Rörelseintäkter drivna av förvärv definieras som totala rörelseintäkter, proforma, under perioden hänförliga till bolag som har förvärvats under de senaste tolv månaderna.	Förvärvsdriven tillväxt avspeglar de förvärvade enheternas effekt på de totala rörelseintäkterna.
EBITDA	Resultat före räntor, skatt samt av- och nedskrivningar.	EBITDA ger en bild av resultat genererat i den löpande verksamheten och är ett komplement till rörelseresultatet (EBIT).
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av totala rörelseintäkter.	EBITDA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet och indikerar koncernens resultatkapacitet.
EBITA	Resultat före räntor, skatter och avskrivningar.	EBITA ger en översikt över resultat genererat i den löpande verksamheten och är ett komplement till rörelseresultatet.
EBITA-marginal	EBITA i relation till totala rörelseintäkter.	EBITA-marginal används för att mäta operativ lönsamhet och ger en indikation om bolagets intjäningspotential.
EBIT-marginal	Resultat före räntor och skatter (EBIT) i relation till totala rörelseintäkter.	Rörelsemarginal möjliggör jämförelser av koncernens lönsamhet oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster såsom förvärvskostnader, integrationskostnader och omstrukturingskostnader.	Möjliggör jämförelse av resultatmått utan jämförelsestörande poster.
Justerad EBITDA	EBITDA justerad för jämförelsestörande poster.	Möjliggör jämförelse av EBITDA med andra perioder utan jämförelsestörande poster. Justerad EBITDA är ett mått som koncernen anser vara relevant för investerare som vill förstå inkomstgenereringen före investeringar i anläggningstillgångar och jämförelsestörande poster.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i procent av totala rörelseintäkter.	Justerad EBITDA-marginal exkluderar effekten av jämförelsestörande poster, vilket möjliggör jämförelser av den underliggande operativa lönsamheten över tid.
Justerad EBITA	EBITA justerad för jämförelsestörande poster.	Möjliggör jämförelse av EBITA med andra perioder utan jämförelsestörande poster. Justerad EBITA är ett mått som bolaget betraktar som relevant för investerare som önskar förstå intäktsgenereringen före investeringar i anläggningstillgångar och jämförelsestörande poster.

Mått	Definition	Motivering för användande
Justerad EBITA-marginal	Justerad EBITA i procent av totala rörelseintäkter.	Justerad EBITA-marginal exkluderar effekten av jämförelsestörande poster, vilket möjliggör en jämförelse av den underliggande operativa lönsamheten över tid.
Justerad EBIT	Resultat före räntor och skatter (EBIT) justerad för jämförelsestörande poster.	Justerad EBIT (rörelseresultat) exkluderar effekten av jämförelsestörande poster, vilket ger ett mått på resultatet genererat från den löpande verksamheten.
Justerad EBIT-marginal	Justerat rörelseresultat i procent av totala rörelseintäkter.	Justerad EBIT (rörelsemarginal) exkluderar effekten från jämförelsestörande poster, vilket möjliggör en jämförelse av den underliggande verksamheten över tid.
Nettoskuld	Summa räntebärande skulder minus likvida medel. De totala räntebärande skulderna består av lång- och kortfristiga lån, lång- och kortfristiga leasingkulder enligt IFRS 16 samt lån från aktieägarna.	Nettoskuld används för att följa upp utvecklingen för räntebärande lån och refinansieringskravet. Måttet används även som täljare vid beräkningen av nettobelåningsgrad som används för att övervaka den finansiella skuldsättningen.
Nettoskuld/R12-justerad EBITDA	Nettoskuld i förhållande till 12 månaders justerad EBITDA. EBITDA, proforma, omfattar all verksamhet inom koncernen under den senaste tolv månadersperioden.	Koncernen använder nettoskuldsättningsgrad för att övervaka graden av finansiell skuldsättning.
Rörelsekapital	Rörelsekapital innefattar varulager, kundfordringar och andra kortfristiga fordringar minus leverantörsskulder och andra kortfristiga skulder.	Detta mått visar hur mycket rörelsekapital som är fördelat i verksamheten och är användbart för att visa hur effektivt nettorörelsekapitalet används.
Rörelsekapital/summa rörelseintäkter	Rörelsekapital i relation till summa rörelseintäkter, rullande tolv månader, proforma.	Nettorörelsekapital gör det möjligt för koncernen att mäta sitt nettorörelsekapital över tid.
Investeringar	Investeringar definieras som medel som används av koncernen för att förvärva, uppgradera och underhålla ägda fysiska tillgångar såsom fastigheter, byggnader, fordon eller inventarier. Exklusive förvärv och avyttringar.	Investeringar används för att mäta de redovisade investerade medel som krävs för att förvärva, uppgradera och underhålla koncernens fysiska tillgångar.
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Från kassaflödesanalysen	Operativt kassaflöde används för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar. Måttet används även som täljare vid beräkningen av kassagenerering.
Kassagenerering	Nettokassaflöde från den löpande verksamheten i relation till justerad EBITDA.	Kassagenerering gör det möjligt för koncernen att följa upp hur effektivt koncernen hanterar investeringar i den löpande verksamheten och i rörelsekapital, liksom den löpande verksamhetens förmåga att generera kassaflöden.
Sysselsatt kapital	Summa tillgångar minus kortfristiga skulder.	Sysselsatt kapital är ett mått som koncernen använder för att beräkna avkastning på sysselsatt kapital och för att mäta hur effektivt koncernen är utan att beakta den goodwill som genereras i samband med förvärv.
Avkastning på sysselsatt kapital	EBITA i relation till sysselsatt kapital.	Avkastning på sysselsatt kapital ger lönsamheten (EBIT) för koncernens sysselsatta kapital.

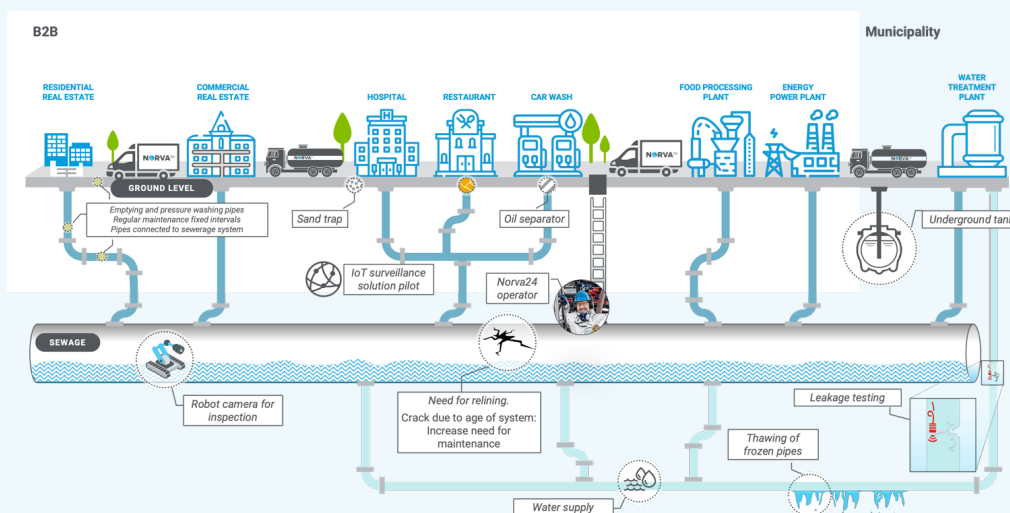
Historik

Norva24s äldsta lokalavdelning startade 1919 i Norge som ett familjeföretag som erbjöd UIM-tjänster med häst och vagn, men Norva24 i sin nuvarande form grundades 2015 genom en sammanslagning av fem lokala UIM-bolag i Norge, för att skapa en banbrytande affärsmodell och professionalisera UIM-branschen. I samband med etableringen av Norva24 investerade Valedo Partners Fund II AB i koncernen.

Aktuell ställning

Norva24 är en av de ledande aktörerna i UIM-branschen i Europa med stark marknadsnärvaro på alla sina nordeuropeiska marknader: Norge, Tyskland, Sverige och Danmark.

Norva24 har genom sitt senaste förvärv överstigit 3,7 miljarder NOK i proformaintäkter, utökat nätverket till att omfatta fler än 80 lokalavdelningar, ökat antalet anställda till över 1 900 och undertecknat sitt 53:e förvärv.



Source: Company information.

Norva24 verkar i många områden inom underhåll av infrastruktur under mark och betjänar ett antal olika kundgrupper. UIM-tjänster är verksamhetskritiska och nödvändiga för samhället.

Vision & värdegrund



Vår långsiktiga vision är att bygga en europeisk marknadsledare och föregångare inom underhåll av infrastruktur under mark. Norva24s mål är att bli den ledande europeiska operatören i branschen och en inspiration för UIM-branschens utveckling i Europa.

Värderingar och vägledande principer

Låt dessa värden vara vägledande för vår verksamhet:



Tillit

- Vi levererar det som överenskommits
- Vi är kompetenta och levererar hög professionell kvalitet och precision
- Vi ser och förstår kundernas behov
- Vi visar beslutsamhet genom att få saker gjorda och tar hjälp från andra när det behövs för att få jobbet gjort



Passion

- Vi har passion för vårt jobb och kommer alltid att hjälpa till
- Vi är fokuserade på att hitta lösningar och har ett positivt bemötande mot kunder och mellan kollegor
- Vi är okomplicerade och informella
- Vi möter kunder och kollegor med ett leende

Finansiella mål på medellång sikt

Lönsamhet

Målsättningen är att uppnå en justerad EBITA-marginal på 14–15 procent på medellång sikt.

Kapitalstruktur

Norva24s kapitalstruktur ska möjliggöra en hög grad av finansiell flexibilitet och möjliggöra förvärv. Målet om steady state nettoskuldkvot (inklusive leasingskulder enligt IFRS 16) bör normalt inte överstiga 2,5 gånger justerad EBITDA förutom temporärt som ett resultat av förvärv. Temporärt definieras som maximalt fyra löpande kvartal.

Utdelningspolicy

Som en del av Norva24s vision och strategi avser koncernen att återinvestera kassaflöden i tillväxt- och expansionsmöjligheter, inklusive förvärv, och ingen årlig utdelning förväntas betalas ut till aktieägarna på medellång sikt.

Intäktstillväxt

Målsättningen är att uppnå intäkter om cirka 4,5 miljarder NOK år 2025 och samtidigt uppnå en genomsnittlig organisk tillväxt per år som lägst i linje med marknadstillväxten.

Aktieägarinformation & finansiell kalender

20 STÖRSTA AKTIEÄGARNA 31 DECEMBER 2024

Aktieägare	Summa aktier	Ägarandel, %
Valedo Partners Fund II	52 716 567	28,9
Briarwood Chase Management	18 348 180	10,0
Nordstjernen	16 845 752	9,2
Invest24 AS	12 519 326	6,9
T. Rowe Price	8 172 538	4,5
Swedbank Robur Fonder	7 858 707	4,3
Capital Group	6 344 661	3,5
Investerings & Tryghed A/S	3 548 417	1,9
AQP Holding AS	3 446 536	1,9
Avanza Pension	3 217 150	1,8
Robeco	3 000 000	1,6
Royce & Associates LLC	1 983 484	1,1
Arild Bødal	1 829 095	1,0
JP Morgan Asset Management	1 588 924	0,9
Jens Backhaus	1 469 256	0,8
Mats Lönnqvist	1 202 962	0,7
Nordnet Pensionsförsäkring	1 192 086	0,7
Futur Pension	1 164 701	0,6
Handelsbanken Fonder	1 133 635	0,6
SEB Investment Management	1 068 136	0,6
Summa de 20 största aktieägarna	148 650 113	81,4
Egna aktier	888 471	0,5
Övriga	33 144 156	18,1
Summa	182 682 740	100,0

Finansiell kalender

Kapitalmarknadsdag
19 mars 2025

Årsredovisning 2024
11 april 2025

Delårsrapport januari–mars 2025
13 maj 2025

Delårsrapport januari–juni 2025
13 augusti 2025

Delårsrapport januari–november 2025
13 november 2025

Kontaktuppgifter

Henrik Norrbom
Koncernchef

Tel: +46 727 08 15 15
henrik.norrbom@norva24.com

Stein Yndestad
CFO

Tel: +47 916 86 696
stein.yndestad@norva24.com

ir@norva24.com

NORVA²⁴

Norva24
ir@norva24.no
www.norva24.com

Uttalande från den oberoende budkommittén för Norva24

Beskrivningen av Norva24 på sidorna 18–73 i Erbjudandehandlingen har granskats av den oberoende budkommittén för Norva24. Den oberoende budkommittén¹⁾ för Norva24 anser att denna kortfattade beskrivning ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Norva24.

Stockholm, 27 mars 2025

Norva24 Group AB (publ)

Den oberoende budkommittén

1) Styrelseledamöterna Arild Bødal, Allan Engström, Linus Lundmark och Fredrik Karlsson bedöms ha en intressekonflikt i enlighet med regel II.18 i Takeover-reglerna och har därför inte deltagit i, och kommer inte att delta i, Norva24:s handläggning av eller beslut avseende Erbjudandet.

Information om budgivaren, Apax och Apax Funds

Budgivaren

Budgivaren är ett svenskt privat aktiebolag med organisationsnummer 559520-3331, säte i Stockholm och adress c/o GotYourBack AB, Linnégatan 18, 114 47 Stockholm. Budgivaren bildades den 20 januari 2025 och är indirekt helägt av Apax Funds. Budgivaren har aldrig bedrivit och bedriver för närvarande inte någon verksamhet och dess enda affärsmässiga syfte är att lämna Erbjudandet.

Apax och Apax Funds

Apax är ett Limited Liability Partnership-bolag registrerat i England och Wales, och är en ledande global rådgivningsfirma inom private equity. I över 50 år har Apax arbetat för att inspirera till tillväxt och idéer som förändrar företag. Apax har rest och rådgivit fonder med sammanlagda åtaganden på över cirka 80 miljarder USD. Apax Funds investerar i företag inom tre globala sektorer: Tech, Services och Internet/Consumer och tillhandahåller långsiktig finansiering för att bygga och stärka företag i världsklass. För ytterligare information, vänligen besök www.apax.com. Apax är auktoriserad och reglerad av Financial Conduct Authority i Storbritannien.

Skattefrågor i Sverige

Följande är en sammanfattning av de svenska skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med Erbjudandet. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till aktieägare med obegränsad skattskyldighet i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i detta avseende. Till exempel behandlas inte de särskilda regler som gäller för aktier som förvärvats genom ett fåmansföretag. Vidare behandlas inte de regler som gäller för skattefri kapitalvinst på så kallade näringsbetingade andelar inom företagssektorn. Inte heller behandlas de regler som gäller för aktier som innehas av handelsbolag, som utgör lageraktier i en juridisk person eller som innehas via ett investeringssparkonto eller en kapitalförsäkring. Särskilda skattekonsekvenser kan utöver vad som beskrivs nedan även uppkomma för andra kategorier av aktieägare, såsom investmentföretag, investeringsfonder, banker, finansmäklare och andra som äger aktier för handel. Varje aktieägare rekommenderas att konsultera skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med Erbjudandet, inklusive tillämpligheten och effekterna av utländsk skattelagstiftning, bestämmelser i skatteavtal och andra regler som kan vara tillämpliga.

Generellt om beskattningen vid försäljning av aktier

Aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige och som accepterar Erbjudandet och säljer sina aktier blir normalt föremål för kapitalvinstbeskattning. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningslikviden, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet består av anskaffningsvärdet på aktierna och beräknas enligt "genomsnittsmetoden". Det innebär att omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med hänsyn till inträffade förändringar i innehavet. För marknadsnoterade aktier (så som Norva24-aktierna) får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt "scharblonmetoden" till 20 procent av försäljningslikviden efter avdrag för försäljningsutgifter.

I Sverige utgår ingen stämpelskatt eller liknande överlåtelse-skatt vid överlåtelse av äganderätten till aktier i ett svenskt aktiebolag.

Privatpersoner

En kapitalvinst på noterade aktier beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Enligt huvudregeln är 70 procent av en kapitalförlust avdragsgill mot all skattepliktig inkomst i inkomstslaget kapital. Kapitalförluster på noterade aktier och andra noterade värdepapper (som skattemässigt behandlas på samma sätt som noterade aktier) är dock fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar. Om kapitalförluster är hänförliga till både noterade och onoterade andelar ska förluster som uppstått

på noterade delägaraktier dras av före avdragsgilla förluster på onoterade andelar.

Kapitalförlust som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Om ett underskott uppkommer i inkomstslaget kapital reduceras skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatten och den kommunala fastighetsavgiften. Sådan skattereduktion medges med 30 procent av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Juridiska personer

För aktiebolag och andra juridiska personer beskattas kapitalvinster på aktier vanligtvis i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent för räkenskapsår som påbörjats efter den 31 december 2020. För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust, se avsnittet "Generellt om beskattningen vid försäljning av aktier" ovan. En avdragsgill kapitalförlust kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier. Sådana kapitalförluster kan dock, under vissa omständigheter, även kvittas mot kapitalvinster på samma typ av värdepapper inom en koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster på aktier eller andra värdepapper som beskattas på samma sätt som aktier, och som inte har dragits av från kapitalvinster under beskattningsåret, får sparas och dras av mot kapitalvinster under efterföljande beskattningsår utan tidsbegränsningar.

Aktieägare med hemvist utanför Sverige

Aktieägare som inte har skatterättslig hemvist i Sverige (begränsat skattskyldiga) och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige är vanligtvis inte föremål för svensk beskattning vid en försäljning av aktier. Sådana aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i det land där de har sin skatterättsliga hemvist. Begränsat skattskyldiga privatpersoner kan dock beskattas för en kapitalvinst på försäljning av vissa aktier om personen har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige vid något tillfälle under det kalenderår då försäljningen äger rum eller något av de föregående tio kalenderåren. Denna beskattning kan dock begränsas genom de skatteavtal som Sverige ingått med andra länder. Det utgår ingen svensk kupongskatt på kapitalvinster till följd av Erbjudandet.

Erbjudanderestriktioner

Viktig information till aktieägare utanför Sverige och för banker, fondkommissionärer, handlare, förvaltare och andra institutioner som innehar aktier för personer med hemvist utanför Sverige.

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, i eller till Australien, Belarus, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Ryssland, Singapore, Sydafrika, eller i någon annan jurisdiktion där sådant erbjudande enligt lagar och regler i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet enligt tillämplig lag (var för sig, en **"Begränsad Jurisdiktion"**, och tillsammans de **"Begränsade Jurisdiktionerna"**). Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser.

Erbjudandet lämnas inte, vare sig direkt eller indirekt, i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna genom post, något annat kommunikationsmedel (inklusive, men ej begränsat till, telefax, e-post, telex, telefon och internet) som används vid nationell eller internationell handel eller vid någon nationell börs eller handelsplats i de Begränsade Jurisdiktionerna, och Erbjudandet kan inte accepteras på något sådant sätt eller med något sådant kommunikationsmedel i eller från de Begränsade Jurisdiktionerna. Varken Erbjudandehandlingen eller annan dokumentation hänförlig till Erbjudandet kommer således, och ska inte, sändas, postas eller spridas på annat sätt i eller till de Begränsade Jurisdiktionerna.

Erbjudandehandlingen sänds inte, och får inte sändas, till aktieägare med registrerade adresser i de Begränsade Jurisdiktionerna. Banker, fondkommissionärer, handlare och andra förvaltare som innehar förvaltarregistrerade aktier för personer i de Begränsade Jurisdiktionerna får inte vidarebefordra Erbjudandehandlingen, eller andra till Erbjudandet relaterade dokument, till sådana personer. Personer som mottar sådana dokument eller sådan information (innefattande förvaltare, företrädare och ombud) bör inte distribuera eller sända dessa i eller till en Begränsad Jurisdiktion eller använda post, eller något annat kommunikationsmedel inom en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet.

Underlåtenhet att följa dessa restriktioner kan utgöra ett brott mot värdepapperslagstiftningen i någon av de Begränsade Jurisdiktionerna. Det åligger alla personer som erhåller Erbjudandehandlingen, anmälningssedel eller andra dokument som rör Erbjudandehandlingen eller Erbjudandet, eller som på annat sätt kommer i besittning av sådana dokument, att informera sig om och iaktta alla sådana restriktioner. Varje mottagare av Erbjudandehandlingen som är osäker på sin ställning i förhållande till dessa restriktioner bör konsultera professionella rådgivare inom den relevanta jurisdiktionen. Varken Budgivaren, Apax, Apax Funds eller Jefferies (eller

någon annan av deras respektive närstående bolag, styrelseledamöter, tjänstemän, anställda eller partners), eller några rådgivare till Apax eller Budgivaren, accepterar eller åtar sig något ansvar för eventuella brott av någon person mot någon av dessa restriktioner.

Erbjudandehandlingen utgör inte ett erbjudande att förvärva eller erhålla andra värdepapper än de aktier i Norva24 som omfattas av Erbjudandet.

Varje inlämning av aktier i Erbjudandet som utgör ett resultat av en direkt eller indirekt överträdelse av de restriktioner som beskrivs i Erbjudandehandlingen och tillhörande dokument kommer att vara ogiltig. Vidare kommer personer som har lämnat in aktier enligt Erbjudandet inte anses ha gjort en giltig inlämning om en sådan person är oförmögen att lämna de utfästelser och garantier som anges i avsnittet *"Erbjudanderestriktioner"* – *"Intyg avseende restriktioner"* nedan och eventuella motsvarande utfästelser och garantier i anmälningssedeln.

Accepter av Erbjudandet och inlämnande av aktier i Norva24 som görs av en person som befinner sig inom en Begränsad Jurisdiktion, av någon förvaltare, företrädare, något ombud eller annan mellanman som agerar på icke diskretionär grund för en huvudman som ger instruktioner från de Begränsade Jurisdiktionerna, eller med hjälp av post eller något annat kommunikationsmedel inom de Begränsade Jurisdiktionerna, vare sig direkt eller indirekt, kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som innehar aktier i Norva24 för annan person).

Varje anmälningssedel eller annan kommunikation avseende Erbjudandet som härrör från, är poststämplat från, har en returadress i, eller på annat sätt verkar ha skickats från de Begränsade Jurisdiktionerna kommer inte accepteras (och bör inte accepteras av någon förvaltare, företrädare, något ombud eller annan mellanman).

Accept av Erbjudandet och inlämning av aktier i Norva24 kommer inte att accepteras (och bör inte accepteras av någon förvaltare, företrädare, något ombud eller annan mellanman) om vederlaget för aktierna i Norva24 behöver postas eller på annat sätt levereras till eller inom en Begränsad Jurisdiktion eller om en adress inom en Begränsad Jurisdiktion tillhålls för mottagandet av vederlaget för aktierna i Erbjudandet eller för återlämnandet av anmälningssedel.

Var och en av Budgivaren, Apax Funds och Jefferies förbehåller sig rätten att efter eget gottfinnande (och utan att det påverkar aktieägarens ansvar för de utfästelser och garantier som denne har lämnat); (a) avvisa inlämning av aktier utan närmare utredning med hänsyn till att ursprunget till en sådan inlämning inte kan fastställas, eller (b) undersöka, med avseende på inlämning av aktier i enlighet med Erbjudandet, om några sådana utfästelser och garantier som lämnats av en aktieägare är korrekta och, om sådan utredning genomförs och Budgivaren som ett resultat därav (oavsett anledning) fastställer att sådana utfästelser och garantier är felaktiga, avvisa en sådan inlämning.

Intyg avseende restriktioner

Genom att acceptera Erbjudandet genom leverans av en vederbörligt undertecknad anmälningssedel till Handelsbanken Emission, intygar innehavaren av inlämnade aktier, och eventuell förvaltare, företrädare, ombud eller annan mellanman som lämnar in anmälningssedeln eller deltar i Erbjudandet på uppdrag av innehavaren, att denne:

- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för mottagandet av Erbjudandehandlingen, anmälningssedeln eller något annat dokument eller information rörande Erbjudandet, och inte har postat, sänt eller på annat sätt distribuerat något sådant dokument eller information i eller till en Begränsad Jurisdiktion;
- inte, direkt eller indirekt, har använt post eller något annat kommunikationsmedel (varmed förstås bland annat telefax, e-post, telex och telefon) som används vid nationell eller internationell handel eller vid börserna eller handelsplatserna i en Begränsad Jurisdiktion i samband med Erbjudandet;
- inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid tidpunkten för accepterandet av villkoren för Erbjudandet, vid tidpunkten för återsändandet av anmälningssedeln eller vid tidpunkten för avlämnandet av instruktioner att acceptera Erbjudandet (vare sig muntligt eller skriftligt); och
- om denne agerar i egenskap av förvaltare, företrädare, ombud eller i egenskap av annan mellanman, antingen (i) har full frihet att investera enligt eget gottfinnande med avseende på de aktier som omfattas av anmälningssedeln eller (ii) den person för vars räkning denne agerar har godkänt att denne gör ovan nämnda utfästelser och inte befann sig i eller var bosatt i, eller är medborgare i, en Begränsad Jurisdiktion vid den tidpunkt då aktieägaren instruerade sådan förvaltare, företrädare, sådant ombud eller annan mellanman att acceptera Erbjudandet å hans eller hennes vägnar, och en sådan förvaltare, företrädare, sådant ombud eller annan mellanman behandlar accepten inom ramen för sin normala ställning som mellanman.

Särskild information till aktieägare i USA

Erbjudandet som beskrivs i Erbjudandehandlingen avser emitterade och utestående aktier i Norva24, ett bolag bildat enligt svensk lag, och är föremål för svenska offentliggörande- och förfaranderegler, vilka skiljer sig från de regler som gäller i USA. I USA omfattas Erbjudandet av kraven i Section 14(e) i U.S. Exchange Act och Regulation 14E därunder, i varje enskilt fall i den utsträckning som är tillämpligt, med förbehåll för de undantag som följer av Rule 14d-1(d) i U.S. Exchange Act ("**Tier II-undantaget**").

Innehavare av aktier i Norva24 som är bosatta i USA ("**Amerikanska Aktieägare**") uppmärksammas på att aktierna i Norva24 inte är noterade på någon amerikansk marknadsplats, att Norva24 inte omfattas av periodiska rapporteringskrav enligt U.S. Securities Exchange Act från 1934, såsom uppdaterad ("**U.S. Exchange Act**"), och inte är skyldigt att lämna in, och inte heller lämnar in, några rapporter till U.S. Securities and Exchange Commission ("**SEC**").

Erbjudandet till Amerikanska Aktieägare lämnas på samma villkor som till övriga aktieägare i Norva24 till vilka ett erbjudande lämnas. Alla informationsdokument, inklusive erbjudandehandlingen som kommer att offentliggöras i samband med Erbjudandet, kommer att distribueras till Amerikanska Aktieägare på ett sätt som är jämförbart med det sätt på vilket sådana dokument tillhandahålls Norva24:s övriga aktieägare.

Erbjudandet kommer i övrigt att lämnas i enlighet med offentliggörande- och förfaranderegler som följer av svensk lag, innefattande rätten att återkalla lämnad accept, tidplan för Erbjudandet, meddelande om förlängning, offentliggörande av utfall, förfarande för utbetalning av vederlag (inklusive tidpunkt för utbetalning av vederlag), samt undantag från villkor, vilka skiljer sig från vad som följer av regler och praxis avseende offentliga uppköpserbjudanden i USA. I enlighet med Tier II-undantaget baseras utbetalningen av vederlag i Erbjudandet på tillämpliga svenska lagbestämmelser som skiljer sig från de utbetalningsförfaranden som är brukliga i USA, särskilt vad gäller tidpunkten för utbetalning av vederlaget. Erbjudandet, som är föremål för svensk rätt, lämnas till de Amerikanska Aktieägarna i enlighet med tillämplig amerikansk värdepapperslagstiftning och tillämpliga undantag däri, inklusive Tier II-undantaget. Amerikanska Aktieägare bör beakta att priset i Erbjudandet betalas i SEK och att ingen justering kommer att göras baserat på eventuella förändringar i valutakursen. Budgivarens möjlighet att frånfalla villkor för Erbjudandet (både under och efter utgången av acceptfristen) och aktieägarnas möjlighet att återkalla lämnad accept regleras enligt svensk rätt och skiljer sig från ett offentligt uppköpserbjudande enligt amerikansk rätt.

Norva24:s finansiella rapporter och all finansiell information som inkluderas här, eller andra dokument relaterade till Erbjudandet, har eller kommer att upprättas i enlighet med IFRS, vilka inte kan jämföras med finansiella rapporter eller finansiell information för amerikanska bolag eller bolag vars finansiella rapporter har upprättats i enlighet med allmänt accepterade amerikanska redovisningsprinciper.

Det kan vara svårt för Norva24:s aktieägare att genomdriva sina rättigheter och eventuella krav som de skulle kunna ha enligt amerikansk federal eller delstatlig värdepapperslagstiftning med anledning av Erbjudandet, eftersom Norva24 och Budgivaren är belägna utanför USA och vissa eller samtliga av deras respektive ledande befattningshavare och styrelseledamöter är bosatta i andra länder än USA. Amerikanska Aktieägare kommer eventuellt inte att kunna stämma Norva24 eller Budgivaren eller deras ledande befattningshavare eller styrelseledamöter i en icke-amerikansk domstol för påstådda överträdelser av amerikansk värdepapperslagstiftning. Vidare kan det vara svårt att få Norva24, Budgivaren och/eller deras respektive närstående att efterleva domar meddelade från en amerikansk domstol.

I den utsträckning det är tillåtet enligt tillämpliga svenska och amerikanska lagar och regler och i enlighet med Rule 14e-5(b) i U.S. Securities Exchange Act kan Budgivaren och dess närstående eller mäklare och mäklares närstående (i egenkap av agenter för Budgivaren eller, om tillämpligt, dess närstående) från tid till annan, under Erbjudandets giltighetstid, och på annat sätt än genom Erbjudandet, direkt eller indirekt, köpa eller arrangera köp av aktier i Norva24 utanför USA, eller andra värdepapper som kan konverteras till, utbytas mot eller utnyttjas för teckning av sådana aktier. Sådana köp kan antingen ske på den öppna marknaden till rådande pris eller genom privata transaktioner till förhandlat pris, och information om sådana förvärv kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande eller på andra sätt som rimligen kan förväntas för att informera Amerikanska Aktieägare avseende sådan information. Vidare kan Budgivarens finansiella rådgivare också komma att delta i normal handel avseende värdepapper i Norva24, vilket kan inkludera köp eller arrangemang avseende köp av sådana värdepapper såtillvida sådana köp eller arrangemang följer tillämplig lag. All information beträffande sådana köp kommer att offentliggöras, på svenska och genom en icke-bindande engelsk översättning tillgänglig för Amerikanska Aktieägare, via relevant elektronisk media om, och i den utsträckning, sådant offentliggörande krävs enligt tillämplig svensk eller amerikansk lag, förordningar eller bestämmelser.

Mottagandet av kontantvederlag i enlighet med Erbjudandet av en Amerikansk Aktieägare kan komma att utgöra en skattepliktig transaktion i amerikanskt federalt inkomstskattehänseende och enligt tillämpliga amerikanska statliga och lokala, samt utländska skattelagar. Varje aktieägare uppmanas att konsultera en oberoende och professionell skatterådgivare angående de skattemässiga konsekvenserna av att acceptera Erbjudandet. Varken Budgivaren eller dess närstående och deras respektive styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda eller ombud eller annan företrädare i samband med Erbjudandet kan hållas ansvarig för skattemässiga konsekvenser eller skyldigheter som uppstår som en följd av att acceptera Erbjudandet.

VARE SIG SEC ELLER NÅGON ANNAN TILLSYNSMYNDIGHET I USA HAR GODKÄNT ELLER AVVISAT ERBJUDANDET, KOMMENTERAT OM ERBJUDANDET ÄR FÖRDELAKTIGT ELLER RÄTTVIST ELLER KOMMENTERAT HURUVIDA INFORMATIONEN I ERBJUDANDEHANDLINGEN OCH ANDRA DOKUMENT RELATERADE TILL ERBJUDANDET ÄR KORREKT, LÄMPLIG ELLER FULLSTÄNDIG. VARJE PÅSTÅENDE OM MOTSATSEN ÄR EN BROTTSLIG HANDLING I USA.

Amerikanska Aktieägare uppmanas att rådgöra med sina egna rådgivare angående Erbjudandet. I detta avsnitt avses med "USA" och "U.S." Amerikas förenta stater, dess territorier och besittningar, varje delstat i USA och District of Columbia.

Kontaktuppgifter

Budgivaren

Nordahl BidCo AB

c/o GotYourBack AB, Linnégatan 18
114 47 Stockholm
Sverige
Hemsida: www.nordahl-bidco.com

Bolaget

Norva24 Group AB (publ)

Kivra: 559226-2553
106 31 Stockholm
Sverige
Hemsida: www.norva24.com

Finansiell rådgivare till Budgivaren och Apax

Jefferies GmbH

Bockenheimer Landstr. 24
60323 Frankfurt am Main, Hessen
Tyskland
Hemsida: www.jefferies.com

Legala rådgivare till Budgivaren och Apax

Sullivan & Cromwell LLP

1 New Fetter Lane
London EC4A 1AN, England
Storbritannien
Hemsida: www.sullcrom.com

Setterwalls Advokatbyrå AB

Sturegatan 10
114 36 Stockholm
Sverige
Hemsida: www.setterwalls.se

