



UPPTAGANDE TILL HANDEL AV A-AKTIER I TEBEDE AB (PUBL)

VIKTIG INFORMATION

Bakgrund

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm av samtliga A-aktier i Tebede AB (publ), organisationsnummer 559309-8790, och innehåller inte något erbjudande om att teckna eller förvärva värdepapper i Tebede AB (publ). "Tebede", "Bolaget" och "Koncernen" avser Tebede AB (publ) eller den koncern i vilken Tebede är moderbolag, beroende på sammanhanget. Med "Nasdaq Stockholm" avses Nasdaq Stockholm AB som företag eller Nasdaq Stockholms huvudlista, beroende på sammanhanget.

Bolagets A-aktier är per dagen för detta Prospekt upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Sista dag för handel på Nasdaq First North Growth Market beräknas till den 20 oktober 2023. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm beräknas till den 23 oktober 2023.

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

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

Viktig information till investerare i vissa jurisdiktioner

Detta Prospekt utgör inte ett erbjudande att överlåta eller förvärva värdepapper i Bolaget. Distribution av Prospektet är föremål för restriktioner i lagar och andra regler i vissa jurisdiktioner. Ingen åtgärd har vidtagits och åtgärder kommer inte att vidtas för att tillåta att Prospektet riktas till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Prospektet riktar sig därmed inte till bland annat personer med hemvist i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Prospektet och andra handlingar avseende upptagandet till handel får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Bolaget är inte ansvarigt för några överträdelser av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan.

Framåtblickande uttalanden

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms",

"förväntas", "kan", "planerar", "tror", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligt skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Faktorer som kan medföra att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat, men begränsas inte till, det som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i Prospektet gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Bolaget lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Marknadsinformation

Prospektet innehåller information om Bolagets geografiska marknader och produktmarknader, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsställning och annan marknadsinformation hänförlig till Tebedes verksamhet och marknad. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland statistik och information från externa bransch- eller marknadsrapporter, marknadsundersökningar, offentligt tillgänglig information samt kommersiella publikationer. Sådan information från tredje part har återgetts korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bransch- och marknadspublicationer anger generellt att informationen i publikationen har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den marknadsinformation som finns i Prospektet och som har hämtats från eller härrör ur dessa marknadspublicationer. Marknadsinformation och marknadsstatistik är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan komma att tolkas subjektivt och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde omfattas av den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Följaktligen bör potentiella investerare vara uppmärksamma på att den finansiella informationen, marknadsinformationen samt de prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som återfinns i Prospektet inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på Tebedes framtida resultat.

Avrundning

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

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	4
RISKFAKTORER	9
BAKGRUND OCH MOTIV	16
MARKNADSÖVERSIKT	17
VERKSAMHETSBEKRIVNING	19
UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	24
KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	28
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	30
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	34
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	37
DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING	39
DEFINITIONSLISTA	40
ADRESSER	41

INFORMATION OM TEBEDES A-AKTIER

Kortnamn (ticker):
ISIN:

TEBEDE A
SE0016075246

PRELIMINÄR TIDPLAN

Beräknad sista dag för handel på Nasdaq First North Growth Market:
Beräknad första dag för handel på Nasdaq Stockholm:

20 oktober 2023
23 oktober 2023

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för perioden januari–september 2023:
Bokslutskommuniké 2023:

10 november 2023
16 februari 2024

SAMMANFATTNING

INLEDNING OCH VARNINGAR

Inledning och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i aktierna bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan rättsliga förfaranden inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas personer som lagt fram denna sammanfattning, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i aktierna.
Information om emittenten	Emittent av värdepapperen är Tebede AB (publ), organisationsnummer 559309-8790. Bolagets adress är Linnégatan 2, Box 5712, 114 87 Stockholm och dess LEI är 549300WMZQS7HLNYQB09. A-aktiernas ISIN är SE0016075246.
Behörig myndighet	Finansinspektionen är behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 och ansvarig för godkännande av Prospektet. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 13 oktober 2023. Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm och dess postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm. Finansinspektionens telefonnummer är +46 (0)8 408 980 00 och dess webbplats är www.fi.se .

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?

Information om emittenten	Emittenten av värdepapperen är Tebede AB (publ), organisationsnummer 559309-8790. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat och registrerat i Sverige enligt svensk rätt och dess verksamhet bedrivs enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI är 549300WMZQS7HLNYQB09.
Emittentens huvudsakliga verksamhet	Tebede driver genom det helägda dotterbolaget Spolargruppen verksamhet inom främst projekt och tjänster för fastighetsrelaterad rörinföring och kanaltätning samt rörspolning och kanalrengöring.
Emittentens större aktieägare	Tabellen nedan anger de aktieägare som hade ett direkt eller indirekt aktieinnehav uppgående till fem procent eller mer av det totala antalet aktier och röster i Bolaget per den 30 juni 2023 inklusive därefter kända förändringar. Bolaget ägs eller kontrolleras inte vare sig direkt eller indirekt såvitt Bolaget vet.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier och röster	Andel av kapitalet och rösterna (%)
AGB Kronolund AB	392 245	903 332	1 295 577	9,50
Servisen Investment Management AB	392 245	903 332	1 295 577	9,50
Carnegie Fonder	1 000 000	-	1 000 000	7,33
Lannebo Fonder	936 474	-	936 474	6,86
Håkan Roos (RoosGruppen)	818 563	-	818 563	6,00
Swedbank Robur Fonder	710 441	-	710 441	5,21
Totalt större aktieägare	4 249 968	1 806 664	6 056 632	44,39
Övriga aktieägare	7 394 375	193 336	7 587 711	55,61
Totalt samtliga aktieägare	11 644 343	2 000 000	13 644 343	100,00

Källa: Monitor av Modular Finance AB

Styrelse och ledande befattningshavare

Tebedes styrelse består av ordföranden Ingrid Bonde samt ledamöterna Anders Böös, Ulrika Hagdahl, Anders Lönnqvist och Lars Wedenborn.

Tebedes ledande befattningshavare består av verkställande direktören Anders Lönnqvist, finanschefen Caesar Gezelius samt Spolargruppens verkställande direktör Joachim Welin och finanschefen Philip Maazon.

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") är Bolagets revisor sedan den 31 mars 2021. PwC omvaldes på årsstämman den 26 april 2023 för perioden intill slutet av nästa årsstämma med Nicklas Kullberg som huvudansvarig revisor. Nicklas Kullberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR, det vill säga branschorganisationen för auktoriserade revisorer. PwC:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm. PwC har varit Tebedes revisor under hela den period som omfattas av Tebedes historiska finansiella information i Prospektet.

Finansiell nyckelinformation för emittenten**Utvald historisk finansiell information**

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Tebedes reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2022 samt från den oreviderade delårsrapporten för perioden 1 januari–30 juni 2023. Delårsrapporten har översiktligt granskats. Koncernens finansiella rapporter har upprättats enligt International Financial Reporting Standards såsom de har antagits av EU ("IFRS").

Utvalda resultaträkningsposter för Koncernen

MSEK	28 april–31 december 2022	1 januari–30 juni 2023
Nettoomsättning	426,2	463,9
Rörelseresultat	4,2	21,5
Periodens resultat	-5,8	1,7

Utvalda balansräkningsposter för Koncernen

MSEK	31 december 2022	30 juni 2023
Summa tillgångar	1 562,2	1 650,4
Summa eget kapital	1 036,7	1 076,9

Utvalda kassaflödesposter för Koncernen

MSEK	28 april–31 december 2022	1 januari–30 juni 2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6	18,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-545	-44,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-20,6	-22,1

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten

Tebede är exponerat för risker relaterade till makroekonomiska variabler. Tebedes verksamhet påverkas av makroekonomiska, geopolitiska och miljörelaterade faktorer som samtliga är föremål för osäkerhet. Föråldrade avloppssystem, klimatförändringar, ökad reglering, ökad outsourcing och utökade kapacitetsbehov är viktiga faktorer som driver efterfrågan på Koncernens tjänster. Alla faktorer som påverkar dessa drivkrafter kan få en negativ påverkan på Koncernens verksamhet.

Tebede är exponerat för risker relaterade till förvärv. Det finns en risk vid förvärv att förväntade fördelar inte realiseras. Tebede anser att bristande integration är den mest väsentliga risken i samband med förvärv. Integrationsprocessen kan vara kostsam och tidskrävande. Om Koncernen inte lyckas integrera de förvärvade verksamheterna kan det leda till lägre intäkter eller högre kostnader än förväntat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till konkurrens. Tebedes konkurrenter kan komma att erbjuda bättre priser än Tebede eller tjänster som kunder upplever som mer fördelaktiga. Detta kan leda till prispress och därmed få en negativ påverkan på Koncernens lönsamhet.

Tebede är exponerat för risker relaterade till underleverantörer. Det finns en risk att Tebedes underleverantörer inte uppfyller överenskomna krav vad gäller exempelvis kvalitet och leveranstider vilket kan innebära störningar i Koncernens verksamhet samt medföra att Koncernen begår avtalsbrott. Detta kan i sin tur ha en negativ påverkan på förmågan att erhålla betalning från kunder, vilket kan få en väsentlig negativ effekt på Koncernens rykte, verksamhet och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till prisförändringar. Koncernen samarbetar med ett antal tredje parter inom ramen för sin verksamhet. Om sådana tredje parter höjer sina priser kan det få betydande negativ inverkan på Koncernens lönsamhet och vinstmarginaler.

Tebede är exponerat för risker relaterade till nyckelmedarbetare. En oförmåga att anställa, utveckla, motivera och behålla ett tillräckligt antal kvalificerade medarbetare skulle utgöra ett väsentligt hinder för Koncernens verksamhet. Om någon av dessa risker materialiseras riskerar det att störa Koncernens dagliga verksamhet, minska intäkterna och lönsamheten samt försvåra uppnåendet av Koncernens strategiska mål.

Tebede är exponerat för risker relaterade till sin tillväxtstrategi. Koncernens tillväxt förutsätter bland annat att Koncernen lyckas upprätthålla sin effektivitet, konkurrenskraft och sitt värdeerbjudande. Koncernens tillväxtstrategi är beroende av dess förmåga att identifiera, förvärva och förvalta potentiella målbolag. Om Koncernen inte lyckas med det eller misslyckas med att tillvarata andra värdeskapande, fördelaktiga affärsmöjligheter kan det leda till en negativ påverkan på Koncernens tillväxt, verksamheten, verksamhetsresultaten och den finansiella ställningen.

Tebede är exponerat för risker relaterade till arbetsmiljö. Koncernen bedriver verksamhet i miljöer som kan innebära risker för medarbetarnas hälsa och säkerhet. Eventuella framtida arbetsplatsolyckor kan leda till intäktsbortfall och rättsliga förfaranden, vilket kan leda till skadeståndsskyldighet och betydande skador på Koncernen anseende.

Tebede är exponerat för risker relaterade till krediter. Koncernens verksamhet ger upphov till risken för en finansiell förlust om Koncernens kunder inte erlägger betalning, vilket kan påverka Koncernens verksamhetsresultat negativt.

Tebede är exponerat för risker relaterade till nedskrivningar. Koncernen gör värderingar vid förvärv av den förvärvade enhetens tillgångar och skulder till verkligt värde varvid eventuell differens däremellan och den köpeskilling som betalas redovisas som goodwill. Marknadsvärdet av goodwill sjunker exempelvis om den förvärvade enhetens lönsamhet skulle minska, vilket innebär att nedskrivningar måste göras. Nedskrivningar kan få en negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Tebede är exponerat för risker relaterade till behandling av personuppgifter. Koncernen behandlar olika personuppgifter. Om Koncernens behandling av personuppgifter inte uppfyller lagstadgade krav kan Koncernen bli betalningsskyldigt, vilket kan få en väsentligt negativ påverkan på Koncernens verksamhet, verksamhetsresultat samt anseende.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Värdepapper som tas upp till handel på Nasdaq Stockholm	Prospektet avser upptagandet till handel av samtliga A-aktier i Tebede. A-aktiernas ISIN är SE0012481364. Aktierna är denominerade i svenska kronor med ett kvotvärde om cirka 0,25 kronor. Samtliga aktier i Bolaget har lika rösträtt samt är vidare utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda, fritt överlåtbara och denominerade i svenska kronor.
Totalt antal aktier i Emittenten	Det finns per dagen för Prospektet 13 644 343 aktier i Tebede.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till aktieägarnas aktieinnehav före emissionen. Det saknas bestämmelser i Bolagets bolagsordning som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Samtliga aktier som är registrerade i den av Euroclear Sweden AB ("Euroclear") förda aktieboken på den av bolagsstämman beslutade avstämningsdagen är berättigade till utdelning. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation.
Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Bolagets aktier är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
Utdelning	Tebedes utdelningspolicy är att långsiktigt dela ut omkring 50 procent av det årliga resultatet efter skatt. Beslut fattades vid Tebedes årsstämma den 26 april 2023 om utdelning uppgående till en krona per aktie.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	Tebedes A-aktier handlas för närvarande på Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 10 oktober 2023 att Bolaget uppfyller Nasdaq Stockholms noteringskrav. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Tebedes A-aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas vara den 23 oktober 2023.
-------------------------------	---

Vilka nyckelrisker är specifika för emittentens värdepapper?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	Tebedes aktieägare är exponerade för risker relaterade till utdelning. Det föreligger en risk att beslut fattas vid framtida bolagsstämmor att inte lämna utdelning till aktieägarna, vilket kan uppfattas som negativt av investerare och därmed påverka värdet på Bolagets aktier negativt. Tebedes aktieägare är exponerade för risker relaterade till aktiekursen. Det finns en risk att investerares möjlighet att avyttra sitt innehav försvåras om handeln i aktien inte är tillräckligt likvid, särskilt vad gäller större poster, eller att avyttring endast kan ske med förlust för investeraren. Tebedes aktieägare är exponerade för risker relaterade till inflytande. Det finns en risk att Tebedes större aktieägare utövar sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte främjar övriga aktieägares intressen, vilket kan få en negativ inverkan på aktiernas värde och Tebedes verksamhet, resultat och finansiella ställning. Tebedes aktieägare är exponerade för risker relaterade till avyttringar. Tebedes aktiekurs kan sjunka kraftigt vid större avyttringar gjorda av aktieägare med betydande innehav eller vid rykten om sådana avyttringar. Tebedes större aktieägare har inte åtagit sig att inte avyttra aktier. Varje avyttring av betydande aktieposter i Tebede medför sannolikt att marknadspriset på aktien skulle påverkas negativt.
--	---

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN***På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?*****Uppgifter om upptagande till handel på reglerad marknad**

Prospektet avser upptagande till handel av Bolagets A-aktier på Nasdaq Stockholm och avser inte något erbjudande om att teckna eller förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget.

Bolagets A-aktier handlas för närvarande på Nasdaq First North Growth Market. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas vara den 23 oktober 2023. Bolagets A-aktier kommer fortsatt att handlas under kortnamnet TEBEDE A.

Varför upprättas detta Prospekt?**Skälen till upptagandet till handel**

Prospektet har upprättats med anledning av upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm av Bolagets A-aktier. Tebedes styrelse och ledning bedömer att listbytet är ytterligare ett logiskt och viktigt steg i Tebedes utveckling. Listbytet bedöms förbättra aktiernas likviditet, medföra att kännedomen om Tebede ökar ytterligare och stärka intresset för Tebede bland investerare och andra intressenter. Tebede emitterar inte några värdepapper i samband med listbytet och kommer således inte att erhålla någon emissionslikvid i samband med listbytet.

Intressekonflikter

Tebede har anlitat Wigge & Partners Advokat KB som legal rådgivare i samband med upptagandet till handel av Tebedes A-aktier på Nasdaq Stockholm. Wigge & Partners Advokat KB har inget väsentligt motstående intresse i upptagandet till handel och kommer att erhålla sedvanlig ersättning för sin rådgivning från Tebede i samband med upptagandet till handel.

RISKFAKTORER

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Koncernens verksamhet och framtida utveckling baserat på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. Riskfaktorerna hänför sig till Koncernens verksamhet, bransch och marknad och omfattar vidare likviditets- och finansieringsrisker, legala risker samt risker relaterade till Bolagets aktier. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapparen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Bedömningen av riskfaktorernas väsentlighet är baserade på sannolikheten för att de inträffar och omfattningen av de negativa effekterna om riskerna realiserar, vilka har graderats av Tebede enligt en kvalitativ skala med beteckningarna (i) låg, (ii) medelhög eller (iii) hög. De riskfaktorer som bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Bedömningarna har gjorts per dagen för detta Prospekt.

VERKSAMHETS-, BRANSCH- OCH MARKNADS-RELATERADE RISKER

Tebede är exponerat för risker relaterade till makroekonomiska variabler

Koncernens huvudsakliga verksamhet utgörs av tillhandahållande av tjänster inom rörinfodring, slamsugning och rörspolning. Dessa verksamheter är påverkade av globala och inhemska makroekonomiska och geopolitiska faktorer samt miljöfrågor, som samtliga är föremål för osäkerhet och volatilitet. Föråldrade avloppssystem, klimatförändringar, ökad reglering, ökad outsourcing och utökade kapacitetsbehov till följd av urbanisering och befolkningstillväxt är viktiga faktorer som driver efterfrågan på Koncernens tjänster. Högre levnadsstandard leder till en lägre tolerans för störningar i infrastrukturen och en större benägenhet att anlita professionella externa företag. Alla makroekonomiska och geopolitiska faktorer som påverkar dessa drivkrafter kan få en negativ påverkan på, eller sänka tillväxttakten i, Koncernens verksamhet. Ett exempel i närtid är covid-19-pandemin som har haft en betydande negativ påverkan på den globala ekonomin och på efterfrågan på Koncernens erbjudande bland vissa kunder, som i vissa fall avvaktade med att vidta vissa åtgärder eller som under pandemin hade svårigheter att fatta beslut, såsom exempelvis varit fallet i vissa bostadsrättsföreningar. Även makroekonomiska faktorer – såsom Rysslands invasion av Ukraina, den höga inflationen under 2022 och 2023, den stigande marknadsräntan och konjunkturutvecklingen – påverkar den globala ekonomin, inklusive Koncernens kunder, och förväntas även göra det framöver, bland annat genom en lägre generell efterfrågan, störningar i värdekedjor och leverantörskedjor, ökade finansieringskostnader och volatilitet på värdepappersmarknaderna.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som hög samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara hög för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till förvärv

En viktig del av Koncernens verksamhet- och tillväxtstrategi är att expandera Spolargruppens närvaro, geografiska utbredning samt kompletterande tjänsteerbjudanden. Denna förvärvs- och tillväxtstrategi innefattar att expandera verksamheten till nya eller angränsande geografiska marknader. Det finns

en risk vid förvärv för att målbolagets kassaflöden inte genereras i förväntad omfattning eller att fördelar, inklusive tillväxt, inte realiserar inom förväntad tidsram eller inte alls. Koncernens bedömning av och antaganden avseende den förvärvade verksamheten kan visa sig vara inkorrekta, och den förvärvade verksamhetens faktiska utveckling kan skilja sig väsentligt från Koncernens förväntningar. Koncernen anser att bristande integration är den mest väsentliga risken i samband med förvärv. Integrationsprocessen kan vara kostsam och tidskrävande och innefattar bland annat integration av målbolagets datasystem, implementering av riktlinjer, rutiner och föredragna drifts- och styrningsstruktur, samt introduktion för de medarbetare som följer med vid förvärvet. Integrationen kan kräva betydande tid och uppmärksamhet från Koncernens ledning, vilket kan avleda uppmärksamhet och resurser från den löpande verksamheten. Om Bolaget inte på ett korrekt sätt lyckas integrera de förvärvade verksamheterna kan det leda till finansiella och andra redovisningsproblem på grund av brister i IT-integrationen, lägre tillskott till intäkterna än förväntat, högre transaktions-, omstrukturings- eller integrationskostnader än förväntat eller en försämrad marknadsställning, vilket utgör en risk för Koncernens förmåga att nå sina finansiella mål.

Det finns vidare en risk att eventuella problem med ett målbolag inte upptäcks under den legala, operationella, finansiella eller hållbarhetsmässiga granskningen av målbolaget, exempelvis till följd av bedrägeri eller felaktig information. Enskilda förvärvsavtal kan även komma att sakna tillräckliga garantier i förhållande till både såväl identifierade som ej identifierade risker. När granskningen av ett målbolag genomförs kan tillit fästas vid offentlig information vilket ofta inkluderar information som tillhandahålls av målbolaget. Offentlig information eller tredjepartskällor kan dock vara begränsade, felaktiga och/eller vilseledande. Identifierade risker som beaktats inför respektive förvärv kan vara felaktigt bedömda och ha en negativ inverkan på värderingen och framtidsutsikterna samt därmed resultera i oväntade kostnader. Ett målbolag kan påverkas av kundförluster, regulatoriska problem, oförutsedda kostnader eller andra oförutsedda problem efter förvärvet, såsom lågt orderintag, projekt med otillräcklig lönsamhet eller låga marginaler, eller ha större åtaganden, skulder och skatteexponering än vad som ursprungligen beräknades. Detta kan till exempel leda till att Koncernen behöver göra ett kapitaltillskott eller till att lönsamheten eller kassaflödet från förvärvet minskar eller blir negativt, vilket kan ha en betydande negativ inverkan på

Koncernens verksamhet och resultat. Dessutom finns det en risk att Koncernens rätt till ersättning i relevanta förvärvsavtal inte är verkställbara, är begränsade eller löper ut vid en viss tidpunkt, vilket skulle kunna leda till att Koncernen står risken för oförutsebara händelser efter förvärvet, med en negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning som följd.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som hög samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara medelhög för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till konkurrens

Marknaden för rörfodring, slamsugning och rörspolning är konkurrensutsatt och fragmenterad, med många små lokala och regionala företag. De främsta konkurrensfaktorerna i industrin utgörs av kvaliteten på tjänsterna, hur lång tid det tar att få tjänsterna utförda, kvaliteten på dokumentation, kundservice och personliga relationer, yrkesmässiga och regulatoriska certifieringar, konkurrenskraftig prissättning, bredden i utbudet, geografisk räckvidd samt varumärke och renommé. Konkurrenter kan komma att erbjuda tjänster som kunder upplever som mer fördelaktiga utifrån ovan angivna kvalitativa aspekter, samt att eventuella prissänkningar hos konkurrenter skulle kunna ge upphov till prispress på de berörda marknaderna och därmed få en negativ påverkan på Koncernens lönsamhet. Dessutom kan regionala och lokala konkurrenter som bedriver verksamhet inom ett begränsat geografiskt område ha lägre arbets- och administrationskostnader än Koncernen, samt utrymme att godta lägre vinstmarginaler, vilket kan leda till ytterligare prispress på vissa marknader. Vidare kan Koncernen uppleva konkurrens från säljare av verksamheter som Koncernen har förvärvat, då dessa säljare kan återinträda på marknaden efter att tillämpliga konkurrensklausuler har löpt ut.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som hög samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara medelhög för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till underleverantörer

Det finns en risk att det material och de produkter som Koncernen köper, såsom skyddsutrustning och utrustning för att utföra rörfodring, inte uppfyller överenskomna krav vad gäller mängd, kvalitet eller leveranstider. Om Koncernens leverantörer misslyckas med att tillhandahålla produkter och tjänster av nödvändig kvalitet i rätt tid på kommersiellt rimliga villkor eller överhuvudtaget kan det allvarligt störa dotterbolagens verksamheter och medföra att de bryter mot sina avtalade förpliktelser gentemot kunder och andra motparter. Detta kan i sin tur ha en negativ påverkan på förmågan att erhålla betalning från kunder i enlighet med ingångna kundavtal samt resultera i kontraktsansvar för förseningar och orsaka skada på Koncernens rykte, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet och resultat. Många av Koncernens leverantörsförhållanden regleras genom e-post-korrespondens, prislista eller korta avtal som saknar tydliga

villkor avseende leverans, försening, kvalitet och riskfördelning. Det finns en risk att Koncernens ansvar för viten med mera som Koncernen har åtagit sig gentemot slutkunder inte kan överföras gentemot leverantörer vid försening eller bristande leverans.

Koncernen samarbetar med ett antal underentreprenörer och leverantörer inom ramen för sin verksamhet och är bland annat beroende av tredjepartsleverantörer och underleverantörer i fråga om avfallshantering. Det finns en risk för att sådana tredje parter inte kommer att följa Koncernens standarder eller tillämpliga regler, vilket kan leda till att Koncernen anklagas för att bryta mot sådana regler, vilket bland annat kan medföra kostnader för förhandling, rättsprocesser, skadestånd eller viten från myndigheter, alternativt att det på annat sätt skadar Koncernens renommé. Därutöver kan Koncernen ådra sig ytterligare kostnader för att hitta nya underleverantörer, om någon av de underleverantörer som Koncernen samarbetar med påverkas av indragna tillstånd eller på andra sätt förhindras att utföra det arbete som Koncernen behöver inom ramen för sin löpande verksamhet.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som medelhög samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara låg för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till prisförändringar

Koncernen samarbetar med ett antal leverantörer, underentreprenörer och andra tredje parter inom ramen för sin verksamhet, i synnerhet avseende inköp av material, skyddsutrustning, finansiering och köp av fordon som används i verksamheten och avfallshantering i vissa typer av slamsugningstjänster. Ökade kostnader och prishöjningar i leverantörs- och råvaruledet, som både kan komma av prishöjningar på specifika varor och tjänster, som exempelvis den senaste tidens ökade kostnader för drivmedel, el och vatten, liksom generella prishöjningar på grund av allmän inflation kan få betydande inverkan på Koncernens lönsamhet och vinstmarginaler. Det är inte säkert att Koncernen genom prishöjningar mot kunder kan täcka upp för hela eller delar av dessa kostnadsökningar i samma takt som kostnadshöjningarna uppkommer, vilket i sin tur kan påverka Koncernens lönsamhet och marginaler.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som medelhög samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara hög för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till nyckelmedarbetare

Koncernens serviceerbjudande kräver skickliga operatörer. Dessa medarbetare måste kunna utföra underhållstjänster samt ibland kunna hantera potentiellt farliga ämnen på ett säkert sätt. En oförmåga att anställa, utveckla, motivera och behålla ett tillräckligt antal kvalificerade medarbetare på koncern- och dotterbolagsnivå, skulle utgöra ett väsentligt hinder för Koncernens verksamhet genom att exempelvis

försämra dess förmåga att på ett framgångsrikt sätt utföra sina tjänster till den förväntade standarden samt på ett framgångsrikt sätt genomföra sin verksamhetsmodell. Det finns också en risk att kompetenta medarbetare lämnar Koncernen till förmån för dess konkurrenter. Om någon av dessa risker skulle materialiseras riskerar det att leda till störningar i Koncernens dagliga verksamhet och framtida minskningar av intäkter eller lönsamhet.

Vidare riskerar Koncernen att misslyckas med att behålla nyckelmedarbetare i förvärvade verksamheter, exempelvis på grund av missnöje under integrationsprocessen. Dessutom är Koncernens framgång beroende av nätverket, färdigheterna, expertisen och erfarenheterna i Koncernbolagens styrelser och ledningsgrupper. Förlust av medarbetare i ledningsgrupperna skulle kunna få en betydande negativ påverkan på Koncernens verksamhet, verksamhetsresultat och finansiella ställning. Om Koncernen inte kan attrahera och behålla ledande befattningshavare kan det bli svårare att uppnå de strategiska målen och verksamheten kan därmed påverkas negativt.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som medelhög samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara hög för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till sin tillväxtstrategi

Koncernen har ingått ett stort antal aktieöverlåtelseavtal och rörelseöverlåtelseavtal och Koncernen har för avsikt att fortsätta växa Spolargruppens verksamhet på befintliga och nya marknader i Sverige och övriga Norden. Denna tillväxt ställer, och kommer att fortsätta ställa, högre krav på Spolargruppens och Bolagets ledning och dess operationella och finansiella system, processer och strukturer. Om Spolargruppens och Bolagets system inte utvecklas så att de uppfyller de krav som ställs på grund av det ökade antalet kunder och dotterbolag i fler jurisdiktioner än Sverige, finns det en risk att Spolargruppen inte kan upprätthålla sina kvalitetsstandarder. I takt med att Spolargruppens verksamhet växer i storlek, omfattning och komplexitet kommer Spolargruppen och Bolaget att behöva fortsätta att förbättra och uppdatera sina system, och fortsätta att integrera förvärvade bolag, vilket kräver utgifter samt fördelning av värdefulla ledningsresurser. Om Spolargruppen inte lyckas upprätthålla sin effektivitet, konkurrenskraft och sitt värdeerbjudande, samt allokera begränsade resurser effektivt inom organisationen när den växer kan Bolagets verksamhet, verksamhetsresultat och finansiella ställning påverkas negativt.

Vidare är Bolagets tillväxtstrategi beroende av dess förmåga att identifiera, förvärva och förvalta potentiella målbolag. Detta är en utdragen process som är förknippad med kostnader för bland annat legal, finansiell och annan extern rådgivning. Bolaget ådrar sig i stor utsträckning sådana kostnader även när ett potentiellt förvärv inte genomförs. Det finns en risk att potentiella målbolag inte kan identifieras, eller att Spolargruppen inte kan genomföra nödvändiga investeringar på acceptabla villkor eller över huvud taget. Om Spolargruppen misslyckas med att identifiera och genomföra förvärv av attraktiva målbolag eller misslyckas med

att tillvarata andra värdeskapande, fördelaktiga affärsmöjligheter kan det leda till att Bolaget inte kan leverera enligt sin tillväxtstrategi, vilket kan påverka Bolagets framtidsutsikter negativt.

I de förvärvsprocesser som är föremål för budgivning från flera potentiella köpare finns en risk att Koncernen inte kan konkurrera prismässigt med de andra budgivarna eller att säljaren väljer att sälja till en annan köpare av någon annan anledning. Vidare kan sådana konkurrerande budgivare ha större finansiella, tekniska, marknadsföringsmässiga och organisatoriska resurser än Koncernen och vara bättre rustade för att genomföra förvärv, vilket kan leda till att Bolaget går miste om attraktiva förvärvsmöjligheter. Om Koncernen skulle förlora en större andel av de budprocesser som Koncernen deltar i kan detta resultera i lägre intäkter och en lägre lönsamhet än förväntat.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som låg samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara hög för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till arbetsmiljö

Koncernen bedriver verksamhet i potentiellt farliga miljöer och situationer som exponerar Koncernen för risker hänförliga till medarbetarnas hälsa och säkerhet. De huvudsakliga riskerna avser olyckor vid transporter, arbete med och hantering av avfallsprodukter, vilket såväl kan röra biologiskt som kemiskt avfall, arbete i miljöer med risk för läckage från gas, kemikalier, explosiva material, i synnerhet i trånga utrymmen, och arbete med komplex utrustning i arbetsmiljöer med inneboende risker. Eventuella framtida olyckor hänförliga till arbetsplatssäkerhet kan leda till intäktsbortfall samt att myndigheter och/eller privata aktörer inleder utredningar och initierar rättsliga förfaranden. Olyckor kan leda till personskador, sjukdom, skadeståndsskyldighet och betydande skador på Koncernen anseende.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som medelhög samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara låg för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till sin decentraliserade organisation

Koncernen tillämpar en decentraliserad organisationsmodell som understryker de enskilda dotterbolagens resultat, kundrelationer och initiativ. Den decentraliserade verksamhetsmodellen, genom vilken ett betydande ansvar tilldelas dotterbolagen och dess medarbetare, kräver ledarskapskvaliteter i hela organisationen och entreprenöriella medarbetare, projektledare och chefer som kan fatta väl underbyggda beslut på löpande basis. Decentraliseringen är en viktig beståndsdel i Koncernens affärsmodell och en viktig beståndsdel för implementeringen av dess strategi, och den lägger ett stort mått av kontroll och befogenheter lokalt i dotterbolagen. Det finns en risk att en decentraliserad organisation leder till tillkortakommanden avseende implementeringen och/eller efterlevnaden av Koncernens interna

policys, riktlinjer eller processer samt avseende pålitligheten och effektiviteten av förvaltningen, riskhanteringen och kvalitetskontrollen i dotterbolagens verksamheter. Koncernen kommer kanske inte att vara framgångsrik på alla marknader där Koncernen etablerar verksamhet. Koncernen kan uppleva svårigheter med att leda verksamheten vid, och kommunicera mellan, ett flertal olika verksamheter och platser. Bolagsstyrning i en decentraliserad organisation ställer höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Det finns en risk att dotterbolagen brister i rapporteringen, exempelvis genom att uppgifter inte rapporteras över huvud taget, rapporteras för sent eller är ofullständiga eller felaktiga vilket i varje enskilt fall kan få betydande negativa konsekvenser för Koncernens uppföljning av Koncernbolagens ekonomiska prestation.

Det kan vara svårt att inrätta effektiva och tillräckliga interna kontroller i en decentraliserad organisation. Om Koncernen brister i att bibehålla, eller för nya förvärv inrätta, adekvat bolagsstyrning och intern kontroll finns en risk att Koncernen inte kan använda sina resurser på det mest effektiva sättet och att Koncernen därför ådrar sig högre kostnader än nödvändigt. Brister i Koncernens interna kontroll kan även innebära att oegentligheter i enskilda dotterbolag inte upptäcks vilket i sin tur bland annat kan leda till rättsliga förfaranden. Sådana brister kan även ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens förmåga att efterleva finansiella kovenanter. Det finns även en risk att inadekvat intern kontroll leder till att investerare och långgivare tappar förtroende för Koncernen och dess rapporterade finansiella information, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på bland annat Koncernens förmåga att genomföra kapitalanskaffningar.

Dessutom kan Koncernen misslyckas med att anpassa sina finansiella och operativa kontroller och system för att hantera sin decentraliserade verksamhet i takt med att tillväxten och antalet dotterbolag ökar. I linje med Koncernens tillväxtstrategi kommer Koncernen att bli alltmer beroende av effektiva rutiner för bolagsstyrning, redovisning, finansiering, databehandling och intern kontroll i varje enskilt dotterbolag för att leverera korrekt och tillförlitlig information om sin verksamhet och för att kunna förebygga bedrägerier eller andra olagliga användningar av Koncernens verksamhet och resurser. Det finns en risk att Koncernen inte kommer lyckas inrätta eller upprätthålla sådana rutiner eller att samtliga förvärvade bolag kommer att implementera rutinerna korrekt.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som hög samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara låg för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till IT- och cybersäkerhet

Koncernen måste bibehålla en välfungerande IT-infrastruktur för att säkerställa kontinuitet och effektivitet i verksamheten och vid kommunikation med kunder. Fel i IT-systemen, inklusive systemfel hos leverantörer eller andra tredje parter, otillräckligt underhåll, den mänskliga faktorn samt cyberattacker eller andra hackerattacker, skulle kunna orsaka oförmåga att få åtkomst till

data eller system, förlust eller förstöring av data samt ineffektiv bearbetning, vilket kan leda till förlust av kunder eller värdefulla affärstillgångar samt andra störningar i verksamheten. Vidare kan Koncernens system och IT-infrastruktur bli föremål för cybersäkerhetsrisker, däribland datorvirus, skadlig kod, nätfiske, utpressningstrojaner eller andra incidenter där en extern part försöker få åtkomst till Koncernens nätverk och infrastruktur. Utöver skadliga tredjepartsattacker kan IT-relaterade risker även uppkomma som en följd av felaktiga interna processer, nätverksfel, den mänskliga faktorn eller naturkatastrofer. Koncernens leverantörer, IT-tjänsteleverantörer och övriga tredje parter som Koncernen interagerar med kan också exponeras för säkerhetsbrister eller cyberattacker. Exponering mot cyberrelaterade risker, vare sig direkt eller indirekt genom tredje parter, kan resultera i störningar i Koncernens verksamhet, förlust av viktig data, inklusive personuppgifter, konfidentiell data eller intern information, legala eller avtalsmässiga åtaganden, kostnader hänförliga till att begränsa skador, reparationer och uppgraderingar samt renomméskada.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som medelhög samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara medelhög för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Tebede är exponerat för risker relaterade till krediter

Koncernens verksamhet ger upphov till kreditrisker, det vill säga risken för en finansiell förlust om en motpart eller kund inte uppfyller sina åtaganden. Kreditrisken tenderar att öka vid lågkonjunkturer. Per den 31 december 2022 uppgick Koncernens kundfordringar till knappt 116 MSEK. Koncernens kunder består främst av bostadsrättsföreningar, företag såsom fastighetsbolag och fastighetsförvaltare samt privatpersoner. Koncernens utförda projekt faktureras vanligen efter att arbetet är färdigt. Om Koncernens kunder inte erlägger betalning enligt kundfordringarna kan Koncernens verksamhetsresultat påverkas negativt.

Tebede bedömer sannolikheten att en eller flera av ovanstående risker infaller som medelhög samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara hög för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till räntor

Koncernen har ingått låneavtal med rörlig ränta. Per den 31 december 2022 skulle en förändring av styrräntorna om en procentenhet ha haft en årlig effekt på 2 MSEK på Koncernens resultat före skatt. Marknadsräntan har historiskt fluktuerat över tid och bestäms av flera olika faktorer så som allmänna makroekonomiska förhållanden, inflation, marknadsförväntningar och penningpolitik. Exempelvis har den höga inflationen under 2022 och 2023 fått centralbanker runt om i världen, inklusive Sveriges riksbank, att höja reporäntorna vilket medfört kraftigt stigande räntor under perioden och det är sannolikt att ytterligare höjningar av reporäntan i Sverige kan väntas.

Det innebär att Koncernens lån och krediter med rörlig ränta medför högre räntekostnader och det finns således en risk att en framtida höjning av marknadsräntan kommer att medföra högre kostnader, ett försämrat kassaflöde och lägre marginaler för Koncernen, vilket skulle kunna få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat efter finansiella poster.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som hög samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara låg för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till skatter

Tebede börsnoterades initialt som ett så kallat förvärvsbolag. Det förhållande att modellen med förvärvsbolag inte historiskt förekommit i Sverige innebär att villkor, avtal och strukturer för förvärvsbolag inte har prövats skatterättsligt i Sverige i nu aktuellt sammanhang. Avsaknaden av skatterättsliga prövningar och avgöranden och begränsad kännedom om förvärvsbolag kan innebära minskad förutsebarhet och att det är svårare att bedöma skatterättsliga risker kopplade till Tebede. I tillägg till att Tebede kan ha bedömt eller tolkat gällande skatteregler felaktigt kan ändringar eller nya tolkningar göras av gällande skatteregler framöver som har särskild relevans för förvärvsbolag. Skulle någon skatterisk materialiseras skulle det kunna medföra skattekostnader för Koncernen vilket i förlängning kan påverka Koncernens resultat negativt.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som låg samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara låg för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till nedskrivningar

Koncernen har genomfört ett flertal förvärv av rörelser och företag. I samband med förvärv har företagsanalyser utförts där Koncernen har värderat den förvärvade enhetens identifierbara tillgångar och skulder till verkligt värde. Om det finns någon skillnad mellan detta värde och den köpeskilling som betalats har skillnaden redovisats som goodwill. Det är mer sannolikt att köpeskillingen avviker från det verkliga värdet och att goodwill därmed uppstår om det förvärvade bolaget till exempel har ett väletablerat varumärke eller en stark och väldiversifierad kundbas. Per den 31 december 2022 uppgick Koncernens goodwill till drygt 890 MSEK. Koncernen gör regelbundet bedömningar av värdet av dess goodwill och ändrade förhållanden såsom minskad tillväxt eller lönsamhet eller högre avkastningskrav kan resultera i att marknadsvärdet av goodwill sjunker till den grad att det understiger det historiska anskaffningsvärdet, vilket resulterar i nedskrivning. Det finns även en risk att Koncernen felvärderar materiella tillgångar så som exempelvis lagertillgångar och att även sådana tillgångar måste skrivas ned. Om Koncernen efter förvärven måste redovisa en nedskrivning av goodwill eller annan tillgång redovisas det i resultaträkningen och kan därmed få en negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som medelhög samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara medelhög för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

LEGALA RISKER

Tebede är exponerat för risker relaterade till behandling av personuppgifter

För att kunna bedriva sin verksamhet behandlar och lagrar Koncernen olika personuppgifter, inklusive kontaktuppgifter, personnummer, betalningsinformation, fastighetsinformation och information hänförlig till kundnöjdhet, både i elektronisk och fysisk form. Exempelvis lagras personuppgifter hänförliga till medarbetare och företrädare för kunder. Sådana uppgifter kan överföras till parter utanför EU eller EES. I samband med användning, insamling, utlämnande eller annan behandling av personuppgifter måste Koncernen följa ett ökat antal regulatoriska och avtalade skyldigheter. Vid överträdelse av EU:s dataskyddsförordning (GDPR) har dataskyddsmyndigheterna diverse verkställighetsbefogenheter, däribland att besluta om skyldighet att betala vite om 20 000 000 euro eller fyra procent av Koncernens årsomsättning, beroende på vilket som är högst, för det föregående räkenskapsåret. De registrerade personerna har också rätt till eventuell ersättning för skada orsakad på grund av brister gällande efterlevnad av GDPR. Detta innebär följaktligen att om Koncernens behandling av personuppgifter inte uppfyller kraven i GDPR kan Koncernen bli betalningsskyldigt, vilket kan få en väsentligt negativ påverkan på Bolagets verksamhet och verksamhetsresultat. Trots Koncernens ansträngningar kan myndigheter, registrerade eller tredje parter anse att viss affärspraxis inte följer tillämpliga dataskyddsregler. Vidare kan allt som uppfattas som intrång i integriteten hos de personer för vilka Koncernen behandlar personuppgifter samt övriga sårbarheter i datasäkerheten eller bristande efterlevnad av tillämpliga dataskyddslagarna resultera i negativ mediebevakning eller skador på Koncernens anseende. Det finns vidare en risk för att framtida regulatorisk utveckling leder till att Koncernen måste vidta ytterligare åtgärder för att förbättra sina dataskyddsrutiner för att kunna uppnå tillfredsställande regelefterlevnad. Sådana åtgärder kan bli kostsamma och kan även visa sig vara otillräckliga.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som hög samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara hög för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till hantering av farligt avfall

En del av Koncernens verksamhet avser hantering, bortforsling, mottagande och/eller deponering av visst avfall som klassificeras som farligt i Sverige. Processer för farligt avfall kräver högst specialiserade metoder för hantering, bearbetning och lagring, och kräver även särskilda tillstånd och licenser för att säkerställa att korrekta processer förstås och följs med tillbörlig försiktighet och omsorg. Det innebär följaktligen att verksamheten gällande dessa farliga material är föremål för miljölagar

som uppställer begränsningar av utsläpp av föroreningar i miljön och anger standarder för användning, generering, bearbetning, lagring och bortforslande av avfall. Underlåtenhet att följa någon av dessa lagar och regler skulle kunna leda till civil- eller straffrättsliga åtgärder, böter eller administrativa avgifter eller skada Koncernens renommé. Därutöver kan Koncernen bli skyldig att undersöka och sanera föroreningar vid och i anslutning till fastigheter som Koncernen har förvärvat, äger, tidigare har ägt eller bedrivit verksamhet på, oavsett om Koncernen har orsakat föroreningarna eller om verksamheten som orsakade föroreningarna var laglig vid den tid då föroreningarna uppkom.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som låg samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara låg för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till otillräckligt försäkringsskydd

Koncernen har ingått försäkringsavtal för att hantera de risker som normalt förknippas med dess verksamhet, bland annat allmän ansvarsförsäkring, yrkesförsäkring, styrelseansvarsförsäkring, sakskade- och avbrottsförsäkring samt alla obligatoriska försäkringar för Koncernens verksamhet. Koncernen är föremål för risken att inte kunna identifiera eller försäkra sig mot alla potentiella risker, samt för risken att dess uppskattningar av en potentiell exponering visar sig vara inkorrekt, vilket skulle innebära att Koncernen inte tecknar ett tillräckligt försäkringsskydd för alla risker som förknippas med verksamheten. Alla skador orsakade av Koncernen, eller kostnader som uppkommer som inte täcks av nuvarande försäkringsskydd skulle, om de är betydande, kunna få en väsentligt negativ påverkan på Koncernens finansiella ställning.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som låg samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara låg för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till regel- efterlevnad

Koncernen innehar bland annat tillstånd att bedriva kommersiell trafik, transport av farligt avfall och annat avfall samt certifieringar avseende kvalitets- och miljökraven BRIF 3Q, som tillhandahålls av RISE och krävs enligt vissa kundavtal, byggprodukter relaterade till rörinfodring, som tillhandahålls av SP Certifiering, samt tillstånd från Sacpro AB som auktoriserar installatören av Sacpipe Connection System. Om Koncernen inte följer regler gällande vatten, hälsa och säkerhet eller miljö, eller inte införskaffar relevanta licenseringar, kan det leda till miljöskador, utdömande av böter eller civil- eller straffrättsliga åtgärder. Det kan därutöver leda till att licenser, tillstånd, godkännanden eller medgivanden återkallas, vilket kan få en betydande negativ effekt på Koncernens anseende och

förmåga att bedriva verksamhet. Framtida expansioner till nya geografiska marknader kan innebära att Koncernen exponeras för risker, inklusive ogynnsamma politiska miljöer, regulatoriska system och skattesystem, liksom annorlunda metoder och rutiner på att utföra och förväntningar gällande Koncernens verksamhet. Vidare använder Koncernen en omfattande fordonsflotta i samband med utförandet av sina tjänster, och är föremål för risker hänförliga till eventuella förändringar i lagstiftning och skatter, vilket i sin tur kan påverka bränslepris eller innebära nya krav på företag i dess användning av bränsle och fordon. Standarder i fråga om miljö, hälsa, och säkerhet höjs från tid till annan, såsom kravet att underhålla fordon i enlighet med tillämpliga EU-standarder och lokala standarder, exempelvis kravet att använda Euro 6-certifierade fordon i stadskärnorna i vissa storstadsområden. Om Koncernen inte lyckas följa framtida förändringar i lagstiftningen eller anpassa sin verksamhet i takt med förändringar av kundernas förväntningar, teknisk kapacitet, regulatoriska krav samt branschkrav kan det ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens konkurrensförmåga, dess anseende samt förmåga att attrahera och behålla kunder.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som låg samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara låg för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tebede är exponerat för risker relaterade till tvister och rättsliga förfaranden

Koncernen kan från tid till annan bli involverat i rättsliga och administrativa processer som uppstår inom ramen för verksamheten, såsom tvister med säljare till förvärvade bolag om garantibrott eller tilläggsköpeskillingar, tvister med kunder relaterade till utförda projekt, tvister med underleverantörer eller krav relaterade till tidigare anställningar och uppsägningar. Vidare kan Koncernen bli föremål för rättsprocesser som ett resultat av myndighetstillsyn, exempelvis till följd av arbetsplatsolyckor eller bristande efterlevnad eller felaktig tillämpning av redovisningsregler, skattelagstiftning och arbetsmiljölagerstiftning.

Rättsprocesser kan komma att avgöras till nackdel för Koncernen. Det finns också en risk att Koncernen ådrar sig betydande kostnader och att de åtgärder som vidtas för att skydda sig är otillräckliga. Eventuell negativ publicitet i samband med rättsprocesser kan skada Koncernens anseende. Rättsprocesser utgör därmed en väsentlig risk för Koncernens verksamhet, verksamhetsresultat och finansiella ställning.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som låg samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara medelhög för Tebedes verksamhet, finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER

Tebedes aktieägare är exponerade för risker relaterade till utdelning

Tebede kan endast lämna utdelning till aktieägarna om Tebede har utdelningsbara medel, och då endast med sådant belopp att det framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital och Tebedes konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt för ett visst räkenskapsår. Beslut fattades vid årsstämman den 26 april 2023 att lämna utdelning till aktieägarna uppgående till en krona per aktie. Det föreligger en risk att beslut fattas vid framtida bolagsstämmor att inte lämna utdelning till aktieägarna, vilket kan uppfattas som negativt av investerare och därmed påverka värdet på Bolagets aktier negativt.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som medelhög samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara medelhög.

Tebedes aktieägare är exponerade för risker relaterade till aktiekursen

Det finns en risk att en investering i Tebedes aktie innebär att investerare inte får tillbaka investerat kapital. Under 2022 har Tebedes aktiekurs uppgått till som lägst 82 kronor och som högst 101 kronor. Följaktligen kan aktiekursen vara volatil och det kan även, från tid till annan, vara begränsad likviditet i aktien.

Aktiekursens utveckling är beroende av ett flertal faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, oförmåga att nå analytikernas resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden och förändringar av regulatoriska förhållanden. Den generella volatiliteten på aktiemarknaden kan leda till att aktiernas värde sjunker utan att det nödvändigtvis är relaterat till Bolagets verksamhetsutveckling. Kursen på Tebedes aktie påverkas även i vissa fall av konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden.

Det finns vidare en risk att investerares möjlighet att avyttra sitt innehav försvåras om handeln i aktien inte är tillräckligt likvid, särskilt vad gäller större poster, eller att avyttring endast kan ske med förlust för investeraren. Stora skillnader mellan köp- och säljkurser innebär vidare i allmänhet en högre transaktionskostnad för investerare och ökar risken för en volatil handel i Bolagets aktie.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som medelhög samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara medelhög.

Tebedes aktieägare är exponerade för risker relaterade till inflytande

Tebedes största ägare är Anders Lönnqvist och Anders Böös, vilka tillsammans med styrelse, ledning och anställda äger cirka 43 procent av aktierna i Tebede. Nyss angivna aktieägare har således ett betydande inflytande i Bolaget och har därmed i flertal fall möjlighet att utöva ett bestämmande utflytande över utgången i ett stort antal ärenden vid eventuella bolagsstämmor givet att ett sedvanligt antal aktieägare anmäler sig för deltagande.

Nyss angivna aktieägare kan var för sig eller gemensamt ha intressen som kan avvika från, eller konkurrera med, Bolagets eller övriga aktieägars intressen, och det finns risk att de utövar sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte främjar övriga aktieägars intressen, vilket kan få en negativ inverkan på aktiernas värde och Tebedes verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som låg samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara medelhög.

Tebedes aktieägare är exponerade för risker relaterade till avyttringar

Tebedes aktiekurs kan sjunka kraftigt vid större avyttringar gjorda av aktieägare med betydande innehav, eller om det föreligger rykten om att sådan försäljning kommer att ske. Ingen av Tebedes större aktieägare har ingått något så kallat lock up-avtal innebärande en bundenhet att inte avyttra aktier under en viss tid eller att avstå från att vidta andra transaktioner med liknande effekt. Varje avyttring av betydande aktieposter i Tebede medför sannolikt att marknadspriset på aktien skulle påverkas negativt.

Tebede bedömer sannolikheten för att en eller flera av ovanstående risker infaller som låg samt att omfattningen av dess negativa effekter skulle vara hög.

BAKGRUND OCH MOTIV

Tebede var tidigare ett så kallat förvärvsbolag som genomförde en kapitalanskaffning om 837 MSEK vid börsnoteringen på Nasdaq Stockholm den 24 juni 2021. Den 22 mars 2022 offentliggjorde Tebede sin intention att förvärva samtliga aktier i Spolargruppen Sverige AB ("**Spolargruppen**") och kallade till en extra bolagsstämma för att rösta om förvärvet. Beslut fattades vid extra bolagsstämma den 28 april 2022 om att godkänna förvärvet.

Spolargruppen är baserat på omsättning Nordens ledande fullserviceföretag inom rörinfodring, rörspolning, underhåll och tätning av ventilationskanaler, samt andra kompletterande och relaterade tjänster som säljs och utförs i samma marknadskanaler såsom geovärmelösningar i flerbostadshus. Spolargruppens proformerade omsättning uppgick till 755,7 MSEK under räkenskapsåret 2022. Spolargruppen är idag verksamt i Sverige, Norge, Danmark och Finland.

Tebedes styrelse har beslutat att genomföra ett listbyte och kommer att ansöka om upptagande till handel av Tebedes A-aktier på Nasdaq Stockholm. Tebedes styrelse och ledning bedömer att listbytet är ytterligare ett logiskt och viktigt steg i Tebedes utveckling. Listbytet bedöms förbättra aktiernas likviditet, medföra att kännedomen om Tebede ökar ytterligare

och stärka intresset för Tebede bland investerare och andra intressenter. Tebede emitterar inte några värdepapper i samband med listbytet och kommer således inte att erhålla någon emissionslikvid i samband med listbytet.

Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 11 oktober 2023 att Tebede uppfyller gällande noteringskrav. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Tebedes A-aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls.

Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas vara den 23 oktober 2023. Aktierna kommer att handlas under kortnamnet (ticker) TEBEDE A.

Detta Prospekt innehåller uppgifter om Tebedes verksamhet och marknad som har hämtats från en marknadsanalys genomförd av Cupole Consulting ("**Marknadsanalysen**"), som Tebede har beställt och betalat för. Sådan information har återgivits korrekt, och såvitt Tebede känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av Cupole Consulting, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

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

Stockholm, den 13 oktober 2023

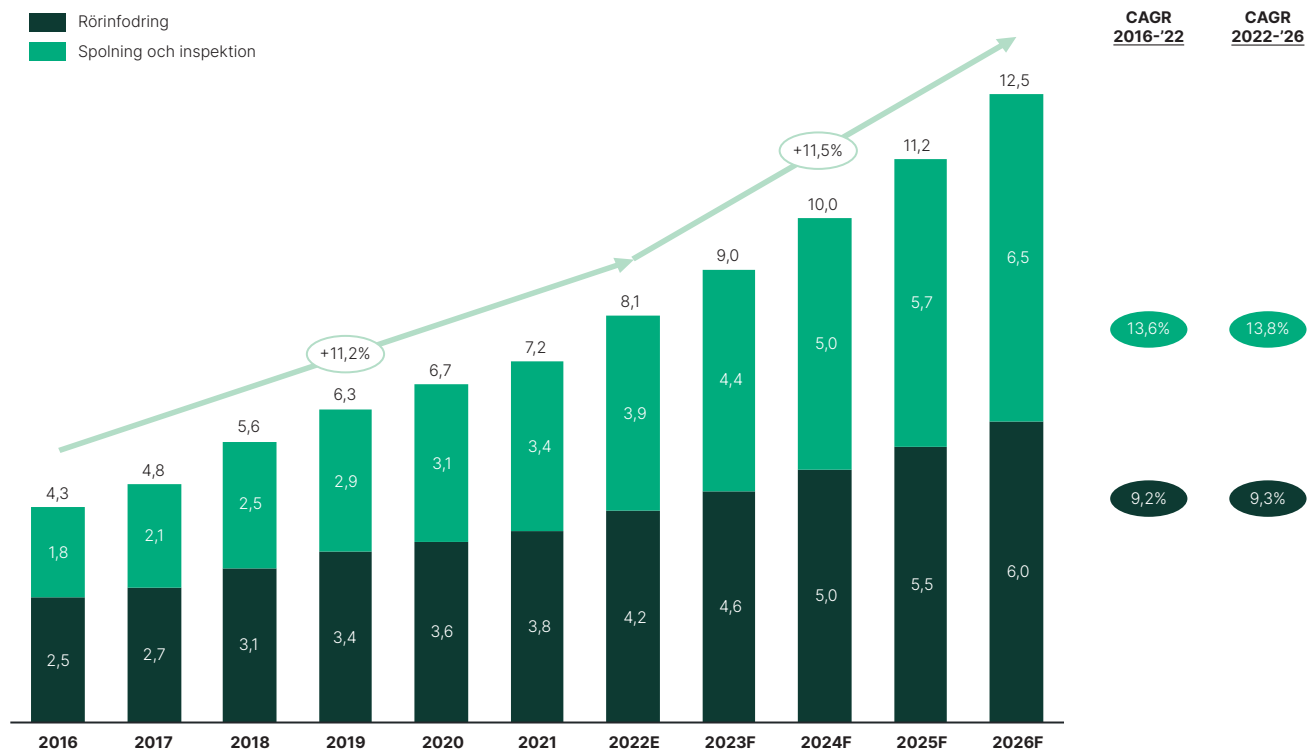
Tebede AB (publ)

Styrelsen

MARKNADSÖVERSIKT

Den nordiska marknaden för rörinfodring och stamspolning uppgick under 2022 till cirka 8,1 miljarder SEK enligt Marknadsanalysen. Av dessa utgjorde rörinfodring cirka 2,3 miljarder SEK och stamspolning cirka 2,4 miljarder SEK. Mellan 2016 och 2021 växte den totala marknaden med en genomsnittlig årlig tillväxttakt, så kallad "CAGR", om 10,2 procent (från 2,6 till 4,8 miljarder SEK). Över samma tidsperiod växte stamspolning med en CAGR om 7,9 procent medan rörinfodring uppvisade en tillväxttakt om 13,3 procent. Vad gäller exempelvis Sverige uppskattar Marknadsanalysen att den totala marknaden för

rörinfodring och stamspolning kommer att uppgå till 12,5 miljarder SEK år 2026, vilket motsvarar en CAGR om 11,5 procent mellan 2022 till och med 2026. Bolaget bedömer att den årliga genomsnittliga tillväxttakten för rörinfodring respektive stamspolning över samma tidsperiod kommer att vara i linje med den historiska tillväxttakten enligt Marknadsanalysen, det vill säga cirka 9,3 procent för stamspolning respektive 13,8 procent för rörinfodring. Nedan tabell visar en prognos över den framtida adresserbara marknaden i Sverige, Norge, Danmark och Finland baserat på historisk tillväxt (miljarder SEK).



Enligt Marknadsanalysen drivs utvecklingen på den svenska marknaden för rörfodring och stamspolning av bland annat följande faktorer och trender.

- **Stort antal fastigheter i behov av renovering**

Storskalig byggnation under 1960- och 1970-talet, bland annat i samband med miljonprogrammet, har lett till att många fastigheter nu når sin tekniska livslängd. Vid renovering av fastigheterna behöver antingen stambyte eller rörfodring utföras. Även om en del fastigheter som byggdes i samband med miljonprogrammet redan renoverats, så finns det enligt Marknadsanalysen fortfarande kvar ett stort antal fastigheter som kommer att behöva renoveras på kort och medellång sikt.

- **Ökning av rapporterade vattenskador**

Vad gäller exempelvis Sverige uppgick kostnaderna för vattenskador till över 1,6 miljarder SEK under 2020. Sedan 2015 har den totala kostnaden för rapporterade vattenskador ökat med i genomsnitt 8,6 procent per år. Trenden väntas även i fortsättningen öka efterfrågan på rörfodring, men även stamspolning som kan förebygga skador.

- **Ökad användning av rörfodring i samband med renovering**

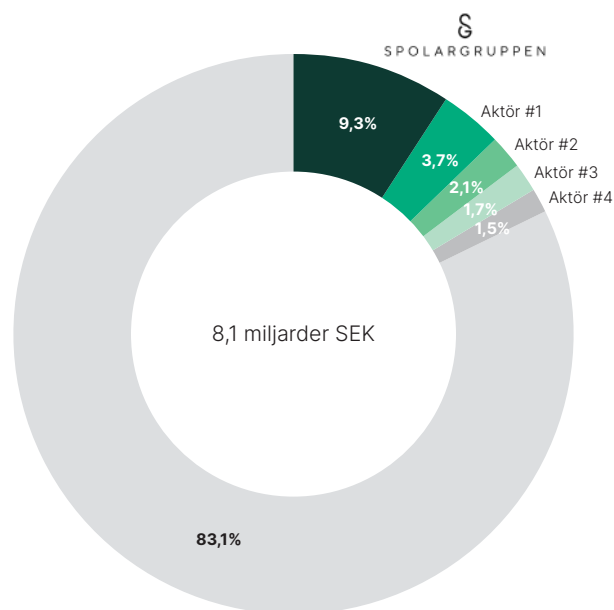
Enligt Marknadsanalysen har intresset för rörfodring, som substitut eller komplement till stambyte, stadigt ökat i takt med att metoden vunnit acceptans från att initialt ha bemötts med viss skepsis rörande dess kvalitet och livslängd. Få problem har rapporterats från fastigheter som renoverats med rörfodring. Med tiden har dessutom teknik och material som används vid rörfodring förbättrats vilket lett till förlängd livslängd för infordrade rör. Förutom att rörfodring ofta är billigare än stambyten så går det också snabbare och är mer miljövänligt eftersom det innebär ett mindre ingrepp på fastigheten. Med rörfodring behöver inga väggar eller rör rivas, och behov av badrumsrenovering uppstår ej. Vad gäller exempelvis Sverige utgör rörfodring cirka 20 procent av alla rörbytesprojekt idag och har historiskt växt i snabbare takt än stambyten. Trenden med snabbare tillväxttakt för rörfodring i förhållande till stambyte förväntas enligt Marknadsanalysen fortsätta även framöver.

- **Utökade användningsområden för rörfodring**

Till en början användes rörfodring endast för avlopp, men under senare år har metoden även tillämpats på kranvatten och ventilationssystem. Läckande ventilation i fastigheter ansågs tidigare endast vara ett mindre problem på grund av låg eller obefintlig direkt skada. Ökat fokus på miljö- och klimatproblem har dock lett till ökad medvetenhet kring energiförbrukning och således ökat fokus på välfungerande ventilation.

KONKURRENSSITUATION

Konkurrenslandskapet på den svenska marknaden för rörfodring och rörfodring kännetecknas av ett stort antal mindre lokala aktörer och således en hög grad av fragmentering. De fyra största aktörerna inom rörfodring och spolning, exklusive Spolargruppen, har en gemensam marknadsandel uppgående till nio procent av den nordiska marknaden. Stora nationella aktörer är sällan fokuserade endast på rörfodring och rörfodring utan erbjuder ett bredare spektrum av tjänster. Bland större nationella aktörer märks till exempel Sortera (verksamma inom återvinning, avfallshantering, avloppstjänster, sanering och sugbilstjänster) och Norva24 (verksamma inom tömning, spolning, rörteknik, farligt avfall och diverse tjänster för industrin). Sortera och Norva24 är stora jämfört med Spolargruppen sett till total omsättning, men ganska små inom den nischade marknaden för rörfodring och rörfodring, vilket är den marknad som Marknadsanalysen avgränsar sig till. Enligt Marknadsanalysen är Spolargruppen den största bland nischade aktörer som har rörfodring och/eller rörfodring som sina dominerande fokusområden. De uppskattade marknadsandelarna inom rörfodring och rörfodring i Norden illustreras i figuren nedan.



VERKSAMHETSBESKRIVNING

VERKSAMHET

Tebede är genom det helägda dotterbolaget Spolargruppen nordisk marknadsledare inom rörinfodring, rörspolning, underhåll och tätning av ventilationskanaler, samt andra kompletterande tjänster som säljs och utförs i samma marknadskanaler som till exempel geovärmelösningar för flerbostadshus. Det enskilt största verksamhetsområdet utgörs av rörinfodring och rörspolning. Koncernens slutkunder utgörs av fastighetsägare, huvudsakligen kommersiella förvaltare av bostäder och lokaler, allmännyttan och bostadsrättsföreningar.

HISTORIK

Tebede grundades den 30 mars 2021 som ett av Sveriges första SPAC-bolag med det dåvarande företagsnamnet tbd30. Tebede noterades på Nasdaq Stockholm den 24 juni 2021 och sökprocessen inleddes för att hitta en förvärvskandidat. Den 22 mars 2022 offentliggjordes förvärvet av Spolargruppen. Den 28 april 2022 genomfördes förvärvet och Tebede noterades på Nasdaq First North Growth Market.

Spolargruppen grundades 2019 genom en sammanslagning av tre regionala ledare inom rörinfodring och rörspolning: Repipe Sverige AB, Spolarna Göteborg AB och Skånska Högtrycks-spolarna AB.

FINANSIELLA MÅL

Bolagets finansiella mål är att i den operativa verksamheten över tid uppnå lägst 10 procent i organisk tillväxt och lägst 15 procent i rörelsemarginal (justerad EBITA). Tillväxt ska ske med bevarande av finansiell stabilitet varvid Bolagets skuldsättning inte ska överstiga 2,5x, definierat som nettoskulden inklusive leasingkulder dividerat med justerad EBITDA (rullande 12 månader).

Ovanstående mål är uttalanden om framtiden och garanterar inte framtida finansiella resultat. Bolagets faktiska resultat kan avvika väsentligt från vad som uttrycks eller antyds i dessa uttalanden beroende på ett flertal faktorer, exempelvis de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Samtliga mål som presenteras här är endast mål och ska inte betraktas som prognoser, förutsägelser eller uppskattningar av Bolagets framtida resultat.

AFFÄRSMODELL OCH STRATEGI

Bakgrund

Tebede har en tydlig tillväxtstrategi med fokus på både förvärv och organisk tillväxt inklusive etableringar på nya orter. Koncernen har höga kvalitets- och hållbarhetsambitioner, och aspirerar att vara den mest attraktiva arbetsgivaren i branschen. Sammantaget har Koncernen 500 anställda och ett 20-tal kontor i Sverige, Norge, Danmark och Finland.

Viktiga konkurrensfördelar

Marknadsledande position

Spolargruppen är marknadsledande på den nordiska marknaden för rörinfodring och rörspolning med en marknadsandel om 9,3 procent under 2022 enligt Marknadsanalysen. Marknaden kännetecknas av hög fragmentering, där de 5 största aktörerna tillsammans innehåller en marknadsandel om 18,3 procent enligt Marknadsanalysen. Spolargruppens position, tillsammans med en stor fordonsflotta varav merparten leasas och medarbetarnas kompetens, utgör enligt Spolargruppens bedömning en konkurrensfördel mot existerande samt potentiella nya marknadsaktörer.

Många av de kompetenser och färdigheter (så kallad *know-how*) som krävs för att utföra de tjänster som Spolargruppen erbjuder går inte att studera genom det svenska offentliga eller privata utbildningssystemet. Genom interna utbildningar och lärlingskap förvärvar Spolargruppens medarbetare kompetenser som Spolargruppen kan föra vidare i organisationen. Spolargruppen besitter också relevanta certifieringar som säkerställer kvaliteten och utförandet av Spolargruppens tjänster.

Decentraliserad affärsmodell som främjar en entreprenöriell arbetskultur

Spolargruppen bedriver verksamhet i en fragmenterad marknad där lokal närvaro enligt Spolargruppens bedömning är en viktig konkurrensfördel. Lokal närvaro möjliggör kostnadsfördelar och starka kundrelationer. Samtidigt främjar Spolargruppens decentraliserade modell både ansvarstagande och arbetsmoral, där lokala entreprenörer är experter både inom sitt geografiska område och tekniska expertisområde. Beslutsfattandet sker således av lokal personal som befinner sig närmast sina lokala kunder. Tack vare den decentraliserade modellen i kombination med Spolargruppens storlek drar Spolargruppen fördelar genom att fokusera på kunskapsutbyte över hela organisationen, där kunskap och best practice avseende såväl arbetsmetoder som stödfunktioner delas. Detta möjliggör avtal och samarbeten med större fastighetsägare och större nationella kunder.

Diversifierad och återkommande kundbas med stor potential till merförsäljning

Spolargruppen är inte beroende av någon enskild specifik kund då Spolargruppen under 2022 hade tusentals kunder och där dess enskilt största kund stod för cirka 5 procent av omsättningen på proformabasis, samtidigt som de 10 största kunderna stod för cirka 21 procent av omsättningen. Spolargruppen anser vidare att det finns stor potential till merförsäljning av Spolargruppens tjänster. En typisk merförsäljningsprocess sker genom att ett uppdrag börjar med ett serviceavtal för spolning som generellt uppgår till mindre intäktsvolymen men som är återkommande i sin natur eller i närliggande tjänster i samma kanal, exempelvis geoenergi eller kanaltätning. Därefter sker det naturligt att Spolargruppens operatörer under sina besök erbjuder rörinfodring, till exempel då det uppkommit läckage i fastighetens rör. Rörinfodringsuppdrag genererar generellt betydligt större intäktsvolymen jämfört med spolning.

Spolargruppens organisation

Spolargruppens ledning består av verkställande direktören Joachim Welin, vice verkställande direktören Karl Johan Tjärnvall, finanschefen Philip Maazon, marknadsföringschefen Susanne Forsman och HR-chefen Therese Kartman. Spolargruppen har även en IT-ansvarig. Spolargruppen har vidare en affärsledningsgrupp i Sverige som består av affärsområdescheferna i Stockholm, Göteborg och södra Sverige, som hanterar styrning av verksamheterna kopplat till verksamhetsplanerna och budget.

Spolargruppen har under de senaste åren varit aktivt som förvärvare av andra bolag och har därmed byggt upp en väl fungerande ekonomifunktion som förutom att sköta löpande redovisning, konsolidering och rapportering även har utvecklat en god förmåga att utbilda och affärsutveckla Spolargruppens verksamheter. Spolargruppen prioriterar att anställda i förvärvade bolag ska vilja fortsätta arbeta för Spolargruppen efter förvärvet samt fortsätta utvecklas och driva Spolargruppen framåt. För att möjliggöra detta har Spolargruppen bland annat startat en egen akademi, som fungerar som ett internt utbildningsprogram för Spolargruppens anställda.

Vision och strategi

Bolagets vision är att vara Nordens marknadsledande bolag inom rörspolning, rörfodring, underhåll och tätning av ventilationskanaler samt inom kompletterande och relaterade tjänster med en stark och växande verksamhet i Kontinentaleuropa. Detta ska uppnås genom att:

- Vara den främsta aktören inom spolning samt rörfodring av fastigheter i Norden.
- På ett hållbart sätt säkerställa den bästa arbetsmiljön i branschen.
- Locka till sig och behålla de bästa medarbetarna och på så vis få de nöjdaste kunderna.
- Spolargruppens kunder ska uppleva marknadens högsta kvalitet i utförandet.

Spolargruppen verkar i en strukturellt intressant bransch med goda utsikter vad gäller organisk tillväxt- och lönsamhet enligt Marknadsanalysen, med stora möjligheter att genom en kombination av accelererad organisk och förvärvad tillväxt etablera sig som marknadsledare inom sin bransch och utvalda geografier. Spolargruppen kapitaliserar på dessa goda förutsättningar och vidareutvecklar verksamheten genom att:

- Bredda kunderbjudandet inom närliggande segment och på så sätt diversifiera tjänsteportföljen för att skapa ytterligare mervärde och kundnytta.
- Identifiera värdeskapande synergier och utvecklade kunderbjudanden som kan driva marginalexpansion.
- Driva geografisk expansion inom och utanför Norden, företrädesvis i norra Europa, för att utöka bolagsgruppernas marknader.
- Genomföra förvärv, både inom ramen för mindre tilläggsförvärv och i form av strategiska förvärv, vilka kan etablera bolagsgrupperna på nya geografiska marknader eller inom kompletterande tjänstesegment.
- Optimera kapitalstrukturer och tillhandahålla möjligheter till attraktiv förvärvsfinansiering för att finansiera fortsatt tillväxt.
- Addera och utveckla synergifrämjande centrala funktioner, bland annat inom affärsutveckling, inköp och koncern-gemensamma ekonomifunktioner.

Tjänster

Spolargruppens erbjudande kan delas in i nedanstående kategorier.

- *Rörinfodringstjänster* stod för cirka 67 procent av Spolargruppens omsättning under 2022 på proformabasis. Spolargruppen genomför all sorts rörinfodring relaterat till rör och genomför allt från inspektion till kompletta rörsystem. Rörinfodring är ett samlingsnamn på ett flertal metoder för att invändigt renovera rörledningar inom fastigheter eller mark. Rörledningar som renoveras genom rörinfodring fodras på insidan med ett nytt och hållbart skikt som förlänger livstiden på rörledningen. Rörinfodring är ett hållbart och smidigt alternativ till stambyte. Till skillnad från stambyte går rörinfodring oftast fort att genomföra, kräver väsentligt mindre rivningsarbete och innebär knappt några besvär för de boende i fastigheten. Några exempel på de rörinfodringsmetoder som Spolargruppen använder framgår nedan:
 - "Flexibelt foder" är en rörinfodringsmetod där flexibelt foderrör (strumpa) skapar ett nytt självbärande rörsystem med hjälp av tryckluftsteknik och fodret hårdas under tryck i det gamla rörsystemet. När det nya röret hårdat är det inte längre beroende av det gamla röret. Denna metod lämpar sig bäst i stammar, källarledningar eller markförlagda ledningar.
 - "Punktlagning" är en rörinfodringsmetod som används för att laga en separat skada. Metoden används främst vid akuta lagningar, eller om det är en begränsad skada på röret. Det kan exempelvis vara så att rötter har trängt igenom röret eller att röret har spruckit. Då kan punktlagning vara ett snabbt och effektivt alternativ, som innebär att det läggs som ett plåster på insidan av röret. Arbetet går smidigt att utföra och röret kan tas i bruk inom något dygn efter utförandet.
 - "Invändig beläggning" är en rörinfodringsmetod där det invändigt sprayas polyesterplast eller så borstas epoxyplast ut invändigt för att sedan härda inne i rören. Det befintliga röret förbättras med en invändig beläggning/slityta. Denna metod lämpar sig bäst i fastigheters horisontella ledningar i lägenheter.
 - "Hybrid-rörinfodring" är en kombination av rörinfodringsmetoderna flexibelt foder och invändig beläggning. Metoden passar när hela avlopssystemet ska renoveras.
- *Spolning* stod för cirka 25 procent av Spolargruppens omsättning under 2022 på proformabasis. Spolargruppen genomför spolning av rörsystem i både kommersiella och privata fastigheter. Rörspolning innebär att rörledningar spolas med hetvatten genom en slang som förs in i rörledningarna. Rörspolning återställer normalt flöde i rörledningen genom att det hetvatten som förs in i rörledningen, i kombination med ett vattentryck, smälter ned fetter och spolar bort avlagringar på rörväggen. Inga kemikalier eller rengöringsprodukter krävs. Efter en rörspolning görs med fördel en filminspektion av rörledningen.
- *Övriga tjänster* stod för cirka 8 procent av Spolargruppens omsättning under 2022 på proformabasis. Merparten av Spolargruppens övriga tjänster omfattar nedan:
 - *Transport av farligt gods, geoenergi och kanaltätning.* Behov för dessa typer av tjänster uppkommer generellt i samband med någon av Spolargruppens övriga tjänster, såsom efter spolning av en oljetank där restoljan behöver transporteras bort.
 - *Slamsugning.* Spolargruppen erbjuder slamsugning och dränering/sköljning av alla sorters avloppsrör. För optimal funktion i avloppssystemet måste avloppsbrunnar regelbundet hållas fria från sediment och föremål som annars kan stoppa vattenflödet och orsaka översvämning. Slamsugningen utförs med en slamsugningsbil.
 - *Rörinspektion.* Spolargruppen tillhandahåller komplett visuell och teknisk inspektion anpassad efter kundens behov. Rörinspektion utförs i syfte att ta reda på rörledningens skick. Det är omöjligt att från utsidan se om rörledningen håller tätt eller håller på att täppas igen på grund av till exempel rost eller rötter. En rörinspektion, eller filmning, föregås alltid av en rörspolning och innebär att kamerautrustning förs in i rörledningen. Genom kamerautrustningen går det att upptäcka sprickor, hål, inväxande rötter, förskjutningar eller sättningar och således kan dessa defekter åtgärdas.

Verksamhetsmodell

Spolargruppens decentraliserade affärsmodell och organisation

Spolargruppen driver en decentraliserad affärsmodell där det operativa beslutsfattandet sker lokalt av den personal inom Spolargruppen-koncernen som har bäst förståelse för sin lokala marknad och tätast relation med kunden. Spolargruppen bedriver verksamhet i en fragmenterad marknad där lokal närvaro enligt Spolargruppens bedömning är en viktig konkurrensfördel. Lokal närvaro möjliggör kostnadsfördelar och starka kundrelationer. Samtidigt främjar den decentraliserade modellen ansvarstagande och arbetsmoral. Spolargruppens decentraliserade modell drar fördelar av en centraliserad stödorganisation. Det centraliserade stödet möjliggör skalfördelar, utbyte av kunskap och arbetsmetoder via centraliserade utbildningsinsatser samt tillgång till kapital.

Lokal närvaro i samtliga regioner där Spolargruppen är verksam

Lokal närvaro är enligt Spolargruppens bedömning en viktig konkurrensfördel i den bransch Spolargruppen är verksam inom. I samtliga regioner där Spolargruppen erbjuder sina tjänster har Spolargruppen även lokal närvaro. Detta möjliggör snabb svarstid för att agera på nödsituationer, effektivitets- och kostnadsfördelar genom korta rutter samt möjlighet att knyta starka relationer med kunder. En stark lokal närvaro bidrar även till ett starkt lokalt varumärke, vilket enligt Spolargruppen är betydelsefullt för att bli det självklara valet av serviceleverantör.

Spolargruppens försäljningsprocess

Spolargruppens typiska försäljningsprocess är uppdelad i flera steg vilka inkluderar avtal, inspektion, planering, och utförande där kontinuerlig dialog säkerställer att projektet utförs enligt plan. I projektets slutfas genomförs kvalitetskontroller samt interna utvärderingar och feedback.

Då inledande kontakt med kund avser inspektion eller rör-spolning finns det i regel stor potential för merförsäljning inom Spolargruppens tjänsteerbjudande. Merförsäljningsprocessen sker naturligt givet att spolning och rörfodring ofta uppfyller liknande syften. Vidare är det för kunden både smidigt och kostnadseffektivt med rörfodring i förhållande till exempelvis stambyte, vilket förenklar merförsäljningen.

Serviceavtal med kunder

Inom spolning erbjuder Spolargruppen även en servicetjänst som närmast kan liknas vid en prenumeration på spolning i en fastighet. Exempelvis kan en bostadsrättsförening betala en fast avgift per spolad lägenhet och månad till Spolargruppen. Avtalslängden på denna typ av serviceavtal uppgår ofta till fem år och innebär återkommande intäkter för Spolargruppen. Spolargruppen anser att tjänsten även utgör en potentiell bas för merförsäljning av fler av Spolargruppens tjänster. Exempelvis kan behov av mer avancerad spolning eller rörspektion uppkomma och i fall där exempelvis vattenläckage upptäcks kan kunden komma att be Spolargruppen att inkomma med en offert för rörfodringstjänster. Serviceavtalen avseende spolning ger således Spolargruppen möjligheter att vinna större kontrakt för rörfodringstjänster.

Certifieringar

Spolargruppen besitter alla relevanta certifieringar som säkerställer kvaliteten och utförandet av dess tjänster, såsom:

- Certifiering avseende rörfodring i fastigheter enligt kvalitetsprogram BRIF 3Q genom RISE Research Institutes of Sweden AB;
- Certifiering av byggprodukter genom Science Partner;
- Certifiering av hantering av Sacpipe Connection System för dag- och spillvattensrörsrenovering genom RISE Research Institutes of Sweden AB; och
- Auktorisation för Repipe Sverige AB som auktoriserad installatör Sacpipe Connection System utfärdad av Sacpro AB.

Fordonsflottan

Spolargruppen har en leasingmodell för sin fordonsflotta. Fordonsflottan består bland annat av så kallade spolbilar. Majoriteten av dessa är Euro 6-certifierade. Detta innebär att fordonen har en specifik avgasrening, vilket kan krävas i stadskärnan i vissa storstadsområden. Spolargruppens fordon, som används för spolning inomhus i fastigheter, är generellt sett mindre och billigare än fordon avsedda för verksamhet som utför spolning utomhus.

Inventarier

Spolargruppen använder främst maskiner och utrustning som tillhandahålls av externa leverantörer för sina tjänster. Förutom grundläggande utrustning använder Spolargruppen en del avancerad utrustning för utförande av dess tjänster, bland annat kameror och sensorer för filminspektioner av fastigheter och särskild utrustning för att kunna utföra rörfodring.

HÅLLBARHET

Spolargruppen vill bidra till en hållbar utveckling, och har i sin hållbarhetspolicy fastslagit att Spolargruppen som ledande princip aktivt och ansvarsfullt ska bidra till en hållbar utveckling. Detta genom att affärsverksamheten bedrivs på ett sätt som upprätthåller Spolargruppens värderingar, visar respekt för människor, samhälle, miljö och naturresurser. Spolargruppens intressenter vad gäller ansvarsfullt företagande omfattar bland annat kunder, ägare, medarbetare, samarbetspartners, leverantörer, miljön och samhället, bland annat civilsamhället och offentlig sektor samt övriga intressenter som berörs av verksamheten.

Spolargruppen har definierat följande huvudprinciper, baserade på SS ISO 26000:2010 standarden för socialt ansvarstagande och FN i initiativet Global Compact, inom hållbarhetsområdet:

- Ansvar
- Transparens
- Affärsetik
- Respekt för intressenters intresse
- Respekt för rättsstatens principer
- Respekt för internationella uppförandenormer
- Respekt för de mänskliga rättigheterna

Bolaget bidrar till en hållbar utveckling genom att erbjuda rörfodringstjänster. Rörfodringstjänster bidrar positivt från ett hållbarhetsperspektiv, då renoveringsmetoden kan anses vara ett substitut till stambyte. Förutom att ett stambyte tar lång tid, inbringar stora kostnader och besvär för de boende och oftast medför behov av renovering av badrum, finns en negativ miljöpåverkan relaterat till nya klinkerplattor och kakel, EPS-cement, avjämningsmassor, material för tätskikt och en el-förbrukning för att torka byggnaden. Genom att renovera rören via rörfodring i stället för stambyte undviks dessa negativa miljöaspekter till stor del.

Spolargruppen har bland annat anlitat VATI of Sweden för sitt hållbarhetsarbete för att uppfylla kraven i taxonomiförordningen. Spolargruppens mål är att vara ledande i branschen inom hållbarhet. Spolargruppen tillhandahåller därför även bergvärme-lösningar, så kallad geoteknik, för att minimera användning av fjärrvärme till fördel för bergvärme, som är ett miljövänligare alternativ. Detta har även fördelen att det underlättar för fastighetsägares möjlighet till finansiering genom gröna obligationer, vilket ger lägre räntekostnad.

FÖRVARV

Bakgrund

Förvärv är en central del av Spolargruppens strategi, och Spolargruppen anser att det finns goda möjligheter till förvärv framöver givet den höga graden av fragmentering på marknaden för rörspolning och rörinfodring. Spolargruppen har en historik av framgångsrikt genomförda förvärv och har sedan 2019 genomfört ett flertal förvärv. Direkt efter genomfört förvärv påbörjas en integrationsprocess, där förvärvade bolag kopplas på Spolargruppens försäljningsinitiativ och relevanta centrala funktioner slås samman. Målet är att öka både merförsäljningen inom Spolargruppen, vilket hjälper dotterbolagen att uppnå en god organisk tillväxttakt, samt öka effektiviteten genom centralisering av stödfunktioner.

Integreringsprocessen

Spolargruppen har ett etablerat ett ramverk för integrationsprocessen, vilket underlättar för att kunna realisera synergier så snabbt som möjligt. Nedan följer några exempel på initiativ som är del av Spolargruppens ramverk för integrationsprocessen:

1. Övergripande fokus på att snabbt "professionalisera" förvärvade företag genom att exempelvis arbeta med balanserade styrkort och implementering av en robust rapporteringsprocess.
2. Medarbetare involveras och välkomnas tidigt av en centraliserad personalavdelning samt erbjuds stöd för i form av exempelvis utbildning, vilket ofta leder till en förbättrad arbetsmiljö.
3. Integrering av IT-system genomförs där det är värdeskapande.
4. Regelbundna möten i syfte att uppnå merförsäljning hålls mellan dotterbolag på regional nivå.
5. Chefer för samtliga dotterbolag deltar på en årlig konferens i syfte att utbyta kunskap och driva vidareutveckling av verksamheten.
6. Koncernövergripande policyer inom till exempel IT, fordon, miljöfrågor och uppförandekod implementeras. Under och efter integrationsprocessen arbetar Spolargruppen för att realisera synergier inom områden som till exempel ökat resursutnyttjande, kunskapsutbyte, breddning av tjänster och centralisering av relevanta upphandlingar. Ekonomiska effekter av dessa synergier inkluderar organisk omsättnings-tillväxt samt marginalökning genom kostnadsbesparing. Exempel på realiserade synergier inkluderar en hög grad av merförsäljning, lägre leasingkostnader via ramavtal, lägre inköpskostnader, samlande av relevanta certifieringar under en koncern samt kunskapsdelning och projektstöd (best practice).

Väsentliga förvärv

- 2023** förvärvades RPL Talotekniikka Oy, Suomen Sukittajat Oy och tillgångarna i rörinfodringsverksamheten i Consti Sukitus.
- 2022** förvärvades RK Relining, Trityr, Coatab, Slamsugnings-tjänst i Halland AB, Miljö Transport i Halland AB samt delar av Bröderna Olssons Åkeri i Skottorp AB, Greenpipe A/S, Reliningsteknik Sverige AB och Gerox AB (publ).
- 2021** förvärvades RugAB, Vanovo AB, Trast AB och Lybecks Högtryckstjänst AB.
- 2020** förvärvades Dakki AB, Bromma Högtryck AB och GG Högtryckstjänst & Rörinspektion AB.
- 2019** förvärvades Skånska Högtrycksspolarna AB, Spolarna Göteborg AB och Repipe Sverige AB, vilket utgjorde förvärven som utgjorde startskottet för Spolargruppen. En plan utarbetades för att skapa en mellanstor bolagsgrupp inom både rörspolning och rörinfodring som skulle växa geografiskt och bredda sitt serviceerbjudande.

Framtida potentiella förvärvsmöjligheter

Spolargruppen arbetar löpande med förvärv och har, per dagen för detta Prospekt, identifierat flera bolag som vid en första övergripande extern undersökning uppfyller Spolargruppens förvärvskriterier. Av dessa bolag har Spolargruppen sammanställt en kortare lista som anses extra lämpliga för förvärv. Spolargruppen har i olika grad inlett kontakt med vissa av dessa bolag, där olika långt gångna diskussioner kring potentiella förvärv förs.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR

Tebede bedömer inte att det har förekommit några betydande förändringar som har berört Tebedes rörelse och huvudverksamhet sedan den 31 december 2022.

INVESTERINGAR

Tebede har inte gjort några väsentliga investeringar sedan den 31 december 2022 och har inte några investeringar som är på gång och/eller för vilka fasta åtaganden redan har gjorts per dagen för Prospektet.

UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR KONCERNEN

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från Tebedes reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2022 samt från delårsrapporten för perioden 1 januari–30 juni 2023 vilken är oreviderad och översiktligt granskad. De finansiella rapporterna har införlivats genom hänvisning i detta Prospekt, se avsnittet ”*Dokument införlivade genom hänvisning*”, och har upprättats enligt IFRS utgivna av International Accounting Standards Board, såsom de har antagits av EU om inte något annat anges.

Angivna belopp i tabellerna nedan har avrundats, men beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Avrundningseffekter kan resultera i till synes felaktiga summerader i vissa tabeller.

Koncernens resultaträkning

MSEK	28 april–31 december 2022	1 januari–30 juni 2023
Nettoomsättning	426,2	463,9
Övriga rörelseintäkter	2,3	2,1
Summa rörelsens intäkter	428,5	466
Råvaror och förnödenheter	-113,7	-143,2
Övriga externa kostnader	-101,8	-86,1
Personalkostnader	-174	-184,1
Avskrivningar och nedskrivningar	-34,3	-31,0
Övriga rörelsekostnader	-0,6	-0,2
Summa rörelsens kostnader	-424,3	-444,5
Rörelseresultat	4,2	21,5
Finansiella intäkter	4,0	0,4
Finansiella kostnader	-9,0	-18,1
Resultat efter finansiella poster	-0,8	-17,8
Inkomstskatt	-4,9	-2,0
Periodens resultat	-5,8	1,7
Resultat per aktie	-0,43	0,12
Genomsnittligt antal aktier under perioden	13 348 394	13 644 343

Koncernens balansräkning

MSEK	31 december 2022	30 juni 2023
Anläggningstillgångar		
Varumärken	49,4	51,0
Kundkontrakt	50,3	44,5
Goodwill	891,9	987,8
Övriga immateriella tillgångar	3,0	1,3
Inventarier, verktyg och installationer	67,0	71,4
Nyttjanderättstillgångar	62,6	67,2
Andra långfristiga fordringar	0,8	3,2
Summa anläggningstillgångar	1 124,9	1 226,4
Omsättningstillgångar		
Varulager m.m.	8,7	18,0
Kundfordringar	115,8	129,7
Avtalstillgångar	14,8	24,0
Skattefordringar	-	4,6
Övriga fordringar	6,7	5,5
Förutbetalda kostnader och upplupna kostnader	12,3	11,0
Likvida medel	278,9	231,2
Summa omsättningstillgångar	437,2	424,0
SUMMA TILLGÅNGAR	1 562,2	1 650,4

Koncernens balansräkning (forts.)

MSEK	31 december 2022	30 juni 2023
Eget kapital		
Aktiekapital	3,3	3,4
Övrigt tillskjutet kapital	1 042,5	1 071,4
Valutakursdifferenser	1,6	11,5
Balanserad vinst inklusive periodens resultat	-10,8	-9,4
Summa eget kapital	1 036,7	1 076,9
Långfristiga skulder		
Upplåning	177,0	207,0
Långfristig leasingskuld	29,7	33,5
Uppskjutna skatteskulder	32,8	31,7
Övriga skulder	23,5	42,1
Övriga avsättningar	3,7	4,9
Summa långfristiga skulder	266,8	319,1
Kortfristiga skulder		
Upplåning	34,2	5,0
Kortfristig leasingskuld	29,1	29,8
Leverantörsskulder	44,8	41,3
Avtalsskuld	2,1	2,1
Övriga skulder	110,4	117,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	38,4	59,1
Summa kortfristiga skulder	258,8	254,4
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 562,2	1 650,4

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	28 april–31 december 2022	1 januari–30 juni 2023
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	4,2	21,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	34,8	31,2
Betald skatt	-5,5	-8,6
Erhållen ränta	0,3	0,4
Erlagd ränta	-7,8	-7,5
Kassaflöde före förändring av rörelsekapital	26,0	37,0
Ökning/minskning av varulager	-2,0	-5,6
Ökning/minskning av kundfordringar	12,5	-2,8
Ökning/minskning av övriga kortfristiga fordringar	-9,2	-4,5
Ökning/minskning av leverantörsskulder	-15,2	-10,7
Ökning/minskning av övriga kortfristiga rörelseskulder	-6,3	5,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	6,0	18,5
Investeringsverksamheten		
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	-21,3	-5,1
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1,1	1,7
Förvärv av dotterbolag efter avdrag för förvärvade likvida medel	-523,8	-41,3
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-1,0	-0,2
Avyttring av finansiella tillgångar	-	0,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-545	-44,2
Finansieringsverksamheten		
Nyemission	150,1	0,2
Emissionskostnader	-24,5	-
Inlösen av A-aktier	-124,4	-
Inlösen av C-aktier	-10,0	-
Upptagna lån	36,3	0,7
Amortering av lån	-29,3	-4,6
Amortering av leasingskuld	-18,8	-18,3
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-20,6	-22,1
Minskning/ökning av likvida medel	-559,7	-47,7
Likvida medel vid periodens början	838,4	278,9
Kursdifferenser i likvida medel	0,1	0,1
Likvida medel vid periodens slut	278,9	231,2

KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Nedanstående tabeller redovisar Tebedes kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 31 augusti 2023. Den information som presenteras i nedanstående avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets finansiella rapporter inklusive tillhörande noter som är införlivade genom hänvisning och utgör en del av detta Prospekt, se avsnittet "Dokument införlivade genom hänvisning". Den finansiella informationen som redovisas nedan har varken reviderats eller granskats av revisor.

KAPITALISERING

Tabellen nedan redogör för Koncernens egna kapital och skuldsättning den 31 augusti 2023.

MSEK

31 augusti 2023

Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	256,3
För vilka garanti ställts	-
Mot annan säkerhet	5,0
Utan säkerhet	251,3
Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	221,8
Garanterade	-
Med säkerhet	105,4
Utan garanti/utan säkerhet	116,4
Eget kapital	1 058,8
Aktiekapital	3,4
Reservfond(er)	
Övrigt tillskjutet kapital inklusive valutadifferenser	1 055,4
Totalt	1 536,9

SKULDSÄTTNING

Tabellen nedan redogör för Koncernens skuldsättning den 31 augusti 2023. Bolaget har per dagen för Prospektet varken indirekt skuldsättning eller eventualförpliktelser.

MSEK

31 augusti 2023

(A) Kassa och bank	117,6
(B) Andra likvida medel	-
(C) Övriga finansiella tillgångar	-
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	117,6
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	30,6
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	5,0
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E)+(F)	35,6
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G)-(D)	-82,0
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	105,4
(J) Skuldinstrument	-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	37,1
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I)+(J)+(K)	142,5
(M) Total finansiell skuldsättning (H)+(L)	60,6

FÖRÄNDRINGAR I KAPITALISERING OCH SKULDSÄTTNING SEDAN DEN 31 AUGUSTI 2023

Sedan den 31 augusti 2023 har inga materiella förändringar av Bolagets kapitalisering och skuldsättning skett utöver en betalning den 29 september 2023 om 33 MSEK till säljaren av tillgångarna i rörfodningsverksamheten i Consti Sukitus.

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Tebedes bedömning är att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose Tebedes behov under de tolv kommande månaderna från och med dagen för Prospekts godkännande. Med rörelsekapital i detta sammanhang avses Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser när de förfaller till betalning.

TRENDER

Tebede bedömer att det inte finns några viktiga utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser sedan den 31 december 2022 till dagen för Prospektets godkännande. Tebede bedömer vidare att det inte finns några kända trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Tebedes utsikter för åtminstone innevarande räkenskapsår.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR AV KONCERNENS RESULTAT ELLER FINANSIELLA STÄLLNING

Tebede bedömer att det inte har skett några betydande förändringar av Koncernens finansiella resultat eller finansiella ställning efter den 30 juni 2023 fram till dagen för Prospektets godkännande.

RESULTATPROGNOSER ELLER FÖRVÄNTADE RESULTAT

Tebede har inte offentliggjort någon resultatprognos. Däremot har Tebede offentliggjort att Tebede för räkenskapsåret 2023 förväntar sig organisk tillväxt i linje med de finansiella målen, det vill säga lägst tio procent, samt förbättrad lönsamhet jämfört med räkenskapsåret 2022. De förväntade resultaten har sammanställts och utarbetats på grundval som är jämförbar med den historiska finansiella informationen och förenlig med Tebedes redovisningsprinciper.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGS- HAVARE OCH REVISOR

STYRELSE

Enligt Tebedes bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter, utan suppleanter. Tebedes styrelse består för närvarande av fem ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter. Styrelseledamöterna omvaldes vid årsstämman den 26 april 2023 för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Tabellen nedan visar styrelseledamöternas namn, vilket år de tillträdde som styrelseledamöter, deras födelseår och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning och/eller de större aktieägarna.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Född	Oberoende i förhållande till	
				Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Ingrid Bonde	Styrelseordförande	2021	1959	Ja	Ja
Anders Böös	Styrelseledamot	2021	1964	Ja	Ja
Ulrika Hagdahl	Styrelseledamot	2021	1962	Ja	Ja
Anders Lönnqvist	Styrelseledamot	2021	1958	Nej	Ja
Lars Wedenborn	Styrelseledamot	2021	1958	Ja	Ja



Ingrid Bonde

Utbildning: Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseordförande i Alecta Tjänstepension Ömsesidigt och Apoteket AB.

Vice styrelseordförande i Telia Company AB. Styrelseledamot i Securitas AB, Husqvarna AB, Ersta Diakoni och I. Bonde AB.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: Styrelseordförande i Hoist Finance AB (publ). Styrelseledamot i Loomis AB.

Eget och närståendes innehav: Innehar per dagen för Prospektet 50 000 A-aktier, 83 336 B-aktier, 50 000 teckningsoptioner av serie TO1, 50 000 teckningsoptioner av serie TO2 och 83 333 teckningsoptioner av serie TO3.



Anders Böös

Utbildning: Gymnasieekonom.

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseordförande i Valamis OY, Einride AB, Hantverksdata 1 Holding AB, ELICOM Aktiebolag och Spolargruppen Sverige AB.

Styrelseledamot i Investmentaktiebolaget Latour, AGB Kronolund Aktiebolag, Anders Böös AB, LS Långsiktigt Studentboende AB och AGB Sindicato AB.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: Styrelseledamot i Tundra Fonder AB, Securitas AB, Newsec Property Asset Management AB, Newsec AB, Stronghold Invest AB och AGB EL AB. Styrelsesuppleant i LS Långsiktigt Studentboende AB.

Eget och närståendes innehav: Innehar per dagen för Prospektet 392 245 A-aktier, 903 332 B-aktier, 661 268 teckningsoptioner av serie TO1, 300 000 teckningsoptioner av serie TO2 och 10 974 teckningsoptioner av serie TO3.



Ulrika Hagdahl

Utbildning: Civilingenjör i Teknisk Fysik, KTH.

Övriga nuvarande befattningar:

Verkställande direktör och styrelseledamot i Lannion AB och Montech Invest AB.

Styrelseledamot i INVISIO AB, AB Idre

Golf Ski & Spa och Resolution Games AB. Styrelsesuppleant i Albanello AB.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: Verkställande direktör och styrelseledamot i Cancale Förvaltnings Aktiebolag (frivillig likvidation avslutad). Styrelseledamot i Haldex Aktiebolag, Ependion AB, SPECTRA Aktiebolag, HiQ International AB, Starbreeze AB, Idre Golfby AB och Gunnerbyn AB.

Eget och närstående innehav: Innehar per dagen för Prospektet 50 000 A-aktier, 50 000 B-aktier, 50 000 teckningsoptioner av serie TO1, 50 000 teckningsoptioner av serie TO2 och 50 000 teckningsoptioner av serie TO3.



Anders Lönnqvist

Utbildning: Studier i redovisning, ekonomi och juridik, Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Collage Intressenter Stockholm AB, Trede Properties 2 AB, VACCI AB

samt Bättre Mat Sverige AB. Styrelseledamot i SSRS Fastighets Aktiebolag, Servisen Investment Management AB, SSRS Holding Aktiebolag, Strax AB, Texcel International AB, Novago Capital AB, Stronghold Invest AB, Rentals United AB, Hotel With UD i Stockholm AB, Servisen Group AB, Engelbrekt Utveckling AB, Trede Properties AB, Trede Properties 3 AB, Breko Förvaltning AB, Spolargruppen Sverige AB, Servisen Venture AB, Lidingö Invest AB och Aluliter AB. Styrelsesuppleant i Ancha Investment AB.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: Styrelseordförande i Förvaltningsaktiebolaget Tiffany (frivillig likvidation avslutad), Plania Fastighets AB (frivillig likvidation avslutad), Stronghold Invest AB och Lidingö Invest & Partners AB (frivillig likvidation avslutad) samt Servisen Venture AB. Styrelseledamot

i Northern Light Management Aktiebolag (frivillig likvidation avslutad), EBH Servisen Partners AB (frivillig likvidation avslutad), Flintyxan Kapitalförvaltning AB (frivillig likvidation avslutad), Datscha AB, Servisen Holding AB, Newsec Property Asset Management AB, FG London Group AB (frivillig likvidation avslutad), Buildroid Invest AB, Buildroid AB, Engelbrekt Omr C Tallbohov AB, Tallbohov Utveckling 1 AB, Engelbrekt Exploatering 5 AB, Wyrdd Holding AB, Wyrdd Properties Flyginfarten AB, Wyrdd Properties Träkolet AB, Chefsbostaden i Finnbo AB Aktiebolag och Buildroid 2 AB. Styrelsesuppleant i Twingly AB.

Eget och närstående innehav: Innehar per dagen för Prospektet 372 245 A-aktier, 903 333 B-aktier, 661 268 teckningsoptioner av serie TO1, 300 000 teckningsoptioner av serie TO2 och 10 975 teckningsoptioner av serie TO3.



Lars Wedenborn

Utbildning: Civilekonom, Uppsala universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Nyvik Group AB, AMF Tjänstepension AB och Bovra Holding AB.

Vice styrelseordförande i Stockholms Handelskammare. Styrelseledamot i Rederiaktiebolaget Gotland, Höganäs Aktiebolag, Djupvik Holding AB, Rhenman & Partners Asset Management AB, IPCO AB och LAWED Invest AB. Styrelsesuppleant i Nyvik Investments AB och Bovra Transition Services AB.

Tidigare befattningar de senaste fem åren: Verkställande direktör och styrelseledamot i FAM AB. Styrelseledamot i Aktiebolaget SKF, Stockholms Handelskammare Serviceaktiebolag, Nefab Aktiebolag, Nefab Packaging AB, WD-Invest AB (frivillig likvidation avslutad), Höganäs Holding AB, Nefab Group AB, Nefab Holding AB, IPCO Group AB och IPCO Holding AB. Styrelsesuppleant i EnBW Sverige Vind AB och Bovra Technologies AB.

Eget och närstående innehav: Innehar per dagen för Prospektet 60 000 A-aktier, 50 000 B-aktier, 50 000 teckningsoptioner av serie TO1, 50 000 teckningsoptioner av serie TO2 och 50 000 teckningsoptioner av serie TO3.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Tabellen nedan visar respektive ledande befattningshavarnas namn, deras befattning, tidpunkten för när de tillträdde sina befattningar och deras födelseår.

Namn	Befattning	Befattningshavare sedan	Född
Anders Lönnqvist	VD för Tebede	2021	1958
Joachim Welin	VD för Spolargruppen	2021	1970
Caesar Gezelius	CFO för Tebede	2021	1989
Philip Maazon	CFO för Spolargruppen	2021	1986



Anders Lönnqvist

Se ovan under rubriken "Styrelse".



Philip Maazon

Philip Maazon är finanschef och styrelseledamot i Spolargruppen och innehar därutöver ett flertal uppdrag inom Spolargruppens dotterbolag. Philip Maazon är vidare styrelseledamot i Aqqip AB, Eneract AB, Ballonhund AB, Ballonghund

fastigheter AB, Montageteam Syd AB, Ballino Property Value SL, Behind the Scene AB, SokSan AB, OP System AB och OP Teknik AB. Philip Maazon har tidigare varit styrelseordförande i MMK Energi AB (konkurs avslutad den 5 november 2020), styrelseledamot i Bromma Högtryck Aktiebolag och Ställningsbyggarna i Skåne AB, ekonomichef och VD i Mårtenssons bil-koncernen (Mårtenssons bil i Nacka AB:s konkurs avslutades den 30 juni 2020 och Mårtenssons bil i Hörby AB:s konkurs avslutades den 8 juni 2021) samt revisor på PwC.

Philip Maazon innehar per dagen för Prospektet 13 130 A-aktier, 25 028 teckningsoptioner av serie TO1 och 20 000 teckningsoptioner av serie TO3.



Joachim Welin

Joachim Welin är verkställande direktör och styrelseledamot i Spolargruppen och innehar därutöver ett flertal uppdrag inom Spolargruppens dotterbolag. Joachim Welin har ett förflutet som managementkonsult på Qeep Sverige AB och dess-

förinnan som rörelsechef på Sparbanken Syd.

Joachim Welin innehar per dagen för Prospektet 74 000 A-aktier och 50 000 teckningsoptioner av serie TO1.

Caesar Gezelius



Caesar Gezelius har mer än nio års erfarenhet från olika positioner i näringslivet. Flera av dessa har varit inom SAS-gruppen däribland som ansvarig för affärsutveckling inom SAS Airline Services, ansvarig för strategi och analys inom SAS Group Operations, samt diverse roller inom

finansfunktionen. Caesar Gezelius har även varit revisor på det globala revisionsbolaget Deloitte där han bland annat ledde revisionsteam och var ansvarig för kundrelationer. Caesar Gezelius är vidare styrelseordförande i Goalunit AB och styrelseledamot i Gezelius Management AB. Caesar Gezelius har tidigare varit styrelsesuppleant i Tandläkare Gezelius AB samt bolagsman i Vår Värld Media Handelsbolag.

Caesar Gezelius innehar per dagen för Prospektet 1 000 A-aktier, 10 000 B-aktier, 1 000 teckningsoptioner av serie TO1, 1 000 teckningsoptioner av serie TO2 och 35 000 teckningsoptioner av serie TO3.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR OM STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Utöver vad som anges ovan har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) bundits vid och/eller erhållit påföljd för ett brott, eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Linnégatan 2, Box 5712, 114 87 Stockholm.

Familjerelationer och intressekonflikter

Det föreligger inga familjerelationer mellan någon styrelseledamot och ledande befattningshavare. Vidare föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och de ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden. Såsom framgår ovan har dock styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna ekonomiska intressen i Tebede i form av värdepappersinnehav i Bolaget.

REVISOR

PwC är Bolagets revisor sedan den 31 mars 2021. PwC omvaldes på årsstämman den 26 april 2023 för perioden intill slutet av nästa årsstämma med Nicklas Kullberg som huvudansvarig revisor. Nicklas Kullberg är auktoriserad revisor och medlem i FAR, det vill säga branschorganisationen för auktoriserade revisorer. PwC:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm. PwC har varit Tebedes revisor under hela den period som omfattas av Tebedes historiska finansiella information i Prospektet.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

ALLMÄN INFORMATION

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 2 000 000 kronor och högst 8 000 000 kronor fördelat på lägst 8 000 000 och högst 32 000 000 aktier. Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för detta Prospekt till 3 422 188,307067 kronor fördelat på totalt 13 644 343 registrerade aktier, fördelat på 11 644 343 A-aktier samt 2 000 000 B-aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,25 kronor. Den 31 december 2022 uppgick Tebedes antal registrerade aktier till 13 348 394, fördelat på 11 348 394 A-aktier samt 2 000 000 B-aktier och aktiekapitalet uppgick till 3 347 960,240000072 kronor.

Samtliga aktier i Bolaget har lika rösträtt samt är vidare utfärdade enligt svensk rätt, fullt betalda, fritt överlåtbara och denominerade i svenska kronor.

TECKNINGSOPTIONER

Det finns per dagen för Prospektet totalt 9 767 507 teckningsoptioner i Tebede, fördelat på 4 384 820 teckningsoptioner av serie TO1, 4 470 771 teckningsoptioner av serie TO2 och 911 916 teckningsoptioner av serie TO3. Teckningsoptioner av serie TO1 och TO2 berättigar till teckning av A-aktier. Teckningsoptioner av serie TO3 berättigar till teckning av B-aktier. Samtliga teckningsoptioner kan utnyttjas för teckning av nya aktier senast den 30 juni 2026 varvid priset för utnyttjande uppgår till 115 kronor per aktie. Det krävs fyra teckningsoptioner av respektive serie TO1 samt TO2 för rätt att teckna en A-aktie. Det krävs en teckningsoption av serie TO3 för rätt att teckna en B-aktie. Detta innebär att antalet aktier i Tebede högst kan öka med 3 125 813 om samtliga teckningsoptioner utnyttjas, fördelat på 911 916 B-aktier och 2 213 897 A-aktier. Teckningsoptionerna av serie TO1 och TO2 handlas på Nasdaq First North Growth Market. Teckningsoptionerna av serie TO3 är inte föremål för handel.

Tebede har utöver de ovan beskrivna teckningsoptionerna inte emitterat några konvertibla eller utbytbara värdepapper eller värdepapper förenade med rätt till teckning av annat värdepapper.

VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED VÄRDEPAPPAREN

Bakgrund

Rättigheterna förenade med värdepapper emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Det ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet att kallelse har skett.

Aktieägare som vill delta på bolagsstämma ska göra anmälan därom till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Rösträtt

Varje aktie berättigar till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Företrädesrätt till nya aktier

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom en kontantemission eller en kvittnings-emission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till aktieägarnas aktieinnehav före emissionen. Det saknas bestämmelser i Bolagets bolagsordning som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Rättigheter avseende utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier har lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar samt eventuellt överskott i händelse av likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen betalas normalt till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter, så kallad sakutdelning. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Utdelningsbeloppet tillfaller Bolaget vid preskription.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem i berörda jurisdiktioner sker utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. Skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland kan dock påverka intäkterna från eventuell utdelning.

Utdelning

Tebedes utdelningspolicy är att långsiktigt dela ut omkring 50 procent av det årliga resultatet efter skatt. Beslut fattades vid Tebedes årsstämma den 26 april 2023 om utdelning uppgående till en krona per aktie.

ÄGARSTRUKTUR

Tabellen nedan anger de aktieägare som hade ett direkt eller indirekt aktieinnehav uppgående till fem procent eller mer av det totala antalet aktier och röster i Bolaget per den 30 juni 2023 inklusive därefter kända förändringar. Bolaget har inte olika rösträtter. Såvitt Tebede känner till ägs eller kontrolleras inte Tebede vare sig direkt eller indirekt och det finns inga arrangemang som kan leda till att kontrollen över Tebede ändras vid ett senare datum.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier och röster	Andel av kapitalet och rösterna (%)
AGB Kronolund AB	392 245	903 332	1 295 577	9,50
Servisen Investment Management AB	392 245	903 332	1 295 577	9,50
Carnegie Fonder	1 000 000	-	1 000 000	7,33
Lannebo Fonder	936 474	-	936 474	6,86
Håkan Roos (RoosGruppen)	818 563	-	818 563	6,00
Swedbank Robur Fonder	710 441	-	710 441	5,21
Totalt större aktieägare	4 249 968	1 806 664	6 056 632	44,39
Övriga aktieägare	7 394 375	193 336	7 587 711	55,61
Totalt samtliga aktieägare	11 644 343	2 000 000	13 644 343	100,00

Källa: Monitor av Modular Finance AB

BESTÄMMELSER OM INLÖSEN OCH KONVERTERING

Aktierna är inte föremål för andra regler om inlösen än vad som följer av aktiebolagslagen (2005:551). Aktierna är inte föremål för regler om konvertering.

OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN

Enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad och som genomför förvärv av aktier i bolaget, ensam eller tillsammans med någon närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget (i) omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i bolaget är och (ii) inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i bolaget, så kallad budplikt. Enligt lagen (2006:451) om

offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden får ett bolag endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för ett erbjudandes lämnade eller genomförande om verkställande direktören eller styrelsen har grundad anledning att anta att erbjudandet är nära förestående.

En aktieägare som själv eller genom dotterbolag innehar mer än nio tiondelar av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget. Ägare till de resterande aktierna har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen (2005:551).

Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbudande har lämnats för aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

BEMYNDIGANDEN

Beslut fattades vid årsstämman den 26 april 2023 att bemyndiga styrelsen att intill nästkommande årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägares företrädesrätt, besluta om nyemission av A-aktier och/eller emission av konvertibler som kan konverteras till A-aktier och/eller emission av teckningsoptioner som berättigar till teckning av A-aktier. Sådant beslut kan föreskriva att betalning ska ske kontant, genom apport, genom kvittning och/eller på andra villkor. Om styrelsen beslutar om emission av aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att möjliggöra betalning genom egna finansiella instrument i samband med eventuella förvärv som Bolaget kan komma att göra samt att möjliggöra kapitalanskaffning i samband med och i syfte att finansiera sådana förvärv. Antalet A-aktier som kan komma att emitteras, antalet A-aktier som konvertibler kan konverteras till och antalet A-aktier som kan tecknas genom utnyttjande av teckningsoptioner får inte överstiga totalt 1 160 000. Om bemyndigandet enligt detta stycke utnyttjas till fullo kommer utspädningen således uppgå till cirka 8,5 procent av antalet aktier i Tebede beräknat per den 26 april 2023.

Styrelsen har per dagen för Prospektet inte fattat något beslut med stöd av det ovan beskrivna bemyndigandet.

CENTRAL KONTOFÖRING

Bolagets värdepapper är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. A-aktiernas ISIN är SE0016075246.

AKTIEÄGARAVTAL ELLER ANDRA ÖVERENSKOMMELSER MELLAN BOLAGETS AKTIEÄGARE

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några ytterligare överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

PROSPEKTETS GODKÄNNANDE

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

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 13 oktober 2023. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospekt i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

Finansinspektionens besöksadress är Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm och dess postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm. Finansinspektionens telefonnummer är +46 (0)8 408 980 00 och dess webbplats är www.fi.se.

INFORMATION OM TEBEDE

Bolagets företagsnamn är Tebede AB (publ). Bolagets organisationsnummer är 559309-8790 och styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolagets adress är Linnégatan 2, Box 5712, 114 87 Stockholm. Bolagets telefonnummer är +46 (0)70 833 31 36. Bolaget bildades den 29 mars 2021 och registrerades hos Bolagsverket den 30 mars 2021. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI är 549300WMZQS7HLNYQB09. Tebedes A-aktier var noterade på Nasdaq Stockholm från och med den 24 juni 2021 till och med den 28 april 2022. Därefter har Tebedes A-aktier varit noterade på Nasdaq First North Growth Market från och med den 29 april 2022. Tebedes A-aktier handlas med kortnamnet (ticker) TEBEDE A.

Bolagets webbplats är www.tebede.se. Informationen på webbplatsen utgör inte en del av detta Prospekt såvida inte sådan information införlivats i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "Dokument införlivade genom hänvisning".

INFORMATION OM DE VÄRDEPAPPER SOM TAS UPP TILL HANDEL

Samtliga av Tebedes A-aktier är föremål för en ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Tebedes A-aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls. Första dag för handel på Nasdaq Stockholm förväntas vara den 23 oktober 2023. Tebedes A-aktier handlas för närvarande på Nasdaq First North Growth Market. A-aktiernas ISIN är SE0016075246. Det föreligger inte någon inskränkning i rätten att fritt överlåta A-aktierna.

VÄSENTLIGA AVTAL

Varken Tebede eller något annat bolag inom Koncernen är part till något väsentligt avtal utanför ramen för den normala verksamheten som innehåller en rättighet eller skyldighet som är väsentlig för Koncernen som helhet. Vidare har Tebede inte under de senaste två åren före Prospektets offentliggörande ingått något avtal utanför ramen för den normala verksamheten utöver aktieöverlåtelseavtalet avseende Spolargruppen samt kreditfacilitetsavtalet med Nordea avseende en revolverande kreditfacilitet om 350 MSEK. Koncernen hade per den 30 juni 2023 utnyttjat 185,5 MSEK av kreditfaciliteten.

RÄTTSLIGA FÖRFARANEN

Bolaget har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att inledas under de senaste tolv månaderna, som nyligen haft eller som bedöms kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Bolaget har ägt rum efter den 31 december 2022 fram till dagen för Prospektet. För mer information om närståendetransaktioner se not 27 i Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2022 samt not 9 i Tebedes årsredovisning för räkenskapsåret 2022.

SAMMANFATTNING AV INFORMATION OFFENTLIGGJORD ENLIGT MARKNADSMISSBRUKSFÖRORDNINGEN

Nedan sammanfattas den information som Bolaget har offentliggjort enligt marknadsmissbruksförordningen (596/2014) under de senaste tolv månaderna och som är relevanta per dagen för detta Prospekt.

Finansiella rapporter

- Den 11 augusti 2023 publicerade Tebede sin delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2023.
- Den 17 maj 2023 publicerade Tebede dels sin delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2023, dels en komplettering till delårsrapporten.
- Den 10 februari 2023 publicerade Tebede sin bokslutskommuniké för 2022.
- Den 11 november 2022 publicerade Tebede sin delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2022.

Övrigt

- Den 13 september 2023 publicerade Tebede ett erbjudande om återköp av teckningsoptioner av serie TO1 och TO2 villkorat av bolagsstämmobeslut.
- Den 2 januari 2023 publicerade Tebede att styrelsen i Tebede med stöd av bemyndigande beslutat om en kvittningsemission om cirka 28 miljoner kronor till Suomen Sukittajat Oy.
- Den 13 december 2022 publicerade Tebede att Tebede ingått avtal om att förvärva tillgångarna avseende Suomen Sukittajat Oy.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Tebede har anlitat Wigge & Partners Advokat KB som legal rådgivare i samband med upptagandet till handel av Tebedes A-aktier på Nasdaq Stockholm. Wigge & Partners Advokat KB har inget väsentligt motstående intresse i upptagandet till handel och kommer att erhålla sedvanlig ersättning för sin rådgivning från Tebede i samband med upptagandet till handel.

TILLGÄNGLIGA DOKUMENT

Bolagets bolagsordning, registreringsbevis, handlingar införlivade genom hänvisning och annan av Tebede offentliggjord information som hänvisas till i Prospektet finns tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats under hela Prospektets giltighetstid, www.tebede.se. Informationen på Bolagets webbplats ingår inte i Prospektet såvida inte sådan information införlivas i Prospektet genom hänvisning, se avsnittet "*Dokument införlivade genom hänvisning*".

DOKUMENT INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Nedanstående information införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet samt ska läsas som en del härav. Informationen återfinns i Tebedes årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2022 och delårsrapporten för perioden 1 januari–30 juni 2023 samt i Spolargruppens årsredovisningar för räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022, med hänvisning enligt följande:

- Tebedes årsredovisning 2022: förvaltningsberättelse (s. 17–18), Koncernens resultaträkning (s. 19), Koncernens rapport över totalresultat (s. 20), Koncernens balansräkning (s. 21–22), Koncernens förändring av eget kapital (s. 23), Koncernens rapport över kassaflöden (s. 24), noter (s. 25–43) samt revisionsberättelse (s. 57–59).

Tebedes årsredovisning för räkenskapsåret 2022 finns tillgänglig på följande länk:

<https://tebede.se/content/uploads/2023/09/tbd30-AB-Arsredovisning-2022.pdf>

- Tebedes delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2023: Koncernens resultaträkning i sammandrag (s. 10), Koncernens balansräkning i sammandrag (s. 12), Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag (s. 15), Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag (s. 14), noter (s. 16–18) samt revisors granskningsrapport (s. 24).

Tebedes delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2023 finns tillgänglig på följande länk:

<https://tebede.se/content/uploads/2023/09/Tebede-delarsrapport-Q2-2023.pdf>

- Spolargruppens årsredovisning 2020: förvaltningsberättelse (s. 2–4), resultaträkning (s. 5), balansräkning (s. 6), rapport över kassaflöden (s. 8), noter (s. 13–28) samt revisionsberättelse (s. 29–32).

Spolargruppens årsredovisning för räkenskapsåret 2020 finns tillgänglig på följande länk:

https://tebede.se/content/uploads/2023/09/Spolargruppen-Sverige-AB_SE-2020-01-01-2020-12-31-Annual-report.pdf

- Spolargruppens årsredovisning 2021: förvaltningsberättelse (s. 2–4), resultaträkning (s. 5), balansräkning (s. 6), rapport över kassaflöden (s. 8), noter (s. 13–29) samt revisionsberättelse (s. 31–33).

Spolargruppens årsredovisning för räkenskapsåret 2021 finns tillgänglig på följande länk:

https://tebede.se/content/uploads/2023/09/Spolargruppen-Sverige-AB_SE-2021-01-01-2021-12-31-Annual-report.pdf

- Spolargruppens årsredovisning 2022: förvaltningsberättelse (s. 2), resultaträkning (s. 3), balansräkning (s. 5–6), noter (s. 7–10) samt revisionsberättelse (s. 14–16).

Spolargruppens årsredovisning för räkenskapsåret 2022 finns tillgänglig på följande länk:

https://tebede.se/content/uploads/2023/09/Spolargruppen-Sverige-AB_SE-2022-01-01-2022-12-31-Annual-report.pdf

Tebedes årsredovisning för räkenskapsåret 2022 har reviderats av Tebedes revisor. Delårsrapporten för perioden 1 januari–30 juni 2022 har översiktligt granskats men inte reviderats av Tebedes revisor. Spolargruppens årsredovisningar har reviderats av Spolargruppens revisor. Annan information i Prospektet har endast reviderats eller granskats av revisor om så uttryckligen anges.

Dokumenterna som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Tebedes webbplats www.tebede.se. Utöver den information som införlivats i Prospektet genom hänvisning ingår inte information på Tebedes webbplats i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av den behöriga myndigheten.

DEFINITIONSLISTA

Bolaget, Tebede eller Koncernen	Tebede AB (publ), eller den koncern vari Tebede AB (publ) är moderbolag beroende på sammanhanget.
Euroclear	Euroclear Sweden AB.
IFRS	International Financial Reporting Standards utfärdade av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de har antagits av EU.
Marknadsanalysen	Cupole Consultings analys med uppgifter om Tebedes verksamhet och marknad.
MSEK	Miljoner svenska kronor.
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm Aktiebolag beroende på sammanhanget.
Prospektet	Detta prospekt.
Prospektförordningen	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG.
PwC	Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.
SEK	Svenska kronor.
Spolargruppen	Spolargruppen Sverige AB.

ADRESSER

BOLAGET**Tebede AB (publ)**

Linnégatan 2
Box 5712
114 87 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE**Wigge & Partners Advokat KB**

Birger Jarlsgatan 25
111 45 Stockholm

REVISOR**Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**

Torsgatan 21
113 97 Stockholm

