

# Inbjudan till förvärv av aktier i Nordrest Holding AB

INFÖR NOTERING PÅ NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

SOLE GLOBAL COORDINATOR OCH BOOKRUNNER

**Pareto**  
Securities

#### Prospektets giltighetstid

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 13 maj 2024. Prospektet är giltigt i högst tolv månader efter detta datum under förutsättning att Nordrest Holding AB fullgör skyldigheten att enligt Prospektförordningen, om tillämpligt, tillhandahålla tillägg till Prospektet i det fall ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet inträffar som kan påverka bedömningen av aktierna i Erbjudandet. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet gäller från tidpunkten för godkännandet fram till utgången av erbjudandeperioden. Bolaget har ingen skyldighet att upprätta tillägg till Prospektet efter den tidpunkt då värdepapper erbjuds till allmänheten.

#### Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige, och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerad marknad, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning. De är istället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag. Riskerna hänförliga till en investering i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än en investering i en emittent på den reglerade marknaden. Nasdaq Stockholm AB godkänner ansökan om upptagande handel. Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. FNCA Sweden AB är Bolagets Certified Adviser. FNCA Sweden AB äger inga aktier i Bolaget.

## VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats i samband med ett erbjudande till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och utomlands att förvärva högst 925 926 nyemitterade aktier och högst 2 268 518 befintliga aktier i Nordrest Holding AB ("Erbjudandet"). Nordrest Holding AB har i samband med Erbjudandet ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market.

Beroende på sammanhanget avses i Prospektet med "Nordrest" eller "Bolaget" Nordrest Holding AB (ett svenskt publikt aktiebolag) med organisationsnummer 556943-6560. Med "Koncernen" avses den koncern där Bolaget är moderbolag. Med "Säljande Aktieägare" avses Thinc Holding 2 AB, Axel Lindgren AB, Westerholm & Partners AB, MB&MW Holding AB, Anders Ehrling, Nicklas Tjäderbäck, Johan Östlund, Guy Garborg, Allan Kock och Ove Bengtsson. Pareto Securities AB ("Pareto") agerar Sole Global Coordinator och Bookrunner. Avanza Bank AB (publ) agerar Retail Distributör med anledning av Erbjudandet.

### Godkännande av Prospektet och tillämplig lag m.m.

Prospektet har upprättats i enlighet med artikel 13 i 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, i dess ändrade lydelse ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen, som är den nationellt behöriga myndigheten, har godkänt Prospektet i enlighet med artikel 20 i Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller stöd för de värdepapper som avses i Prospektet. Finansinspektionen garanterar inte att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Varje investerare uppmanas att göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i Erbjudandet.

För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

### Begränsningar avseende Erbjudandet

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av aktier i andra medlemsstater än Sverige. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är tillämplig kan ett erbjudande av aktier endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektförordningen samt eventuella implementeringsåtgärder.

Bolaget har inte vidtagit, och kommer inte att vidta, några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Inga aktier får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, Syd Korea eller någon annan jurisdiktion där sådan distribution kräver ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder utöver de som följer av svensk rätt eller annars strider mot tillämpliga regler i sådan jurisdiktion eller inte kan ske utan tillämpning av undantag från sådan åtgärd. Teckning och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet, eller önskar investera i Bolaget, måste informera sig om och följa nämnda begränsningar. Åtgärder i strid med begränsningarna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Bolaget förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara anmälan om teckning i Erbjudandet om Bolaget eller dess rådgivare anser att sådan teckning kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion. Inga aktier eller andra värdepapper utgivna av Bolaget har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933, enligt dess senaste lydelse ("US Securities Act"), eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA, inklusive District of Columbia, och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i US Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i varje relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA.

### Investeringsupplysning

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller Sole Global Coordinator och Bookrunner och varken Bolaget eller Sole Global Coordinator Bookrunner ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distributionen av Prospektet, eller några transaktioner som genomförs med anledning av Prospektet, ska anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i Bolagets verksamhet efter nämnda dag. I det fall en ny omständighet av betydelse, sakfel eller väsentlig felaktighet inträffar som kan påverka bedömningen av aktierna i Erbjudandet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i enlighet med Prospektförordningen.

### Stabiliseringsåtgärder

I samband med Erbjudandet kan Pareto, i egenskap av stabiliseringsansvarig ("Stabiliseringsmanagern"), komma att övertilldela aktier, i den utsträckning det är tillåtet enligt lag, för att genomföra transaktioner som är utformade för att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset på Bolagets aktier på en nivå

över det som annars skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Growth Market, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Stabiliseringsmanagern har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris högre än priset i Erbjudandet.

### Framåtblickande uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtblickande uttalanden och åsikter. Framåtblickande uttalanden är uttalanden som inte relaterar till historiska fakta och händelser och sådana uttalanden och åsikter som rör framtiden och som, till exempel, innehåller formuleringar som "antar", "anser", "avser", "bedömer", "beräknar", "borde", "bör", "enligt uppskattningar", "företser", "försägar", "förväntar", "har åsikten", "kan", "kommer", "planerar", "planlägger", "potentiell", "prognostiserar", "skulle kunna", "såvitt känt", "tror" eller liknande uttryck, där avsikten är att identifiera ett uttalande som framåtblickande. Detta gäller framförallt uttalanden och åsikter i Prospektet som behandlar kommande ekonomisk avkastning, planer och förväntningar för Bolagets verksamhet och styrning, framtida tillväxt och lönsamhet samt den generella ekonomiska och juridiska miljön och andra frågeställningar som rör Bolaget.

Om inte annat anges baseras de framåtriktade uttalandena, liksom all annan information i Prospektet, på information, beräkningar och antaganden som görs på grundval av vad Bolaget känner till per dagen för Prospektet. Framåtriktade uttalanden påverkas särskilt av risker, osäkerheter och andra faktorer som kan leda till att faktiska resultat, inklusive med avseende på Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och rörelseresultat, kommer att skilja sig från vad som har angetts i sådana uttalanden, eller inte uppfylla de förväntningar som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden eller visar sig vara mindre gynnsamma än resultaten som uttryckligen eller underförstått har antagits eller beskrivits i dessa uttalanden. På motsvarande sätt bör potentiella investerare inte sätta orimligt hög tilltro till dessa framåtriktade uttalanden och de rekommenderas starkt att läsa Prospektet i sin helhet. Varken Bolaget eller Sole Global Coordinator och Bookrunner lämnar några garantier för den framtida riktigheten hos de presenterade åsikterna eller huruvida de förutspådda utvecklingarna faktiskt kommer att inträffa.

Med anledning av de risker, osäkerheter och antaganden som sammanhänger med framåtblickande uttalanden, är det möjligt att de i Prospektet nämnda framtida händelserna inte kommer att inträffa. Framåtblickande uppskattningar och prognoser som härrör från tredjepartsstudier och som hänvisas till i Prospektet kan visa sig vara inkorrekta. Faktiska resultat, genomförande eller händelser kan skilja sig väsentligt från vad som angetts i sådana uttalanden till följd av, utan begränsning: ändringar av allmänna ekonomiska förhållanden, framförallt ekonomiska förhållanden på marknader där Bolaget verkar, ändrade räntenivåer, ändrade valutakurser, ändrade konkurrensnivåer, ändringar i lagar och förordningar, pandemier, krig samt förekomsten av olyckor eller miljöskador.

Efter dagen för Prospektet åtar sig varken Bolaget eller Sole Global Coordinator och Bookrunner, om det inte föreskrivs enligt tillämplig lag eller i vid var tid gällande regelverk på Nasdaq First North Growth Market, att uppdatera framåtblickande uttalanden eller anpassa dessa framåtblickande uttalanden efter faktiska händelser eller utvecklingar.

### Bransch- och marknadsinformation

Prospektet innehåller information om Bolagets geografiska marknader och produktmarknader, marknadsstorlek, marknadsandelar, marknadsställning och annan marknadsinformation hänförlig till Bolagets 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. Bransch- och marknadspublikationer 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 marknadspublikationer. Marknadsinformation och marknadsstatistik är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet, kan komma att tolkas subjektivt och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Följaktligen bör potentiella investerare vara uppmärksamma på att sådan information som återfinns i Prospektet inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på Bolagets framtida resultat.

### Tillgänglighet

Prospektet finns tillgängligt på Bolagets webbplats [www.nordrestholding.se](http://www.nordrestholding.se), samt Sole Global Coordinator och Bookrunner webbplats [www.paretosec.se](http://www.paretosec.se), Finansinspektionens webbplats (<https://fi.se/sv/vara-register/prospektregistret/>) samt Europeiska värdepappers- och marknadsstyrelsens webbplats ([www.esma.europa.eu](http://www.esma.europa.eu)).

### Finansiell information

Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information i Prospektet som rör Bolaget och som inte ingår i den reviderade informationen eller som inte har granskats av Bolagets revisor, härstammar från Bolagets internredovisning och rapporteringssystem.

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Alla finansiella belopp anges i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. "KSEK" står för tusen kronor och "MSEK" för miljoner kronor.

# Innehållsförteckning

<b>Sammanfattning</b>	<b>4</b>
<b>Riskfaktorer</b>	<b>11</b>
<b>Inbjudan till förvärv av aktier i Nordrest Holding AB</b>	<b>16</b>
<b>Bakgrund och motiv</b>	<b>17</b>
<b>Villkor och anvisningar</b>	<b>18</b>
<b>Marknadsöversikt</b>	<b>22</b>
<b>Verksamhetsbeskrivning</b>	<b>26</b>
<b>Utvald historisk finansiell information</b>	<b>36</b>
<b>Operationell och finansiell översikt</b>	<b>46</b>
<b>Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information</b>	<b>52</b>
<b>Styrelse, ledande befattningshavare och revisor</b>	<b>56</b>
<b>Bolagsstyrning</b>	<b>60</b>
<b>Aktiekapital och ägarförhållanden</b>	<b>62</b>
<b>Bolagsordning</b>	<b>67</b>
<b>Legala frågor och kompletterande information</b>	<b>69</b>
<b>Historisk finansiell information</b>	<b>73</b>
<b>Oreviderad och översiktligt granskad delårsinformation avseende perioden 1 januari – 31 mars 2024 med jämförelse för samma period 2023</b>	<b>F-1</b>
<b>Revisors rapport över översiktlig granskning av delårsinformation</b>	<b>F-8</b>
<b>Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2023, 2022 och 2021</b>	<b>F-9</b>
<b>Revisors rapport avseende historisk finansiell information för 2023, 2022 och 2021</b>	<b>F-23</b>
<b>Adresser</b>	<b>A-1</b>

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Erbjudandepris:	108 SEK
Anmälningssperiod för allmänheten i Sverige:	14 maj–21 maj 2024
Anmälningssperiod för institutionella investerare:	14–22 maj 2024
Första dag för handel:	23 maj 2024
Likviddag:	27 maj 2024

## FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport Q2 januari – juni 2024	28 augusti 2024
Delårsrapport Q3 januari – september 2024	12 november 2024
Bokslutskommuniké januari – december 2024	6 mars 2025

## ÖVRIG INFORMATION

Ticker:	NREST
ISIN-kod:	SE0022088217

# Sammanfattning

## INLEDNING OCH VARNINGAR

**Inledning och varningar** Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör av investeraren baseras på en bedömning av hela Prospektet. 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 svensk rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, 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 sådana värdepapper.

**Information om emittenten** Nordrest Holding AB är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556943-6560. Bolagets registrerade adress är Box 6075, 171 06 Solna, Sverige, med huvudkontor på Evenemangsgatan 31, 169 79 Solna, Sverige. Bolaget är moderbolag i Koncernen som, utöver moderbolaget, består av 14 dotterbolag. Koncernbolagen är lokaliserade i Sverige. Bolagets webbplats är [www.nordrestholding.se](http://www.nordrestholding.se).

Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300WNKQRREHXMT018 och ISIN-koden för aktierna som omfattas av Erbjudandet är SE0022088217.

**Information om Säljande Aktieägare** Utöver de nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget inom ramen för Erbjudandet, erbjuder Säljande Aktieägare totalt högst 2 268 518 befintliga aktier i Erbjudandet, varav 416 666 befintliga aktier genom Övertilldelningsoptionen. Information om Säljande Aktieägare framgår av tabellen nedan.

Namn	Adress	LEI-kod	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion	Antal aktier som erbjuds i Erbjudandet <sup>1</sup>	Antal aktier före Erbjudandet	Antal aktier efter Erbjudandet <sup>2</sup>
Thinc Holding 2 AB	Fleminggatan 27 112 26 Stockholm	6367007U6- 1QL2LL2UW15	Juridisk person	Sverige	616 459	4 550 000	3 933 541
Axel Lindgren AB	Kivra: 556796-6741 106 31 Stockholm	984500CB- 89EEB83E4R61	Juridisk person	Sverige	1 096 514	3 950 000	2 853 486
Westerholm & Partners AB	Svedjevägen 13 167 54 Bromma	5493005NU01- 7UPU90G13	Juridisk person	Sverige	416 011	690 000	273 989
MB&MW Holding AB	Islandsvägen 25 168 53 Bromma	636700MYH5X- 3MDSA3Q74	Juridisk person	Sverige	38 078	370 000	331 922
Anders Ehrling	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	10 291	100 000	89 709
Nicklas Tjäderbäck	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	10 291	100 000	89 709
Johan Östlund	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	10 291	100 000	89 709
Guy Garborg	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	60 291	100 000	39 709
Allan Kock	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	5 146	50 000	44 854
Ove Bengtsson	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	5 146	50 000	44 854

1) Inklusive högst 416 666 befintliga aktier som Säljande Aktieägare kan komma att sälja genom Övertilldelningsoptionen.  
2) Förutsätter att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

**Behörig myndighet** Prospektet har granskats av Finansinspektionen. Finansinspektionen är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen. Finansinspektionen godkände Prospektet den 13 maj 2024. Kontaktinformationen till Finansinspektionen är:

**Finansinspektionen**  
Box 7821, SE-103 97 Stockholm  
+46 (0)8 408 980 00  
[finansinspektionen@fi.se](mailto:finansinspektionen@fi.se)  
[www.fi.se](http://www.fi.se)

## NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

### Vem är emittent av värdepapperen?

**Bolagets säte och bolagsform** Nordrest Holding AB, organisationsnummer 556943-6560, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 26 september 2013 och registrerades vid Bolagsverket den 26 september 2013. Företagsnamnet registrerades den 1 mars 2021 och Bolagets handelsbeteckning är Nordrest Holding AB. Bolaget har sitt säte i Solna, Sverige och Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med svensk lagstiftning. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300WNKQRREHXMT018. Bolagets registrerade adress är Box 6075, 171 06 Solna, Sverige, med huvudkontor på Evenemangsgatan 31, 169 79 Solna, Sverige och Bolaget kan nås på telefonnummer +46 (8) 627 00 60. Bolagets webbplats är [www.nordrestholding.se](http://www.nordrestholding.se).

### Bolagets huvudsakliga verksamhet

Nordrest är ett renodlat foodserviceföretag med fokus på naturliga gästflöden och kontraktbaserade måltidslösningar. Bolagets erbjudande omfattar måltidslösningar anpassade till varje kunds behov och önskemål samt färdiga varumärkeskoncept som till exempel Taste by Nordrest, Togo by Nordrest, Pocket by Nordrest, La Girafe, Dinners och Way Cup.

Nordrest är verksamt inom kundgrupperna Försvar, Företag, Skolor, Högskola & Universitet, Sjukhus & Äldreomsorg och Resor. Bland kunderna återfinns till exempel NATO, Försvarsmakten, Ericsson, Volvo Cars, SKF, AcadeMedia, Karolinska Institutet, Göteborgs Universitet, Region Gävleborg och MTRX.

### Större aktieägare

Bolaget har per dagen för Prospektet 11 aktieägare. Tabellen nedan visar innehav av aktier och röster om minst fem procent i Bolaget före och efter genomförandet av Erbjudandet. Varje aktie i Bolaget ger rätt till en röst på bolagsstämmor.

Per dagen för Prospektet kontrolleras Bolaget av Thomas Dahlstedt genom ägande i Thinc Holding 2 AB och Thinc Holding AB samt Lars Lindgren genom ägande i Axel Lindgren AB. Efter Erbjudandets genomförande kommer Thomas Dahlstedt och Lars Lindgren att fortsatt kontrollera en stor andel av antalet aktier och röster i Bolaget (se tabell nedan) och därför ha möjlighet att även fortsättningsvis utöva ett betydande inflytande över Bolaget. För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget tillämpliga regler för bolagsstyrning, till exempel aktiebolagslagen och Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter, vilka samtliga regelverk innehåller bestämmelser som är utformade för att tillvarata minoritetsaktieägares intressen.

Aktieägare	Ägande omedelbart före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet)	
	Antal	Procent (%)	Antal	Procent (%)	Antal	Procent (%)
Thinc Holding 2 AB <sup>1</sup>	4 550 000	39,6%	4 046 768	32,6%	3 933 541	31,7%
Thinc Holding AB <sup>1</sup>	1 440 000	12,5%	1 440 000	11,6%	1 440 000	11,6%
Axel Lindgren AB	3 950 000	34,4%	3 054 887	24,6%	2 853 486	23,0%
Westerholm & Partners AB	690 000	6,0%	350 399	2,8%	273 989	2,2%
<b>Totalt större aktieägare</b>	<b>10 630 000</b>	<b>92,4%</b>	<b>8 892 054</b>	<b>71,6%</b>	<b>8 501 016</b>	<b>68,4%</b>
Övriga aktieägare	870 000	7,6%	756 094	6,1%	730 466	5,9%
Tillkommande nya aktieägare	N/A	N/A	2 777 778	22,4%	3 194 444	25,7%
<b>Totalt nya och befintliga aktier</b>	<b>11 500 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 425 926</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 425 926</b>	<b>100,0%</b>

1) Bolag till 100% ägt av Thomas Dahlstedt, VD för Nordrest.

### Styrelse och ledande befattningshavare

Bolagets styrelse består av Anders Ehrling (ordförande), Göran Hesseborn (ledamot), Thomas Dahlstedt (ledamot) och Karolina Valdemarsson (ledamot).

Bolagets ledning består av Thomas Dahlstedt (VD), Mathias Wikell (CFO), Michael Bühring (VD Måltidsservice) och Pelle Höckerbo (VD MRE<sup>2</sup>).

2) MRE är en förkortning för "Meals Ready to Eat" och en närmare beskrivning av MRE finns i avsnittet "Meals Ready to Eat (MRE)".

### Revisor

BDO Mälardalen AB är Bolagets revisor med Carl-Johan Kjellman som huvudansvarig revisor och medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer). Carl-Johan Kjellman har varit Bolagets revisor sedan 6 december 2023 och under den resterande perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet var Carlsson & Partners Revisionsbyrå AB revisor med Petter Gustafsson auktoriserad revisor och medlem i FAR som nås på adressen Sankt Eriksgatan 117, 113 43 Stockholm, Sverige. BDO Mälardalen ABs adress är Sveavägen 53, 113 59, Stockholm, Sverige.

## Finansiell nyckelinformation för Bolaget

### Finansiell nyckelinformation i sammandrag

#### Nyckelposter i Koncernens resultaträkning

MSEK (om inte annat anges)	1 januari - 31 december			1 januari - 31 mars	
	K3/ÅRL Reviderat (om inte annat anges)			K3/ÅRL Ej reviderat	
	2023	2022	2021	2024	2023
Totala intäkter	1 829,0	1 245,1	555,3	495,6	417,4
Rörelseresultat	155,2	59,8	16,9	36,2	30,0
Nettoreultat (periodens resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare) <sup>1</sup>	80,7	25,4	15,8	28,8	16,0
Periodens resultat	124,4	45,1	18,5	29,1	23,4
Nettoomsättningstillväxt, % <sup>2</sup>	46,7	146,8	7,1	19,6	121,9
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), % <sup>2</sup>	8,8	5,0	3,5	7,5	7,4
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>2,3</sup>	8,07	2,54	1,58	2,50	1,60
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>2,3</sup>	7,63	2,40	1,58	2,38	1,51

1) Under första kvartalet 2024 förvärvade Bolaget samtliga minoritetsintressen i OutMeals och Dinners vilket medför att historiska siffror hänförliga till perioder före första kvartalet 2024 inte är relevanta för aktuell fördelning mellan moderföretagets aktieägare och minoritetsintresset.

2) Nyckeltalen har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

3) Omräkning av antal aktier och resultat per aktie har skett för samtliga perioder med hänsyn till en aktiesplit (10 000:1) som registrerades vid Bolagsverket den 7 maj 2024.

**Finansiell nyckel-  
information i  
sammandrag (forts.)**
**Nyckelposter i Koncernens balansräkning**

	31 december			31 mars
	2023	2022	2021	2024
<i>MSEK</i>				
Summa tillgångar	552,2	404,2	256,5	546,5
Summa eget kapital	160,6	70,2	45,7	-32,2 <sup>1</sup>

1) Eftersom Nordrest var ägare till en majoritet i och konsoliderade Dinners och OutMeals redovisas dessa som tilläggsförvärv i enlighet med regelverket för K3. Värdet av förvärven, motsvarande den totala köpeskillingen om 326,1 MSEK, redovisas i moderbolaget som aktier i dotterbolag. I Koncernen redovisas, i enlighet med K3, övervärde över förvärvat eget kapital i dotterbolagen inte som goodwill och skrivs av över tid utan skrivs av sin helhet direkt vid förvärvstillfället mot Koncernens eget kapital. Det är dock tillåtet att ha ett negativt eget kapital i koncernbalansen och den beskrivna redovisningseffekten är enbart en teknikalitet och indikerar inte en svag finansiell ställning för Koncernen. Vidare beräknas det egna kapitalet i koncernbalansen öka med cirka 87 MSEK (efter avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet) genom nyemissionen i föreliggande Erbjudande.

**Nyckelposter i Koncernens rapport över kassaflöden**

	1 januari - 31 december			1 januari - 31 mars	
	2023	2022	2021	2024	2023
<i>MSEK</i>					
Kassaflöde från den löpande verksamheten	85,3	95,3	50,1	73,6	28,4
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-34,4	-24,8	-10,8	-32,7	-8,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-52,9	-17,0	-4,9	-82,7	1,8
Periodens kassaflöde	-1,9	53,5	34,5	-41,9	22,1

**Koncernens nyckeltal i urval**

	1 januari - 31 december			1 januari - 31 mars	
	2023	2022	2021	2024	2023
<i>MSEK (om inget annat anges)</i>					
<b>Intäkter</b>					
Organisk tillväxt, %	40,1	144,2	7,4	17,8	116,6
<b>Marginaler</b>					
EBITDA-marginal, %	9,8	6,1	6,4	8,7	8,4
EBITA-marginal, %	9,2	5,5	4,8	7,9	7,8
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	8,8	5,0	3,5	7,5	7,4
<b>Resultat och kassaflöde</b>					
EBITDA	174,0	73,9	31,4	42,2	34,0
EBITA	162,9	66,5	23,3	38,2	31,6
Operativ kassagenerering, % <sup>1</sup>	58,7	93,2	38,2	92,5	81,2
<b>Kapitalstruktur</b>					
Rörelsekapital	27,9	-21,7	-4,2	-39,0	-20,5
Sysselsatt kapital	257,7	165,8	120,6	46,6	197,3
Räntebärande nettoskuld	-46,3	-29,3	3,5	-2,3	-50,3
Soliditet, %	29,1	17,4	17,8	-5,9 <sup>2</sup>	19,3
Skuldsättningsmultipl, ggr <sup>1</sup>	-0,27	-0,40	0,11	-0,01	-0,46
<b>Lönsamhet</b>					
Avkastning på eget kapital % <sup>1</sup>	118,5	66,1	52,7	885,7 <sup>2</sup>	110,5
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>1</sup>	74,7	42,2	23,7	135,1 <sup>2</sup>	57,1

1) Vid delårsbokslut beräknas nyckeltalet baserat på de senaste tolv månaderna (R12m).

2) Eftersom Nordrest var ägare till en majoritet i och konsoliderade Dinners och OutMeals redovisas dessa som tilläggsförvärv i enlighet med regelverket för K3. Värdet av förvärven, motsvarande den totala köpeskillingen om 326,1 MSEK, redovisas i moderbolaget som aktier i dotterbolag. I Koncernen redovisas, i enlighet med K3, övervärde över förvärvat eget kapital i dotterbolagen inte som goodwill och skrivs av över tid utan skrivs av sin helhet direkt vid förvärvstillfället mot Koncernens eget kapital vilket har resulterat i att Koncernen redovisar ett negativt eget kapital vid utgången av första kvartalet 2024. Den beskrivna redovisningseffekten är enbart en teknikalitet och indikerar inte en svag finansiell ställning för Koncernen. Vidare beräknas det egna kapitalet i koncernbalansen öka med cirka 87 MSEK (efter avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet) genom nyemissionen i föreliggande Erbjudande.

## Specifika nyckelrisker för Bolaget

### Nyckelrisker relaterade till Bolagets verksamhet

#### RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET OCH BRANSCH

##### **Risker kopplade till konkurrensen på Bolagets marknad och renommé**

Det finns en risk att Bolaget inte kan möta ökad konkurrens från såväl etablerade som nya marknadsaktörer mot bakgrund av marknadsförändringar utanför Bolaget kontroll, såsom förändringar i efterfrågan och konsumtionsmönster. Det finns en risk att större aktörer på Bolagets marknad kan vidta aggressiva åtgärder för att öka sina marknadsandelar, bland annat genom väsentliga investeringar i marknadsföring och ökat fokus mot Bolagets målgrupper och ägna sig åt prispress för att attrahera kunder. Det finns även en risk att Nordrest inte kommer att kunna svara effektivt på eller försvara sin position mot sådana typer av åtgärder på grund av exempelvis Bolagets storlek på marknaden och möjligheten att ändra prissättningen av sitt erbjudande till kunder. Vidare kan större aktörer på marknaden ha mer resurser för att kunna uppfylla de krav som ställs i upphandlingar gentemot offentliga och statliga aktörer. I vissa fall är Bolaget beroende av samarbeten med andra parter för att kunna delta i bredare upphandlingar som utöver måltidstjänster även omfattar sådant som inte ingår Bolaget erbjudande, till exempel städtjänster. Det förkommer även upphandlingar där den upphandlade myndigheten ställt snäva krav, som även vissa större aktörer inte uppnår. Det går i dessa fall att överklaga upphandlingarna eftersom de kan bryta mot proportionalitetsprincipen, men det är resurskrävande och med osäkert utfall. Upphandlingsprocesser är tidskrävande och resurskrävande för Bolagets personalstyrka. Ökad konkurrens från befintliga och/eller potentiella konkurrenter kan även leda till lägre försäljning, vinst och marginaler, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

##### **Bolaget kan påverkas negativt av uppsägning av offentligt upphandlade avtal som svarar för en stor del av nettoomsättningen**

De offentligt upphandlade avtalen är gällande för en initial tidsperiod som vanligtvis uppgår till tre till fem år och därefter har respektive offentliga part en ensidig rätt att antingen säga upp avtalet eller förlänga det en eller flera gånger med totalt två till tre år. Avtalen innehåller ingen automatisk förlängning utan när den maximala avtalstiden inklusive förlängningsrätten har uppnåtts behöver en ny offentlig upphandling ske. Det finns en risk att avtalen inte förlängs efter den initiala perioden och/eller att Bolaget inte får möjlighet eller lyckas ingå nya avtal genom offentlig upphandling för att ersätta existerande avtal. Detta skulle innebära en väsentlig minskad nettoomsättning och väsentligt påverka Bolagets resultat och finansiella ställning.

##### **Risker relaterade till ökade kostnader för råvaror och energipriser**

Koncernens befintliga kundavtal med offentlig sektor innehåller inte sällan ett pristak för kostnad per portion eller levererad måltid, med indexjustering. Om Koncernen inte kan kompensera för de ökade inköpskostnaderna och energipriser genom höjda priser kan Koncernens marginaler minska, vilket skulle ge en negativ inverkan på Bolagets lönsamhet. Vidare blir utbredda klimatförändringar en större utmaning för livsmedelsproduktionen och klimatet är en risk för Bolaget på både kort och lång sikt. Väsentliga ökningarna i råvarupriser på grund av sämre skördar innebär indirekta finansiella konsekvenser från uteblivna eller dyrare råvaruleveranser. Vidare kan torka, stormar, översvämningar och frost minska jordbruksproduktionen och resultera i ytterligare prishöjningar som påverkar försäljningen och utbudet av tilltänkta inköpsvolymerna som motsvarar kundernas efterfrågan. De kan vidare leda till en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

##### **Risker relaterade till COVID-19 och andra framtida pandemier**

Utbrottet av coronaviruset (COVID-19) har haft en negativ inverkan på människor, samhällen och företag globalt. Det har bland annat resulterat i störningar av globala leverantörs- och produktionskedjor samt givit upphov till en väsentlig nedgång av konsumtion. Pandemin har haft negativ inverkan på Nordrest, främst avseende minskad försäljning i restaurangverksamheter under 2020, 2021 och 2022. COVID-19 och liknande pandemier kan fortsatt leda till negativa inverkan på Koncernens nettoomsättning, finansiella ställning och rörelseresultat. I vilken utsträckning, under hur lång tid, pandemier kan komma att påverka Nordrest beror på ett antal faktorer, såsom (i) pandemins negativa effekter på ekonomiska, politiska och marknadsrelaterade förhållanden, vilket i sin tur kan få negativ inverkan på Nordrests restaurangverksamhet sett till restriktioner eller förbud mot sammankomster, och (ii) risken för anställda att insjukna under pandemier. Nya utbrott av COVID-19 och spridningen av nya virusvarianter eller utbrott av andra pandemier medför således en osäkerhet och risk för Koncernen som kan få en negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning, finansiella ställning och rörelsens resultat.

##### **Risk relaterad till logistik- och distributionskedjan**

Det finns en risk att Bolaget på kort sikt får ökade leveranskostnader eller produktionsavbrott om det uppstår ett avbrott i logistikkedjan på grund av att leveranser försenas eller att råvarorna är obrukbara, vilket kan få en betydande negativ påverkan på Bolagets restaurangverksamhet och Nordrest finansiella ställning. Motsvarande risk kan uppstå om en kritisk tredje part i leveranskedjan går i konkurs, slutar efterleva sina förpliktelser eller blir föremål för strejk. Oberäkneliga ledtider som uppstår i Bolagets logistik- och distributionskedja kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat och kassaflöden.

#### LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

##### **Risker avseende sanktioner på grund av felaktig eller otillåten behandling av personuppgifter**

Det finns en risk att Bolagets processer och metoder för hantering av personuppgifter är eller har varit otillräckliga och i strid med gällande dataskyddslag. Om Bolaget inom ramen för en revision eller myndighets-, rättsliga- eller administrativa förfaranden bedöms bryta eller ha brutit mot GDPR eller andra tillämpliga lagar eller förordningar kopplat till personuppgiftshantering kan det komma att begränsa Bolagets databehandling och behöriga myndigheter kan komma att besluta om administrativa böter för bristande efterlevnad utgåendes till, enligt exempelvis GDPR, maximalt 20 miljoner euro. GDPR ger även datasubjekt rätt till ersättning i det fall något brott mot GDPR kan leda till väsentliga skador. Bristande efterlevnad av GDPR eller annan tillämplig dataskyddslagstiftning kan även leda till straffrättsliga åtal. Bolagets fortsatta efterlevnad av dataskyddslag kommer kräva löpande investeringar i system, processer, policyer och personal. Skulle någon av ovanstående risker materialiseras kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, anseende och ökade kostnader för regelefterlevnad vilket i sin tur leder till en negativ inverkan på Koncernen finansiella ställning och resultat.

##### **Bolaget och dess verksamhet är föremål för regelefterlevnad och intern kontroll**

Måltidsverksamheter är föremål för omfattande regleringar och myndighetsföreskrifter gällande tillstånd och tillsyn. Det finns en risk att anmärkningar vid inspektioner kan kräva resurser från ledningsgruppen samt kostnader för att åtgärda en brist eller felaktighet. Om en anmärkning resulterar i förlorat serveringstillstånd kan konsekvensen bli att Bolagets processer och rutiner behöver förändras för att uppfylla kraven för erhållande av nytt serveringstillstånd, eller att Bolaget behöver upphöra med sin verksamhet inom den enheten anmärkningen berör. Under denna tidsperiod föreligger det en risk att Bolaget inte kan bedriva sin måltidsverksamhet enligt med ingångna kundavtal och det kan i sin tur komma att föranleda skadeståndsanspråk från Bolagets kunder. Det finns även en risk att anställda, leverantörer och andra utestående parter agerar i strid mot gällande rätt samt att styrdokument och policyer inte efterlevs.

### Nyckelrisker relaterade till Bolagets verksamhet (forts.)

#### FINANSIELLA RISKER

##### Risker relaterade till nedskrivning av goodwill

Utfall som avviker från ledningens bedömningar kan leda till andra resultat för verksamheten och en annan finansiell ställning. För att bestämma om värdet på goodwill minskat, värderas de kassagenererande enheterna till vilka goodwill hänförs, vilket sker genom en diskontering av den kassagenererande enhetens kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod förlitar sig Nordrest på ett antal historiska data och andra antaganden, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata. Förändringar av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha en väsentlig effekt på värdet på goodwill. Betydande avvikelser och större nedskrivningar av goodwill kan ha en väsentlig negativ inverkan på Nordrests finansiella ställning och resultat.

##### Risker relaterade till framtida intjäningsförmåga och kapitalbehov

Det finns en risk att Bolaget tvingas driva verksamheten i en mer återhållsam takt än planerat om kassaflödet inte är tillräckligt för att stödja de satsningar som Bolaget vill och har planerat att genomföra, vilket riskerar leda till försenad eller uteblivna försäljningsintäkter och försenad eller utebliven kommersialisering av Bolagets verksamheter. Detta skulle också kunna resultera i att konkurrerande aktörer lanserar konkurrerande verksamhet och därmed tar marknadsandelar från Bolaget. Vidare finns det en risk att Koncernen inte har tillräckligt kapital för att finansiera verksamheten och att genomföra nödvändiga investeringar och affärsutveckling i enlighet med Bolagets affärsplan som sträcker sig längre än 12 månader. Om Koncernen inte erhåller tillräcklig finansiering kan Koncernen komma att behöva genomföra omstruktureringar, bedriva verksamheten i lägre takt och exempelvis skjuta upp investeringar för förvärv och affärsutvecklingen, vilket kan få väsentlig negativ inverkan på Koncernens framtidsutsikter, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

## NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPERN

### Värdepapperens viktigaste egenskaper

#### Information om Bolagets aktier

Per dagen för Prospektet får aktiekapitalet enligt Bolagets bolagsordning inte understiga 575 000 SEK och inte överstiga 2 300 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 11 500 000 och inte överstiga 46 000 000.

Per den 1 januari 2023 respektive 31 december 2023 uppgick Bolagets aktiekapital till 100 000 SEK fördelat på 1 000 aktier och varje aktie hade ett kvotvärde om 100 SEK. Per den 31 mars 2024 uppgick Bolagets aktiekapital till 100 000 SEK fördelat på 1 000 aktier och varje aktie hade ett kvotvärde om 100 SEK. Per dagen för Prospektet uppgick Bolagets aktiekapital till 575 000 SEK fördelat på 11 500 000 aktier och varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0022088217. Aktierna är denominerade i SEK.

Aktierna i Erbjudandet är av samma slag. Rättigheter förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

#### Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

#### Rösträtt

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

#### Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar ålagda av banker och clearingsystem i berörd jurisdiktion görs utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare i Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

#### Utdelningspolicy

Bolagets styrelse har beslutat att utdelningen skall motsvara en utdelningsandel på mer än 50 procent av vinsten efter skatt, med reservation för större förvärv. Framtida utdelningar, i den mån sådana föreslås av styrelsen och godkänns av Bolagets aktieägare, kommer vara beroende av och baserad på de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på Bolagets egna kapital samt Bolagets likviditet och finansiella ställning i övrigt.

### Var kommer värdepapperen att handlas?

#### Upptagande till handel på Nasdaq First North Growth Market

Aktierna i Bolaget kommer att vara föremål för ansökan om upptagande till handel på den multilaterala handelsplattformen och tillväxtmarknaden för små och medelstora företag Nasdaq First North Growth Market. Nasdaq Stockholm AB, som driver Nasdaq First North Growth Market, har den 25 april 2024 bedömt att Bolaget uppfyller noteringskraven förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet, uppfylls senast första dag för handel i Bolagets aktier. Bolagets styrelse avser att fullfölja ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market och handeln beräknas påbörjas den 23 maj 2024.



## Vilka är nyckelriskerna specifika för värdepapperen?

### Specifika nyckelrisker för Bolagets värdepapper

#### RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER OCH ERBJUDANDET

##### *Risk för en illikvid marknad och volatil kurs*

Nordrests aktier har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutsäga nivån på handel och vilket intresse som aktörer på aktiemarknaden kommer att visa för aktierna. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering kommer att påverkas av ett flertal faktorer, varav några är specifika för Nordrest och dess verksamhet medan andra är generella för bolag noterade på Nasdaq First North Growth Market och utanför Bolagets kontroll. Noteringen och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market bör inte tolkas som att det kommer finnas en likvid marknad för aktierna. Det finns vidare en risk för att priset på aktierna blir mycket volatilt i samband med upptagandet till handel på Nasdaq First North Growth Market. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte förblir hållbar, kan detta komma att medföra svårigheter för aktieägare att avyttra aktierna och marknadspriset kan komma att skilja sig avsevärt från aktiernas pris i Erbjudandet. Om någon av dessa risker skulle realiseras skulle det kunna få en väsentlig negativ effekt på aktiernas pris och möjligheten för investerare att likvidera sin investering.

##### *Bolagets huvudägares intressen kan skilja sig från minoritetsägarnas intressen*

Nordrests större aktieägare, med innehav om fem procent av aktierna eller mer, äger per dagen för Prospektet totalt 92,4 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Efter Erbjudandet förväntas Nordrests större aktieägare kontrollera omkring 68,4 procent av aktierna och rösterna i Bolaget (i båda fallen under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Thomas Dahlstedt genom ägande i Thinc Holding 2 AB och Thinc Holding AB samt Lars Lindgren genom ägande i Axel Lindgren AB samt andra aktieägare med större innehav har genom sina innehav möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämma. Här ingår bland annat utnämning och avsättning av styrelseledamöter, beslut om utdelning, beslut om nyemission, ändring av bolagsordningen och andra viktiga ärenden. Dessa aktieägares intressen kan skilja sig avsevärt från, eller strida mot, Bolagets eller andra aktieägares intressen, och de största aktieägarna skulle kunna utöva inflytande över Bolaget på ett sätt som inte främjar de andra aktieägarnas intressen på bästa sätt.

##### *Risker relaterade till framtida försäljningar av större aktieposter*

Kursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market kan påverkas avsevärt av försäljning av stora aktieposter, särskilt från styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Aktieägare i Bolaget, vilka tillsammans innehar 100 procent av de utestående aktierna och rösterna i Bolaget före Erbjudandet har genom lock up-åtaganden förbundit sig till att inte sälja sina respektive innehav under en viss period från första dag för handel på Nasdaq First North Growth Market. Sole Global Coordinator och Bookrunner kan dock under begränsningsperioden besluta att bevilja undantag från försäljningsrestriktionerna. När denna begränsningsperiod har löpt ut står det de berörda aktieägarna fritt att avyttra sina aktier såvida inte andra hinder enligt lag eller avtal föreligger. Framtida försäljning av stora aktieposter samt avyttringar som görs av större aktieägare, styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare kan ha en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

##### *Åtaganden från Cornerstone-investerare är inte säkerställda*

Arbona Growth AB, Salénia AB, Roosgruppen AB och Triega AB ("Cornerstone-investerarna") har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande totalt 150 MSEK. Under förutsättning att Erbjudandet blir fulltecknat omfattar åtagandena 1 388 886 aktier, motsvarande 43,5 procent av det totala antal aktier i Erbjudandet förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet. Cornerstone-investerarnas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att Cornerstone-investerarna inte kommer infria sina åtaganden. Cornerstone-investerarnas åtaganden är vidare förenade med villkor. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk att Cornerstone-investerarna inte kommer att uppfylla sina åtaganden, vilket skulle kunna få en betydande negativ effekt på Erbjudandets genomförande.

## NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

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

#### Villkor och anvisningar för Erbjudandet

##### **Erbjudandet**

Erbjudandet omfattar högst 2 777 778 aktier i Nordrest, varav högst 925 926 avser nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget och högst 1 851 852 avser befintliga aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna.

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och i utlandet. Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 23 maj 2024.

##### **Övertilldelningsoption**

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer Säljande Aktieägare att ställa ut en option till Sole Global Coordinator och Bookrunner innebärande att Sole Global Coordinator och Bookrunner, senast 30 kalenderdagar från första dagen för handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market, har rätt att begära att de Säljande Aktieägarna säljer ytterligare högst 416 666 aktier, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet, till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas av Sole Global Coordinator och Bookrunner för att helt eller delvis täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet.

##### **ErbjudandepriSET**

PriSET i Erbjudandet har fastställts till 108 SEK per aktie av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Sole Global Coordinator och Bookrunner baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare, inklusive Cornerstone-investerarna, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för jämförbara bolag vars aktier är upptagna till handel på liknande marknadsplatser. Courtage utgår ej.

##### **Tilldelning**

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse i samråd med Sole Global Coordinator och Bookrunner, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av Bolagets aktier bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Nordrests aktier på Nasdaq First North Growth Market. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningssperioden anmälan lämnas in. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

##### **Utspädning**

Om Erbjudandet fulltecknas kommer antalet utestående aktier i Bolaget att öka från 11 500 000 till högst 12 425 926, motsvarande en utspädning om högst 7,5 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Erbjudandets fullföljande.

##### **Kostnader för Erbjudandet**

Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet uppgår till cirka 13 MSEK.

## Vem är erbjudaren och/eller den person som ansöker om upptagande till handel?

### Erbjudaren av aktierna

Utöver de nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget inom ramen för Erbjudandet, erbjuder Säljande Aktieägare totalt högst 2 268 518 befintliga aktier i Erbjudandet, varav 416 666 befintliga aktier genom Övertilldelningsoptionen. Information om Säljande Aktieägare framgår av tabellen nedan.

Namn	Adress	LEI-kod	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion	Antal aktier som erbjuds i Erbjudandet <sup>1</sup>	Antal aktier före Erbjudandet	Antal aktier efter Erbjudandet <sup>2</sup>
Thinc Holding 2 AB	Fleminggatan 27 112 26 Stockholm	6367007U6- 1QL2LL2UW15	Juridisk person	Sverige	616 459	4 550 000	3 933 541
Axel Lindgren AB	Kivra: 556796-6741 106 31 Stockholm	984500CB- 89EEB83E4R61	Juridisk person	Sverige	1 096 514	3 950 000	2 853 486
Westerholm & Partners AB	Svedjevägen 13 167 54 Bromma	5493005NU01- 7UPU90G13	Juridisk person	Sverige	416 011	690 000	273 989
MB&MW Holding AB	Islandsvägen 25 168 53 Bromma	636700MYH5X- 3MDSA3Q74	Juridisk person	Sverige	38 078	370 000	331 922
Anders Ehrling	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	10 291	100 000	89 709
Nicklas Tjäderbäck	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	10 291	100 000	89 709
Johan Östlund	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	10 291	100 000	89 709
Guy Garborg	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	60 291	100 000	39 709
Allan Kock	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	5 146	50 000	44 854
Ove Bengtsson	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	5 146	50 000	44 854

1) Inklusive högst 416 666 befintliga aktier som Säljande Aktieägare kan komma att sälja genom Övertilldelningsoptionen.

2) Förutsätter att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

## Varför upprättas detta Prospekt?

### Bakgrund och motiv

Styrelsen och ledningen för Nordrest, tillsammans med Säljande Aktieägare, anser att Erbjudandet och noteringen är ett viktigt steg i Bolagets utveckling som förväntas främja Bolagets verksamhet och tillväxt. Därutöver kommer Erbjudandet och noteringen ge Bolaget en bredare aktieägarebas och tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna. Vidare förväntas en notering av aktierna på Nasdaq First North Growth Market öka medvetenheten om Bolaget och dess verksamhet.

Erbjudandet innefattar nyemitterade och befintliga aktier. De nyemitterade aktierna förväntas tillföra Nordrest cirka 100 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet. Kostnaderna relaterade till Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 13 MSEK. Bolaget förväntas därmed tillföras en nettolikvid om cirka 87 MSEK. Teckning i Erbjudandet sker under perioden från 14 maj 2024 till och med 22 maj 2024 eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar".

Nordrest bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital per dagen för Prospektet är tillräckligt för att tillgodose Koncernens behov under den kommande tolv månadersperioden.

Bolaget avser använda hela den förväntade nettolikviden från Erbjudandet till att genomföra potentiella selektiva plattformsoch/eller tilläggsförvärv för att ytterligare accelerera tillväxten.

### Rådgivares intressen

I samband med Erbjudandet tillhandahåller Sole Global Coordinator och Bookrunner finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget, tjänster för vilka de kommer att erhålla ersättning i förhållande till utfallet i Erbjudandet. Från tid till annan kan Sole Global Coordinator och Bookrunner komma att tillhandahålla tjänster till Bolaget, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, för vilka de kan komma att erhålla ersättning.

Utöver ovanstående intressen i Erbjudandet, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

# Risikfaktorer

En investering i värdepapper är förenad med risk. I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges i detta avsnitt begränsade till sådana risker som bedöms vara specifika för Bolaget och/eller Bolagets aktier och som bedöms vara väsentliga för att en investerare ska kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut i Erbjudandet. Bedömningen av väsentligheten av de riskfaktorer som anges i Prospektet har graderats baserat på Bolagets bedömning av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter om de skulle materialiseras.

Risikfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier vilka omfattar risker relaterade till Bolagets verksamhet och bransch, legala och regulatoriska risker, finansiella risker samt risker relaterade till Bolagets aktier och Erbjudandet. Riskfaktorerna som presenteras nedan är baserade på Bolagets bedömning och tillgänglig information per dagen för Prospektet. De riskfaktorer som per dagen för Prospektet bedöms vara mest väsentliga presenteras först inom varje kategori medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

## RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS VERKSAMHET OCH BRANSCH

### Risker kopplade till konkurrensen på Bolagets marknad och renommé

Nordrest är enligt Bolagets bedömning ett renodlat foodservice-företag med fokus på naturliga gästflöden och kontraktbaserade måltidslösningar. Bolagets erbjudande omfattar måltidslösningar anpassade till varje kunds behov och önskemål samt färdiga varumärkeskoncept som till exempel Taste by Nordrest, Togo by Nordrest, Pocket by Nordrest, La Girafe, Dinners och Way Cup. Nordrest är verksam inom kundgrupperna Försvar, Företag, Skolor, Högskola & Universitet, Sjukhus & Äldreomsorg och Resor. Bolagets marknad är konkurrensutsatt av globala och lokala aktörer verksamma i Sverige. Det finns en risk att Bolaget inte kan möta ökad konkurrens från såväl etablerade som nya marknadsaktörer mot bakgrund av marknadsförändringar utanför Bolaget kontroll, såsom förändringar i efterfrågan och konsumtionsmönster. Det finns en risk att större aktörer på Bolagets marknad kan vidta aggressiva åtgärder för att öka sina marknadsandelar, bland annat genom väsentliga investeringar i marknadsföring och ökat fokus mot Bolagets målgrupper och ägna sig åt prispress för att attrahera kunder. Det finns även en risk att Nordrest inte kommer att kunna svara effektivt på eller försvara sin position mot sådana typer av åtgärder på grund av exempelvis Bolagets storlek på marknaden och möjligheten att ändra prissättningen av sitt erbjudande till kunder.

För att Bolaget ska vara konkurrenskraftigt är det av vikt att Nordrest uppfyller kundernas krav på kvalitet och service. Bolaget strävar därför efter att hålla en hög nivå på såväl mat som service och måltidsmiljö. Det finns en risk att missnöjda kunder sprider negativ information om Bolaget eller att negativ information sprids i massmedia. En betydande negativ publicitet eller försämring av Bolagets renommé skulle kunna ha väsentlig inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare kan större aktörer på marknaden ha mer resurser för att kunna uppfylla de krav som ställs i upphandlingar gentemot offentliga och statliga aktörer. I vissa fall är Bolaget beroende av samarbeten med andra parter för att kunna delta i bredare upphandlingar som utöver måltidstjänster även omfattar sådant som inte ingår Bolaget erbjudande, till exempel städtjänster. Det förekommer även upphandlingar där den upphandlade myndigheten ställt snäva krav, som även vissa större aktörer inte uppnår. Det går i dessa fall att överklaga upphandlingarna eftersom de kan bryta mot proportionalitetsprincipen, men det är resurskrävande och med osäkert utfall. Upphandlingsprocesser är tidskrävande och resurskrävande för Bolagets personalstyrka. Ökad konkurrens från befintliga och/eller potentiella konkurrenter kan även leda till lägre försäljning, vinst och marginaler, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

### Bolaget kan påverkas negativt av uppsägning av offentligt upphandlade avtal som svarar för en stor del av nettoomsättningen

En stor andel av Bolagets omsättning är hänförlig till avtal med ett begränsat antal kunder. Exempelvis motsvarade Bolagets största kundavtal 19 procent av Koncernens totala nettoomsättning under 2023. Det nämnda avtalet har ingåtts inom ramen för offentlig upphandling. I tillägg till detta avtal har en del av Koncernens större avtal ingåtts inom ramen för offentliga upphandlingar eller motsvarande upphandlingar. De offentligt upphandlade avtalen är gällande för en initial tidsperiod som vanligtvis uppgår till tre till fem år och därefter har respektive offentliga part en ensidig rätt att antingen säga upp avtalet eller förlänga det en eller flera gånger med totalt två till tre år. Avtalen innehåller ingen automatisk förlängning utan när den maximala avtalstiden inklusive förlängningsrätten har uppnåtts behöver en ny offentlig upphandling genomföras. Det finns en risk att avtalen inte förlängs efter den initiala perioden och/eller att Bolaget inte får möjlighet eller lyckas ingå nya avtal genom offentlig upphandling för att ersätta existerande avtal. Detta skulle innebära en väsentlig minskad nettoomsättning och väsentligt påverka Bolagets resultat och finansiella ställning.

### Risker relaterade till ökade kostnader för råvaror och energipriser

Bolaget är beroende av råvaror av god kvalitet till ett bra pris. Det finns en risk att råvarupriserna stiger kraftigt utanför Bolagets budget, till exempel i samband med dåliga skördar eller handelshinder såsom införda tullar. Det kan innebära att kostnadsökningarna inte kan prisjusteras av Bolaget i lika skyndsamt takt. Kostnaderna för råvaror kan även påverkas av fluktuationer i priserna för energi och bränsle. Dessa fluktuationer påverkar indirekt inköpspriserna för Koncernen och kan inte alltid tas i beaktning vid Koncernens prissättning av sina måltidslösningar gentemot kund och restauranggäst. En ökning av exempelvis priset på spannmål kan resultera i ökade priser för mejeriprodukter. Koncernens befintliga kundavtal med offentlig sektor innehåller inte sällan ett pristak för kostnad per portion eller levererad måltid, med indexjustering. Om Koncernen inte kan kompensera för de ökade inköpskostnaderna och energipriser genom höjda priser kan Koncernens marginaler minska, vilket skulle ge en negativ inverkan på Bolagets lönsamhet. Vidare blir utbredda klimatförändringar en större utmaning för livsmedelsproduktionen och klimatförändringar är en risk för Bolaget på både kort och lång sikt. Klimatrapporten från Förenta Nationernas klimatpanel IPCC den 9 augusti 2021 visar att klimatförändringar påverkar livsmedelproduktionen globalt i dagsläget dels genom extrema väder, dels genom vattenbrist. Väsentliga ökningar i råvarupriser på grund av sämre skördar innebär indirekta finansiella konsekvenser från uteblivna eller dyrare råvaruleveranser. Vidare kan torka, stormar, översvämningar och frost minska jordbruksproduktionen och resultera i ytterligare prishöjningar som påverkar försäljningen och utbudet av tilltänkta inköpsvolymerna som motsvarar kundernas efterfrågan. De kan vidare leda till en negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat.

### Risker relaterade till COVID-19 och andra framtida pandemier

Utbrottet av coronaviruset (COVID-19) har haft en negativ inverkan på människor, samhällen och företag globalt. Det har bland annat resulterat i störningar av globala leverantörs- och produktionskedjor samt givit upphov till en väsentlig nedgång av konsumtion. COVID-19-pandemin har vidare haft negativ inverkan på Nordrest, främst avseende minskad försäljning i restaurangverksamheter under 2020, 2021 och 2022. COVID-19 och liknande pandemier kan fortsatt leda till negativa inverkan på Koncernens nettoomsättning, finansiella ställning och rörelseresultat. I vilken utsträckning, under hur lång tid, pandemier kan komma att påverka Nordrest beror på ett antal faktorer, såsom (i) pandemins negativa effekter på ekonomiska, politiska och marknadsrelaterade förhållanden, vilket i sin tur kan få negativ inverkan på Nordrests restaurangverksamhet sett till restriktioner eller förbud mot sammankomster, och (ii) risken för anställda att insjukna under pandemier. Nya utbrott av COVID-19 och spridningen av nya virusvarianter eller utbrott av andra pandemier medför således en osäkerhet och risk för Koncernen som kan få en negativ inverkan på Koncernens nettoomsättning, finansiella ställning och resultat.

### Risker relaterad till logistik- och distributionskedjan

Logistik och distribution är en central del av Bolagets verksamhet som påverkar Nordrests bruttomarginal och rörelsekapital. Bolagets förmåga att kontraktera leverantörer som effektivt hanterar sina lagernivåer och produktflöden innebär att Bolaget kan tillgodose kunders efterfrågan utan fördröjningar av leverans. Bolagets restaurangverksamhet är exempelvis beroende av att råvarorna levereras i tid. Det finns en risk att Bolaget på kort sikt får ökade leveranskostnader eller produktionsavbrott om det uppstår ett avbrott i logistikkedjan på grund av att leveranser försenas eller att råvarorna är obrukbara, vilket kan få en betydande negativ påverkan på Bolagets restaurangverksamhet och Nordrest finansiella ställning. Motsvarande risk kan uppstå om en kritisk tredje part i leveranskedjan går i konkurs, slutar efterleva sina förpliktelser eller blir föremål för strejk. Bolagets restaurangverksamheter måste beställa råvaror baserat på förväntad kundefterfrågan, vilket gör restaurangverksamheterna är beroende av ledtider mellan beställning och leverans. Vidare kan det även på kort sikt innebära logistikutmaningar för nya leverantörer eftersom Koncernen beställningsvolymerna är höga och kan omfattas av säkerhetsprövningar om produkterna levereras till försvarsrelaterad verksamhet. Oberäkneliga ledtider som uppstår i Bolagets logistik- och distributionskedja kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat och kassaflöden.

### Bolaget är föremål för risker vid förvärv

Bolaget har från tid till annan förvärvat verksamheter och kan på sikt komma att överväga ytterligare strategiska förvärv. Exempelvis förvärvade Bolaget Högskolerestauranger under räkenskapsåret 2019 och 51 procent av aktierna och rösterna i Dinners Invest under räkenskapsåret 2023 och resterande 49 procent förvärvades av Bolaget under första kvartalet 2024. Förvärven förväntas skapa synergier genom centrala avtal för exempelvis köp av råvaror som de förvärvade bolagen eller verksamheterna kan ta del av. Om förhållandena i verksamheterna inte överensstämmer med vad som var känt av Bolaget innan förvärv genomförs, kan det exempelvis innebära att antagna synergieffekter uteblir eller påverkas negativt och i förlängningen påverka Koncernens resultat och varumärke negativt. En för Bolaget framgångsrik förvärvsstrategi förutsätter gynnsamma marknadsvillkor, adekvata företagsgranskningar och erhållande av nödvändiga tillstånd från exempelvis kommuner vid

ansökan om serveringstillstånd för alkohol. Vid sammanslagningar och förvärv är det för Bolaget viktigt med en väl genomförd integration av verksamheter och nyckelpersoner. Det föreligger en risk att önskade synergier med förvärv helt eller delvis uteblir. Vidare kan en misslyckad eller väsentligt försenad integration av ett förvärv leda till väsentliga kostnader för Bolaget. I samband med pågående integrationsprocesser kan även Koncernens relationer med anställda, leverantörer och kunder påverkas negativt. För det fall någon av de ovanstående risker förverkligas kopplade till förvärvsstrategi, synergier och integrationsprocesser, kan det få en negativ inverkan på Koncernens resultat, verksamhetsdrift, framtidsutsikter och varumärke.

### Bolagets intäkter är inte säkerställda genom avtal och kan variera

Intäkter från vissa av Koncernens verksamheter erhålls genom att konsumenter betalar för måltider över disk. Dessa verksamheter motsvarade cirka 25 procent av Bolagets nettoomsättning under 2023. Vidare saknar en del av Bolagets övriga avtal minimi- eller fasta nivåer vad gäller intäkter. Därför kan Koncernens intäkter variera och intäkter kan inte säkerställas utifrån ingångna avtal. En huvuddel av kostnader är rörliga och hänförliga till personal och råvaror samt förbrukningsvaror som motsvarar de beställningsnivåer som Koncernen erhåller från sina kunder. En del av Koncernens kostnader är dock fasta och utgörs exempelvis av lokalhyror i den mån dessa inte är omsättningsbaserade. Det innebär att en volatil efterfrågan av Koncernens restaurangutbud eller produktutbud som ett resultat av exempelvis negativa makroekonomiska förutsättningar eller andra faktorer kan resultera i såväl minskad omsättning som lägre resultat. Om det sker en minskning av Koncernens nettoomsättning under en längre tid påverkar det Bolagets finansiella ställning.

### Risker relaterade till platsen för Bolagets måltidsenheter och hyresavtal som ingås

En förutsättning för en framgångsrik måltidsenhet är att lokaliseringen har en hög genomströmning av gäster. Bolagets inriktning är att inte äga fastigheter där Bolaget bedriver sina verksamheter, utan att hyra lokaler av fastighetsägare. Hyresavtal ingås vanligtvis för en initial period som sträcker sig från tre till fem år. Det finns en risk att Bolaget missbedömer kundgenomströmningen för en eller flera enheter och att enheterna inte genererar de intäkter som Bolaget förväntat sig. Exempel på detta är att Bolagets verksamhet förlorade väsentlig budgeterad omsättning på grund av COVID-19-restriktioner. Bolaget kan även ådra sig kostnader för att etablera en måltidsenhet, som till exempel kostnader i form av investeringar i inventarier. Bolagets kostnader för att etablera en ny måltidsenhet uppgår i genomsnitt till cirka 0,5-5,0 MSEK. Om en enhet inte är lönsam under en längre tid kan Bolaget behöva avveckla den. Det kan i sin tur innebära att kostnader för etableringen inte kan återfås eller ersätts samt att Bolaget kan behöva betala hyreskostnader under hyresavtalets löptid. Om Bolaget gör felbedömningar utifrån den plats där Bolagets enheter ska bedrivas påverkar det Koncernens resultat och framtidsutsikter.

### Risker relaterad till att rekrytera och behålla nyckelpersoner

Bolagets anser att dess ledande befattningshavare och nyckelpersoner, som till exempel operativa enhetschefer och kokkar, är kärnan till Bolagets framgångar. Bolagets ledande befattningshavare har lång branschfarenhet och har ett betydande ansvar för respektive specifik verksamhetsdel. Bolagets operativa enhetschefer bär i sin tur ett stort ansvar för att säkerställa att

Bolagets kultur och värderingar efterlevs av organisationen samt att det finns styrmedel och kontroller för att säkerställa att varje enhet är lönsam. Konkurrenten om enhetschefer med relevant kompetens och erfarenhet är stor, samtidigt som det finns förhållandevis få kvalificerade individer. I den mån Nordrest inte kan tillgodose sina personalbehov eller effektivt hantera sina anställdas arbetsbelastning kan Bolagets tillväxt och lönsamhet försämrats. Det kan i sin tur ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning samt rörelseresultat. Det finns därutöver en brist på kvalificerade och kompetenta kökschefer inom restaurangbranschen, som Bolaget konkurrerar om. Bolagets kökschefer är en väsentlig del av måltidsenheternas verksamheter då kökscheferna utöver att bereda maten även bestämmer en måltidsenhets inriktning i form av meny samt anpassar den efter kundernas preferenser och samtligt styr den dagliga verksamheten i köket. Om Bolaget inte lyckas attrahera eller förlorar kvalificerade och kompetenta kökschefer skulle det påverka kvalitén på Bolagets måltidsenheter, vilket kan leda till minskade intäkter och försämrat resultat.

#### **Bolagets verksamhet kan drabbas av arbetsnedläggning eller andra arbetskonflikter**

Bolag inom Koncernen har ingått avtal med fackföreningarna Hotell- och restaurangfacket, Kommunal och Unionen via branschorganisationen Visita samt ett bolag som är medlem i arbetsgivarorganisationen Svensk Handel. En majoritet av Bolagets anställda är medlemmar av fackförbund. Eftersom avtal med fackföreningar samt kollektivavtal från tid till annan löper ut eller behöver omförhandlas kan det krävas att Visita omförhandlar sådana avtal under en period med ökade lönekostnader, vilket kan leda till att de överenskomna villkoren blir mindre fördelaktigt för Bolaget. Bolagets personalkostnader uppgick till 512,6 MSEK under 2023. Förändrade villkor i form av ersättning till Bolagets anställda skulle kunna leda till ökade kostnader och därmed minskad bruttomarginal vilket påverkar Bolagets finansiella ställning negativt. Det finns även en risk att Bolaget kan påverkas av strejker och andra typer av medarbetarkonflikter, vilket kan påverka Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet under en viss tid. Om alla verksamheter i Koncernen skulle drabbas av ett avbrott som pågår under en vecka skulle det uppskattningsvis innebära minskade intäkter om cirka 34 MSEK baserat på Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2023. Följaktligen skulle en sådana strejker och andra typer av medarbetarkonflikter ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och rörelseresultat.

#### **Risker i förhållande till att en del av Koncernens nettoomsättning är relaterat till Meals Ready to Eat (MRE)**

Nordrest levererar bland annat s.k. Meals Ready to Eat (MRE). MRE är ett samlingsnamn för vissa måltidsprodukter som är särskilt framtagna för snabb tillagning och lång hållbarhet med höga krav på kvalitet och näringsinnehåll. Försäljning sker genom mottagande av ordrar från ett flertal svenska och internationella kunder, huvudsakligen inom den offentliga sektorn och framförallt genom ett ramavtal med NATO Support and Procurement Agency ("NSPA"). Försäljningen av MRE är således beroende av kundernas efterfrågan. Försäljning av MRE-produkter uppgick till cirka 24 procent av Koncernens totala nettoomsättning under 2023. Då avtalen kopplat till försäljning av MRE-produkter inte innehåller några volymåtaganden och är beroende av efterfrågan finns det en risk att kunderna slutar köpa produkter av Bolaget, att antalet eller storleken på lagda ordrar minskar på grund av minskad efterfrågan eller av andra skäl. Inköpen för Bolagets MRE-produkter skiljer sig

från restaurang- och cateringverksamheten genom att Nordrest utvecklar recepturer, köper in olika komponenter från legotillverkare och skapar och paketerar produkterna som levereras ut till kunderna i större leveranser efter ordrar. Om antalet ordrar eller Bolagets uppskattningar om antalet MRE-produkter som behöver tillverkas i framtiden inte överensstämmer med den faktiska efterfrågan kan det leda till att Bolaget drar på sig kostnader för produktionen av MRE-produkter utan att kunna erhålla intäkter från försäljningen i den utsträckningen som förväntats av Bolaget.

Det finns en risk att Bolagets avtal inom området MRE-produkter, exempelvis med NSPA, inte förlängs och/eller att Bolaget inte får möjlighet eller lyckas ingå nya avtal för att ersätta existerande avtal. Det finns även en risk att avtalen sägs upp i förhand om Bolaget inte skulle uppfylla de krav som ställts i samband med upphandlingarna, krav på kvalitet i förhållande till MRE-produkterna som Bolaget levererar eller kopplat till villkoren i avtalen genom att väsentliga avtalsbrott sker från Bolagets sida.

Om ovanstående risker skulle materialiseras skulle Koncernens nettoomsättning påverkas negativt, vilket kan komma att väsentligt försämra Koncernens resultat.

## **LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER**

#### **Risker avseende sanktioner på grund av felaktig eller otillåten behandling av personuppgifter**

Nordrest behandlar och lagrar personuppgifter i sina IT-system, huvudsakligen avseende kunder och anställda. Bolagets befogenhet att samla in, lagra, dela och behandla kunddata styrs av EU:s dataskyddsförordning (EU) nr 2016/679 ("GDPR"). GDPR trädde i kraft under 2018 och ställer höga krav på Koncernens efterlevnad av att insamlade personuppgifter måste vara korrekta, relevanta och begränsas till de syften för vilka de har samlats in och att inte de får sparas under en längre period än nödvändigt med hänsyn till syftet med insamlandet. Myndigheternas tolkningar av flera aspekter av GDPR och andra nationella lagstiftningar utanför EU är förknippade med osäkerheter och kan vara föremål för förändringar, till exempel till följd av avgöranden från EU-domstolen, andra nationella domstolar eller myndigheter. Det finns ingen garanti för att Bolagets tolkning och tillämpning av GDPR och övriga tillämpliga lagar är korrekt eller i linje med relevanta myndigheters tolkning.

Det finns en risk att Bolagets processer och metoder för hantering av personuppgifter är eller har varit otillräckliga och i strid med gällande dataskyddslag. Om Bolaget inom ramen för en revision eller myndighets-, rättsliga- eller administrativa förfaranden bedöms bryta eller ha brutit mot GDPR eller andra tillämpliga lagar eller förordningar kopplat till personuppgiftshantering kan det komma att begränsa Bolagets databehandling och behöriga myndigheter kan komma att besluta om administrativa böter för bristande efterlevnad uppgående till, enligt exempelvis GDPR, maximalt 20 miljoner euro. GDPR ger även datasubjekt rätt till ersättning i det fall något brott mot GDPR kan leda till väsentliga skador. Bristande efterlevnad av GDPR eller annan tillämplig dataskyddslagstiftning kan även leda till straffrättsliga åtal. Bolagets fortsatta efterlevnad av dataskyddslag kommer kräva löpande investeringar i system, processer, policyer och personal. Skulle någon av ovanstående risker materialiseras kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, anseende och ökade kostnader för regelefterlevnad vilket i sin tur leder till en negativ inverkan på Koncernen finansiella ställning och resultat.

### Bolaget och dess verksamhet är föremål för regelefterlevnad och intern kontroll

Måltidsverksamheter är föremål för omfattande regleringar och myndighetsföreskrifter gällande tillstånd och tillsyn. Bolagets förmåga att möta intressenternas förväntningar på kvalitet, punktlighet och regelefterlevnad är avgörande för att upprätthålla en hög trovärdighet. Det finns en risk att ändringar i lagar, tillstånd, regleringar och myndighetsföreskrifter leder till att Bolaget inte uppfyller gällande krav och Bolaget behöver ständigt vara uppdaterade på förändringar som sker och anpassa Bolagets verksamhet till nya krav på regelefterlevnad. Som ett exempel på förändringar i regelverk omfattas Bolaget per den 1 januari 2024 av ett nytt krav på separat insamling av bioavfall enligt 3 kap. 1 § avfallsförordning (2020:614). Den 1 januari 2024 infördes även ett nytt krav enligt förordning (2021:996) om engångsprodukter på att serveringar ska kunna erbjuda mat och dryck i återanvändbara muggar och matlådor. Vidare ska de återanvändbara matlådorna och muggarna ingå i ett rotationssystem som innebär att de används flera gånger. Om brister uppdagas inom till exempel tillståndsinnehav, matsäkerhet, hygien eller användning av olämpliga kemikalier föreligger det en risk för såväl ekonomisk förlust som varumärkesskada. Exempelvis har en stor del av Bolagets enheter livsmedelstillstånd och en del har serveringstillstånd som utgivits av kommuner. Bolaget ådrar sig och förväntas fortsatt ådra sig kostnader och utgifter för att efterleva omfattande och strikta lagar och förordningar i förhållande till Bolagets tillstånd. Kommuner genomför återkommande inspektioner av Bolagets verksamhet vilket kräver personalresurser från Koncernen. Det finns en risk att anmärkningar vid inspektioner kan kräva resurser från ledningsgruppen samt kostnader för att åtgärda en brist eller felaktighet. Om en anmärkning resulterar i förlorat serveringstillstånd kan konsekvensen bli att Bolagets processer och rutiner behöver förändras för att uppfylla kraven för erhållande av nytt serveringstillstånd, eller att Bolaget behöver upphöra med sin verksamhet inom den enheten anmärkningen berör. Under denna tidsperiod föreligger det en risk att Bolaget inte kan bedriva sin måltidsverksamhet i enlighet med ingångna kundavtal och det kan i sin tur komma att föranleda skadeståndsanspråk från Bolagets kunder.

Nordrest har även kunder inom exempelvis samhälls- och säkerhetskritiska områden med strikta kravbilder samt säkerhetsrutiner som är föremål för offentliga upphandlingar. Den svenska upphandlingslagstiftningen har sin grund i huvudsak i EU-gemensamma regelverk och reglerna för offentlig upphandling grundar sig på principer om icke-diskriminering, likabehandling, proportionalitet och öppenhet. De regelverk som styr offentliga upphandlingar innebär bland annat att avtal måste upphandlas på nytt när de löpt ut. Det möjliggör för överprövningar av tilldelade avtal vid påstådda eller faktiska processfel, vilket kan innebära att upphandlingen måste göras om alternativt vidta rättning. Under vissa omständigheter kan även redan ingångna avtal ogiltigförklaras. Sådana händelser kan, utöver att leda till kostnader för bland annat arvoden till rådgivare och kräva tidsresurser, leda till att nya upphandlingsförfaranden inleds och att Nordrest förlorar redan tilldelade avtal. Om någon av dessa risker materialiseras kan det få en negativ effekt på Koncernens verksamhet och resultat.

Det finns även en risk att anställda, leverantörer och andra utestående parter agerar i strid mot gällande rätt samt att styrdokument och policys inte efterlevs. Bolaget har ett etablerat system för intern kontroll av finansiell rapportering, men om det sker förändringar av gällande regelverk för Koncernens verksamhet, eller förändringar i tillämpningen av sådana regelverk, kan det innebära en anpass-

ningsprocess av Bolaget rutiner som tar tid och personalresurser i anspråk. Koncernen kan ha begränsade möjligheter att bedriva sina verksamheter om förändringar i regelverken inte implementeras av Koncernen i tid. Vidare bedriver Bolaget verksamhet i kundernas anläggningar, varav många är särskilt kravfyllda miljöer såsom sjukhus, skolmiljöer och företagsmatsalar. Bolaget kan därmed hållas ansvarigt om Bolaget underlåter att efterleva tillämpliga lagkrav och standarder vad gäller renlighet och arbetsmiljö och detta kan medföra skada på enskilda personer eller en hel organisation, exempelvis genom livsmedel som inte har hanterats på ett korrekt sätt och som leder till ett sjukdomsutbrott inom en organisation. Om Bolaget inte klarar av att efterleva tillämpliga lagar och förordningar skulle det kunna resultera i betydande böter och ersättningskrav från bland annat kommuner och andra kunder vilket kan få en betydande påverkan på Koncernen verksamhet och anseende.

### FINANSIELLA RISKER

#### Risker relaterade till nedskrivning av goodwill

Koncernen redovisar värden för goodwill som uppkommit i samband med Nordrests företagsförvärv. Koncernens redovisade goodwill uppgick den 31 mars 2024 till 31,3 MSEK, motsvarande cirka 5,7 procent av Koncernens totala tillgångar per den 31 mars 2024. Koncernen utvärderar varje år om det föreligger nedskrivningsbehov för goodwill. Utvärderingar genomförs i samband med nedskrivningstest och baseras på estimat och antaganden. De viktigaste antaganden som görs i denna utvärdering rör tillväxt, fritt kassaflöde och diskonteringsränta. Utfall som avviker från ledningens bedömningar kan leda till andra resultat för verksamheten och en annan finansiell ställning. För att bestämma om värdet på goodwill minskat, värderas de kassagenererande enheterna till vilka goodwill hänförs, vilket sker genom en diskontering av den kassagenererande enhetens kassaflöden. Vid tillämpningen av denna metod förlitar sig Nordrest på ett antal historiska data och andra antaganden, inklusive uppnådda resultat, affärsplaner, ekonomiska prognoser och marknadsdata. Förändringar av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar skulle kunna ha en väsentlig effekt på värdet på goodwill. Betydande avvikelser och större nedskrivningar av goodwill kan ha en väsentlig negativ inverkan på Nordrests finansiella ställning och resultat.

#### Risker relaterade till framtida intjäningsförmåga och kapitalbehov

Bolaget är i en expansionsfas. Bolaget har historiskt visat positivt operativt resultat men det finns en risk att Bolaget framgent inte lyckas fortsätta generera positivt rörelseresultat och generera intäkter i den takt och omfattning som Nordrest önskar. Koncernens rörelseresultat (EBIT) uppgick till 155,2 MSEK för räkenskapsåret 2023. Det finns en risk att Bolaget tvingas driva verksamheten i en mer återhållsam takt än planerat om kassaflödet inte är tillräckligt för att stödja de satsningar som Bolaget vill och har planerat att genomföra, vilket riskerar leda till försenad eller uteblivna försäljningsintäkter och försenad eller utebliven kommersialisering av Bolagets verksamheter. Detta skulle också kunna resultera i att konkurrerande aktörer lanserar konkurrerande verksamhet och därmed tar marknadsandelar från Bolaget.

Det är Nordrests styrelses uppfattning att rörelsekapitalet, utan beaktande av erhållande av nettoolikviden från Erbjudandet, är tillräckligt för att möta Koncernens behov under den närmaste tolv månadersperioden efter dagen för Prospektet. Det finns dock en risk att Koncernen inte har tillräckligt kapital för att finansiera verksamheten och att genomföra nödvändiga investeringar och

affärsutveckling i enlighet med Bolagets affärsplan som sträcker sig längre än 12 månader. Koncernen kan således komma att behöva genomföra kapitalanskaffningar eller söka finansiering från aktieägare eller tredje part i framtiden utöver det kapital som anskaffas genom Erbjudandet. Vid en förändrad marknadssituation, lågkonjunktur och liknande situationer utanför Koncernen kontroll kan Koncernen även få svårigheter att erhålla finansiering till sådana villkor som Koncernen förutsätter. Det finns därmed en risk att villkor för finansiering kan komma att bli väsentligen sämre än vad Koncernen förutsåg. Om Koncernen inte erhåller tillräcklig finansiering kan Koncernen komma att behöva genomföra omstruktureringar, bedriva verksamheten i lägre takt och exempelvis skjuta upp investeringar för förvärv och affärsutvecklingen, vilket kan få väsentlig negativ inverkan på Koncernens framtidsutsikter, resultat, kassaflöde och finansiella ställning.

### Risker relaterade till valutakursfluktuationer

Nordrest bedriver sin verksamhet i Sverige och såväl inkomster som utgifter är huvudsakligen denominerade i svenska kronor. Undantaget är Nordrests s.k. Meals Ready to Eat (MRE)-produkter där försäljning och komponentinköp till stor del sker i euro. Nordrest har därför en viss transaktionsexponering mot euro. Under 2023 hade en 10-procentig förstärkning/försvagning av EUR gentemot SEK ökat/minskat nettoförsäljningen med 2 procent och rörelseresultat (EBIT) med 10 procent för Koncernen.

## RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER OCH ERBJUDANDET

### Risk för en illikvid marknad och volatil kurs

Nordrests aktier har inte tidigare varit föremål för handel på en marknadsplats. Det är därför svårt att förutsäga nivån på handel och vilket intresse som aktörer på aktiemarknaden kommer att visa för aktierna. Det pris som aktierna handlas till och det pris till vilket investerare kan genomföra sin investering kommer att påverkas av ett flertal faktorer, varav några är specifika för Nordrest och dess verksamhet medan andra är generella för bolag noterade på Nasdaq First North Growth Market och utanför Bolagets kontroll. Noteringen och upptagandet till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market bör inte tolkas som att det kommer finnas en likvid marknad för aktierna. Det finns vidare en risk för att priset på aktierna blir mycket volatil till i samband med upptagandet till handel på Nasdaq First North Growth Market. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte förblir hållbar, kan detta komma att medföra svårigheter för aktieägare att avyttra aktierna och marknadspriset kan komma att skilja sig avsevärt från aktiernas pris i Erbjudandet. Om någon av dessa risker skulle realiseras skulle det kunna få en väsentlig negativ effekt på aktiernas pris och möjligheten för investerare att likvidera sin investering.

### Bolagets huvudägares intressen kan skilja sig från minoritetsägarnas intressen

Nordrests större aktieägare, med innehav om fem procent av aktierna eller mer, äger per dagen för Prospektet totalt 92,4 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Efter Erbjudandet förväntas Nordrests större aktieägare kontrollera omkring 68,4 procent av aktierna och rösterna i Bolaget (i båda fallen under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Thomas Dahlstedt genom ägande i Thinc Holding 2 AB och Thinc Holding AB samt Lars Lindgren genom ägande i Axel Lindgren AB samt andra aktieägare med större innehav har genom sina innehav möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande i ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämma. Här ingår bland annat utnämning

och avsättning av styrelseledamöter, beslut om utdelning, beslut om nyemission, ändring av bolagsordningen och andra viktiga ärenden. Dessa aktieägares intressen kan skilja sig avsevärt från, eller strida mot, Bolagets eller andra aktieägares intressen, och de största aktieägarna skulle kunna utöva inflytande över Bolaget på ett sätt som inte främjar de andra aktieägarnas intressen på bästa sätt.

### Risker relaterade till framtida försäljningar av större aktieposter

Kursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market kan påverkas avsevärt av försäljning av stora aktieposter, särskilt från styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Aktieägare i Bolaget, vilka tillsammans innehar 100 procent av de utestående aktierna och rösterna i Bolaget före Erbjudandet har genom lock up-åtaganden förbundit sig till att inte sälja sina respektive innehav under en viss period från första dag för handel på Nasdaq First North Growth Market. Sole Global Coordinator och Bookrunner kan dock under begränsningsperioden besluta att bevilja undantag från försäljningsrestriktionerna. Se avsnittet "Lock up-åtaganden" för ytterligare information om villkoren för lock up åtagandena. När denna begränsningsperiod har löpt ut står det de berörda aktieägarna fritt att avyttra sina aktier såvida inte andra hinder enligt lag eller avtal föreligger. Framtida försäljning av stora aktieposter samt avyttringar som görs av större aktieägare, styrelseledamöter och/eller ledande befattningshavare kan ha en negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

### Åtaganden från Cornerstone-investerare är inte säkerställda

Arbona Growth AB, Salénia AB, Roosgruppen AB och Triega AB ("Cornerstone-investerarna") har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande totalt 150 MSEK. Under förutsättning att Erbjudandet blir fulltecknat omfattar åtagandena 1388 886 aktier, motsvarande 43,5 procent av det totala antal aktier i Erbjudandet förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet. Cornerstone-investerarnas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk för att Cornerstone-investerarna inte kommer infria sina åtaganden. Cornerstone-investerarna åtaganden är vidare förenade med villkor. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk att Cornerstone-investerarna inte kommer att uppfylla sina åtaganden, vilket skulle kunna få en betydande negativ effekt på Erbjudandets genomförande.

### Risk relaterat till Bolagets möjlighet att lämna utdelning

Bolagets styrelse har beslutat att utdelningen skall motsvara en utdelningsandel på mer än 50 procent av vinsten efter skatt, med reservation för större förvärv. Det är Bolagets aktieägare, däribland större aktieägare, som beslutar om framtida utdelningars storlek och utbetalning. Bolagets förmåga att i framtiden lämna utdelning påverkas av ett flertal faktorer, inklusive men inte begränsat till, Bolagets verksamhet, framtida vinst, finansiella ställning, resultat, fria reserver, kassaflöde, framtidsutsikter, kapitalkrav, dotterbolagens förmåga att lämna utdelning till Bolaget, kreditvillkor, generella ekonomiska och regulatoriska begränsningar och andra faktorer som Koncernens ledning eller aktieägare från tid till annan anser väsentliga. Trots att utdelningar lämnats tidigare finns ingen garanti för att utdelning kommer att kunna delas ut eller lämnas i framtiden. Detta medför en betydande risk för investerarna och kan påverka Nordrest förmåga att attrahera investeringar vilkas investeringsbeslut är särskilt beroende av möjligheten att erhålla återkommande utdelning.

# Inbjudan till förvärv av aktier i Nordrest Holding AB

Nordrest har tillsammans med Säljande Aktieägare beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna i Bolaget genom en nyemission och försäljning av befintliga aktier av Säljande aktieägare. Styrelsen för Bolaget har följaktligen beslutat om att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market. Handeln beräknas påbörjas 23 maj 2024. Nyemissionen, försäljningen av befintliga aktier och noteringen förväntas medföra ökad uppmärksamhet och medvetenhet om varumärket hos nuvarande och potentiella kunder samt hos andra parter. En ägarspridning avser också att främja Koncernens lönsamma tillväxt och fortsatta utveckling. Nordrests styrelse och ledning är vidare av uppfattningen att en börsintroduktion är till Koncernens fördel eftersom det ger Bolaget tillgång till svenska och internationella kapitalmarknader för eventuella framtida kapitalbehov.

Investerare erbjuds härmed att, i enlighet med villkoren i Prospektet, förvärva högst 925 926 nyemitterade aktier och högst 1 851 852 befintliga aktier i Bolaget ("**Erbjudandet**"). Priset per aktie i Erbjudandet har fastställts till 108 SEK och är baserat på intresset från Cornerstone-investerare, rådande marknadsförutsättningar samt en jämförelse med marknadsvärdet på jämförbara noterade bolag samt uppskattningar avseende Bolagets vinst- och framtidsutsikter. Erbjudandet består dels av ett erbjudande till allmänheten i Sverige och dels ett erbjudande till institutionella investerare i Sverige och utomlands. Om Erbjudandet fulltecknas kommer antalet utestående aktier i Bolaget att öka från 11 500 000 till högst 12 425 926, motsvarande en utspädning om högst 7,5 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Erbjudandets fullföljande.

Bolagets styrelse avser att besluta om nyemissionen i Erbjudandet baserat på bemyndigandet från extra bolagsstämman som hölls

den 6 maj 2024. Bemyndigandet registrerades vid Bolagsverket den 7 maj 2024. Erbjudandet förväntas, i det fall Erbjudandet fulltecknas, tillföra Bolaget en likvid uppgående till cirka 100 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet. Bolagets kostnader med anledning av Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 13 MSEK och nettolikviden från Erbjudandet förväntas således uppgå till cirka 87 MSEK.

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer Säljande Aktieägare att ställa ut en option till Sole Global Coordinator och Bookrunner att sammanlagt erbjuda ytterligare högst 416 666 aktier, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, och som kan användas i sin helhet eller delvis under 30 dagar från den första handelsdagen på Nasdaq First North Growth Market ("**Övertilldelningsoptionen**"). Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Erbjudandet totalt att omfatta högst 3 194 444 aktier, motsvarande ett värde om cirka 345,0 MSEK. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet. Bolaget erhåller ingen likvid från försäljning av de aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare.

Arbona Growth AB, Roosgruppen AB, Salénia AB och Triega AB (gemensamt "**Cornerstone-investerare**") har åtagit sig att teckna aktier i Erbjudandet om totalt 150,0 MSEK, motsvarande 43,5 procent av Erbjudandet inklusive Övertilldelningsoptionen. Dessa åtaganden från Cornerstone-investerare motsvarar totalt 11,2 procent av Bolagets aktiekapital och röster efter genomförandet av Erbjudandet. För fullständig information avseende åtaganden från Cornerstone-investerare, se avsnittet "*Legala frågor och komplett-erande information – Åtaganden från Cornerstone-investerare i Erbjudandet*".

*För ytterligare information hänvisas till Prospektet i dess helhet, vilket har upprättats av styrelsen i Bolaget med anledning av Erbjudandet. Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i Prospektet. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats. Enligt Säljande Aktieägares kännedom överensstämmer informationen som framgår av avsnittet "*Villkor och anvisningar*" med sakhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats från dessa delar av Prospektet.*

13 maj 2024  
**Nordrest Holding AB**  
Styrelsen



# Bakgrund och motiv

Nordrest är ett renodlat foodserviceföretag med fokus på naturliga gästflöden och kontraktbaserade måltidslösningar. Bolagets erbjudande omfattar måltidslösningar anpassade till varje kunds behov och önskemål samt färdiga varumärkeskoncept som till exempel Taste by Nordrest, Togo by Nordrest, Pocket by Nordrest, La Girafe, Dinners och Way Cup.

Nordrest är verksamt inom kundgrupperna Försvar, Företag, Skolor, Högskola & Universitet, Sjukhus & Äldreomsorg och Resor. Bland kunderna återfinns till exempel NATO, Försvarmakten, Ericsson, Volvo Cars, SKF, AcadeMedia, Karolinska Institutet, Göteborgs Universitet, Region Gävleborg och MTRX.

Styrelsen och ledningen för Nordrest, tillsammans med Säljande Aktieägare, anser att Erbjudandet och noteringen är ett viktigt steg i Bolagets utveckling som förväntas främja Bolagets verksamhet och tillväxt. Därutöver kommer Erbjudandet och noteringen ge Bolaget en bredare aktieägarebas och tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna. Vidare förväntas en notering av aktierna på Nasdaq First North Growth Market öka medvetenheten om Bolaget och dess verksamhet.

Erbjudandet innefattar nyemitterade och befintliga aktier. De nyemitterade aktierna förväntas tillföra Nordrest cirka 100 MSEK

före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet. Kostnaderna relaterade till Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 13 MSEK. Bolaget förväntas därmed tillföras en nettoliquid om cirka 87 MSEK. Teckning i Erbjudandet sker under perioden från 14 maj 2024 till och med 22 maj 2024 eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Nordrest bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital per dagen för Prospektet är tillräckligt för att tillgodose Koncernens behov under den kommande tolv månadersperioden.

Bolaget avser använda hela den förväntade nettoliquid från Erbjudandet till att genomföra potentiella selektiva plattformsoch/eller tilläggsförvärv för att ytterligare accelerera tillväxten.

För fullständig information avseende Bolagets rörelsekapital, se avsnittet "*Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information - Uttalande om rörelsekapital*".

Säljande Aktieägare erbjuder befintliga aktier inom ramen för Övertilldelningsoptionen. Nordrest kommer inte att erhålla några intäkter från Säljande Aktieägares försäljning av befintliga aktier.

13 maj 2024

**Nordrest Holding AB**  
Styrelsen

# Villkor och anvisningar

## ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar högst 2 777 778 aktier i Nordrest, varav högst 925 926 avser nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget och högst 1 851 852 avser befintliga aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna.

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige<sup>1</sup> och till institutionella investerare i Sverige och i utlandet<sup>2</sup>. Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 23 maj 2024.

## ÖVERTILDELNINGSOPTION

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer Säljande Aktieägare att ställa ut en option till Sole Global Coordinator och Bookrunner innebärande att Sole Global Coordinator och Bookrunner, senast 30 kalenderdagar från första dagen för handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market, har rätt att begära att de Säljande Aktieägarna säljer ytterligare högst 416 666 aktier, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet, till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas av Sole Global Coordinator och Bookrunner för att helt eller delvis täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. För ytterligare information, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Avtal om placering av aktier*".

## FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier mellan respektive del i Erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse i samråd med Sole Global Coordinator och Bookrunner.

## ERBJUDANDEPRIS

PriSET i Erbjudandet har fastställts till 108 SEK per aktie av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Sole Global Coordinator och Bookrunner baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare, inklusive Cornerstone-investerarna, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för jämförbara bolag vars aktier är upptagna till handel på liknande marknadsplatser. Courtaget utgår ej.

## ANMÄLAN

### Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten i Sverige ska ske under perioden 14 maj – 21 maj 2024 och avse lägst 70 aktier och högst 9 300 aktier, i jämna poster om 10 aktier.<sup>3</sup>

Bolagets styrelse förbehåller sig rätten att förkorta samt förlänga anmälningsperioden. Sådan ändring av anmälningsperioden kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden. Skulle anmälningsperioden förkortas eller förlängas kan offentliggörandet av utfallet i Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning komma att justeras i motsvarande mån.

Anmälan är bindande. Om flera anmälningar inges av samma förvärvare förbehålls rätten att endast beakta den först mottagna. För sent inkommen liksom ofullständigt eller felaktigt ifylld anmälan kan komma att lämnas utan avseende.

Anmälan kan göras till Pareto Securities AB ("**Pareto**") eller Avanza Bank AB ("**Avanza**") enligt respektive banks instruktioner.

### Anmälan via Pareto

Den som anmäler sig för förvärv av aktier via Pareto måste ha ett konto hos Pareto. Personer som inte har ett konto hos Pareto måste öppna sådant konto före anmälan om förvärv av aktier.

Kunder hos Pareto kan anmäla sig för förvärv av aktier via Pareto från och med den 14 maj 2024 till och med den 21 maj 2024. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Pareto ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på angivet konto från och med klockan 23:59 CEST den 21 maj 2024 till och med likviddagen den 27 maj 2024. Mer information om anmälningsförfarandet genom Pareto finns tillgängligt [www.paretosec.se](http://www.paretosec.se).

### Anmälan via Avanza

Den som anmäler sig för förvärv av aktier via Avanza måste ha ett konto hos Avanza. Personer som inte har ett konto hos Avanza måste öppna sådant konto före anmälan om förvärv av aktier. Att öppna ett konto hos Avanza är kostnadsfritt och tar endast ett cirka tre minuter.

Kunder hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internetjänst från och med den 14 maj 2024 till och med klockan 23:59 CEST den 21 maj 2024. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på angivet konto under perioden från sista tidpunkt för anmälan till och med likviddagen, vilken beräknas vara perioden från och med klockan 23:59 CEST den 21 maj 2024 till och med den 27 maj 2024. Mer information om anmälningsförfarandet genom Avanza finns tillgängligt på [www.avanza.se](http://www.avanza.se).

### Erbjudandet till institutionella investerare

Anmälan från institutionella investerare i Sverige och utomlands ska ske under perioden 14 maj – 22 maj 2024 till Sole Global Coordinator och Bookrunner i enlighet med särskilda instruktioner.

Bolagets styrelse förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utomlands. Sådan ändring av anmälningsperioden kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden. Skulle anmälningsperioden förkortas eller förlängas kan offentliggörandet av utfallet i Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning komma att justeras i motsvarande mån.

1) Med erbjudande till allmänheten i Sverige menas erbjudande av aktier till privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av högst 9 300 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för teckning av fler än 9 300 aktier.

3) Den som önskar förvärva fler än 9 300 aktier ska kontakta Pareto i enlighet med vad som anges under avsnittet "*Erbjudandet till institutionella investerare*".

## VIKTIG INFORMATION OM LEI OCH NPID

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument ("MiFID II") behöver sedan 2018 alla investerare en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner. Dessa krav medför att samtliga juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier), och alla fysiska personer behöver ta reda på sitt NPID-nummer (Nationellt Personligt ID eller National Client Identifier), för att kunna förvärva aktier i Erbjudandet. Observera att det är förvärvarens juridiska status som avgör om det krävs en LEI-kod eller ett NPID-nummer samt att Sole Global Coordinator och Bookrunner och Avanza kan vara förhindrade att genomföra transaktionen åt personen i fråga om ingen LEI-kod eller NPID-nummer (såsom är tillämpligt) tillhandahålls. Juridiska personer som behöver en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner gällande det globala LEI-systemet återfinns på [www.gleif.org/en/about-lei/get-an-lei-find-lei-issuing-organizations](http://www.gleif.org/en/about-lei/get-an-lei-find-lei-issuing-organizations). För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NPID-numret av "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NPID-numret vara någon annan typ av nummer. De som avser att anmäla intresse för förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av LEI-kod (juridiska personer) snarast möjligt då denna information måste anges i anmälan.

## TILLDELNING

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse i samråd med Sole Global Coordinator och Bookrunner, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av Bolagets aktier bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Nordrests aktier på Nasdaq First North Growth Market. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan lämnas in. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

### Tilldelning till allmänheten i Sverige

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Observera att för att komma i fråga för tilldelning måste saldot på den depå/det konto hos Pareto alternativt Avanza som har angivits i anmälan motsvara lägst det belopp som anmälan avser beräknat på antal aktier i anmälan och priset i Erbjudandet.

Anställda i Bolaget och till Bolaget närstående parter samt kunder hos Sole Global Coordinator och Bookrunner och Avanza kan komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan ske till anställda hos Sole Global Coordinator och Bookrunner och Avanza, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

### Tilldelning till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utomlands kommer det som ovan nämnts att eftersträvas att Bolaget får en god institutionell ägarbas. Tilldelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Cornerstoneinvesteringarna, vilka har åtagit sig att förvärva aktier inom ramen för Erbjudandet, är emellertid garanterade full tilldelning i enlighet med sina åtaganden.

## BESKED OM TILLDELNING OCH BETALNING

Besked om tilldelning beräknas kunna ges omkring den omkring den 23 maj 2024 i enlighet med respektive banks/förvaltarens rutiner. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte har tilldelats aktier erhåller inte något meddelande.

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast på likviddagen den 27 maj 2024. Om full betalning inte sker i rätt tid kan tilldelade aktier komma att tilldelas och överlåtas till annan part. Den som initialt har fått tilldelning av aktier i Erbjudandet kan få bära mellanskillnaden om priset vid en sådan överlåtelse skulle understiga Erbjudandepriiset.

### Erbjudandet till allmänheten i Sverige

#### *Besked om tilldelning och betalning för kunder hos Pareto*

De som anmält sig via Pareto erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring klockan 09:00 CEST den 23 maj 2024. För den som är kund hos Pareto kommer likvid för tilldelade aktier att dras senast på likviddagen den 27 maj 2024. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla på angivet konto från och med klockan 23:59 CEST den 21 maj 2024 till och med den 27 maj 2024.

#### *Besked om tilldelning och betalning för kunder hos Avanza*

De som anmält sig via Avanzas internettjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring klockan 09:00 CEST den 23 maj 2024. För den som är kund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier att dras senast på likviddagen den 27 maj 2024. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla på angivet konto från och med klockan 23:59 CEST den 21 maj 2024 till och med den 27 maj 2024.

### Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 23 maj 2024 i särskild ordning kunna erhålla besked om tilldelning från Sole Global Coordinator och Bookrunner, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant mot leverans av aktier senast på likviddagen den 27 maj 2024 i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan.

### Utspädning

Om Erbjudandet fulltecknas kommer antalet utestående aktier i Bolaget att öka från 11 500 000 till högst 12 425 926, motsvarande en utspädning om högst 7,5 procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget efter Erbjudandets fullföljande.

## REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE OCH BETALDA AKTIER

Registrering av tilldelade och betalda aktier hos Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 27 maj 2024, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive banks/förvaltarens rutiner.

## NOTERING PÅ NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Styrelsen för Nordrest har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market och Nasdaq Stockholm har godkänt ansökan under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. Första dag för handel på Nasdaq First North Growth Market beräknas vara den 23 maj 2024.

Vidare är Erbjudandet förenat med vissa fullföljandevillkor. I och med att handeln på Nasdaq First North Growth Market kommer att påbörjas innan dessa villkor har uppfyllts så kommer den handeln som sker i Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market fram till och med likviddagen den 27 maj 2024 att vara villkorad av Erbjudandets fullföljande. Om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Se vidare under "Villkor för Erbjudandets fullföljande" nedan.

## STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Sole Global Coordinator och Bookrunner komma att genomföra transaktioner på Nasdaq First North Growth Market som stabiliserar marknadspriset på aktierna eller som behåller priset på en nivå som avviker från vad som annars skulle ha varit fallet på marknaden. Se vidare i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Stabiliseringsåtgärder".

## OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 23 maj 2024. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats, [www.nordrestholding.se](http://www.nordrestholding.se).

## RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltarens rutiner. Rätt till utdelning tillfaller personer registrerade som ägare i den av Euroclear förda aktieboken på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen. Beträffande skattefrågor, se avsnittet "Skattekonsekvenser för investerare". Se även avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Utdelningspolicy".

## VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att Nordrest, Säljande Aktieägare och Sole Global Coordinator och Bookrunner ingår ett placeringsavtal ("Placeringsavtalet"), vilket förväntas ske omkring den 22 maj 2024, och att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp senast på likviddagen den 27 maj 2024. Om något av dessa villkor inte uppfylls eller om Sole Global Coordinator och Bookrunner säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet komma att avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier att genomföras under Erbjudandet.

För mer information om villkor och förutsättningar för genomförandet av Erbjudandet och Placeringsavtalet, se vidare i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal".

## VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILLDELADE AKTIER

Besked om tilldelning beräknas ske från och med omkring den 23 maj 2024. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Sole Global Coordinator och Bookrunner kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisat värdepappersdepå eller konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvare av aktier i Nordrest medför att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller konto förrän tidigast den 27 maj 2024. Handel i Nordrests aktier på Nasdaq First North Growth Market beräknas komma att påbörjas omkring den 23 maj 2024. Observera att förhållandet att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens värdepappersdepå eller konto kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq First North Growth Market från och med den dag då handeln i aktien påbörjats.

## INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till Sole Global Coordinator och Bookrunner eller Avanza. Personuppgifter som har lämnats till Sole Global Coordinator och Bookrunner eller Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Sole Global Coordinator och Bookrunner och Avanza samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Sole Global Coordinator och Bookrunner och Avanza, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av Sole Global Coordinator och Bookrunner och Avanza genom en automatisk process hos Euroclear.

## FÖRVÄRV SOM MEDFÖR SKYLDIGHET ATT ANMÄLA INVESTERING ENLIGT FDI-LAGEN

Lagen om granskning av utländska direktinvesteringar (2023:560) ("FDI-lagen") gäller för Bolagets verksamhet. För det fall att förvärv av aktier i Erbjudandet skulle medföra att en av investerarens innehav skulle överskrida gränsvärdena om 10, 20, 30, 50, 65 eller 90 procent av rösterna i Bolaget, behöver investeraren anmäla sin investering i enlighet med FDI-lagen.

## INFORMATION TILL DISTRIBUTÖRER

Endast i syfte för Pareto Securities AB:s ("**Tillverkaren**") produktgodkännandeprocess har målmarknadsbedömningen för aktierna i utfärdaren ("**Aktierna**") lett till slutsatsen att: (i) målmarknaden för Aktierna är a) godtagbara motparter, professionella kunder och icke-professionella kunder, enligt definitionen i Direktiv 2014/65/EU (i dess ändrade form, "**MiFID II**") och som; b) har minst allmän/normal förståelse för kapitalmarknaderna, c) är kapabla att bära förlusterna av sina investerade belopp och d) är villiga att acceptera risker kopplade till Aktierna, samt e) har en investeringshorisont som tar hänsyn till Aktiernas likviditet. Emittenten har inte publicerat tillräcklig information för att Tillverkaren ska kunna avgöra om en investering i transaktionen är lämplig för investerare som har uttryckt hållbarhetsrelaterade mål med sina investeringar baserat på det som i) är en miljömässigt hållbar investering enligt EU:s taxonomiförordning, ii) representerar en hållbar investering enligt förordningen om hållbar finansiell redovisning ("**SFDR**"), och/eller iii) beaktar eventuella huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer enligt SFDR; (ii) den negativa målmarknaden för Aktierna är kunder som söker fullt kapitalskydd eller full återbetalning av det investerade beloppet, är helt riskobenägna/ har ingen risktolerans eller behöver en helt garanterad inkomst eller helt förutsägbar avkastningsprofil och (iii) alla distributionskanaler för Aktierna till godtagbara motparter, professionella kunder och icke-professionella kunder är lämpliga. Varje person som därefter erbjuder, säljer eller rekommenderar Aktierna (en "**Distributör**") bör ta hänsyn till Tillverkarens målmarknadsbedömning; dock är en distributör som omfattas av MiFID II ansvarig för att göra sin egen målmarknadsbedömning avseende Aktierna (antingen genom att anta eller bearbeta Tillverkarens målmarknadsbedömning) och bestämma lämpliga distributionskanaler. För att undvika missförstånd utgör målmarknadsbedömningen inte: (a) en bedömning av lämplighet eller ändamålsenlighet för MiFID II:s ändamål; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, köpa eller vidta någon annan åtgärd vad gäller Aktierna.

Trots detta och utan att påverka Tillverkarens målmarknadsbedömning, kommer Tillverkaren endast att tillåta distribution genom sina distributionskanaler till investerare som: a) inom EU uppfyller kraven enligt Tillverkarens målmarknadsbedömning, och som b) med avseende på investerare som är bosatta utanför Norden åtminstone kan klassificeras som professionella kunder eller godtagbara motparter enligt definitionen i MiFID II.

För distribution till investerare belägna utanför EU är distribution av Aktierna endast tillåten till sådana investerare som a) Tillverkaren kan kontakta enligt reglerna i den jurisdiktion där investeraren är bosatt, b) kan lämna adekvata bekräftelser i detta avseende, och c) som åtminstone uppfyller kraven i Tillverkarens målmarknadsbedömning.

# Marknadsöversikt

Prospektet innehåller information om Bolagets marknader, inklusive information avseende adressbar marknad, marknadstillväxt och marknadsstorlek samt Bolagets marknadsposition i förhållande till konkurrenter. Såvida inget annat anges baseras informationen i Prospektet på Bolagets samlade analys och kunskap om Bolagets marknader. Information från tredje part har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av dessa tredje parter har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilsedande. Bolaget har dock inte oberoende verifierat korrektheten eller fullständigheten i någon information från tredje part och Bolaget kan därmed inte garantera att den är korrekt eller fullständig.

Marknads- och branschinformation innehåller uppskattningar avseende framtida marknadsutveckling och annan framåtriktad information. Framåtriktad information utgör ingen garanti för framtida resultat eller utveckling och faktiska utfall kan avvika väsentligt från de uttalanden som görs i den framåtriktade informationen. För en detaljerad diskussion om riskerna kopplade till framåtriktad information, se avsnittet "Viktig information till investerare – Framåtriktade uttalanden".

## INTRODUKTION

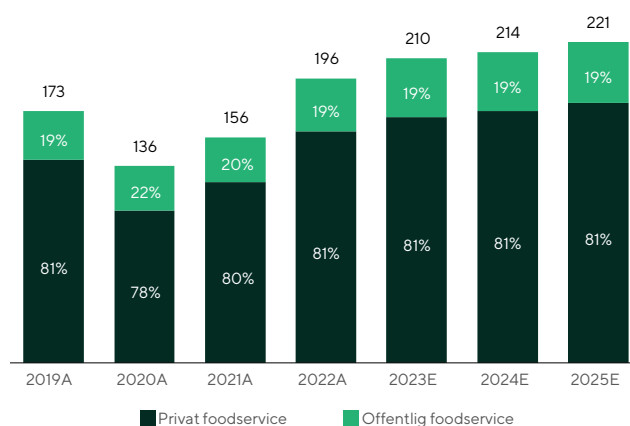
Nordrest är ett renodlat foodserviceföretag som bedriver kontrakt-baserad foodserviceverksamhet karakteriserat av naturliga gästflöden. Kundbasen är varierande och Bolaget jobbar mot bland annat försvarsrelaterad verksamhet, skolor och universitet, sjukvård och äldreboenden samt företag. Bolaget arbetar primärt mot den offentliga sektorn och cirka 65 procent av Bolagets omsättning 2023 är hänförligt till den offentliga sektorn medan cirka 35 procent av Bolagets omsättning 2023 är hänförligt till den privata sektorn enligt Bolagets bedömning.

## FOODSERVICEMARKNADEN

Foodservicebranschen omfattar måltider som lagas och tillhandahålls utanför hemmet. Värdekedjan startar med livsmedelsproducenter som levererar råvaror antingen via grossister eller direkt till foodserviceföretag, som i sin tur tillagar och tillhandahåller måltider till konsumenterna. På den privata marknaden är konsumenterna till exempel besökare på privata restauranger och på den offentliga marknaden är konsumenterna till exempel skolelever, vård- och omsorgsboende, sjukhuspatienter och värnpliktiga. Den privata marknaden står för cirka 80 procent av den totala omsättningen på foodservice marknaden, medan den offentliga marknaden står för resterande cirka 20 procent.<sup>1</sup> SCBs definition av den privata foodservice marknaden<sup>2</sup> består av sju delområden: hotellens restaurangförsäljning, kaféer/konditorier, snabbmatsrestauranger, lunch- och kvällsrestauranger, trafiknära restauranger, nöjesrestauranger som pubar, barer samt personalrestauranger. Nordrest har i någon mån exponering mot sex områden som sammantaget utgör cirka 88 procent av den totala privata marknaden sett till omsättning.

Prognosen är att foodservice marknaden hos slutkunderna väntas omsätta 209,5 miljarder SEK 2023 och 221,4 miljarder SEK 2025 vilket skulle implicera en genomsnittlig årlig ökning ("CAGR") på cirka 5 procent mellan 2019 och 2023 och 3 procent mellan 2023 och 2025.<sup>3</sup>

Diagram 1: Utveckling för den svenska foodservice marknaden



Källa: ECR; Foodservice branschrapport 2023

### Privata foodservice marknaden

Efter de utmanande pandemiåren till följd av utbrottet av COVID-19 under början av 2020 återhämtade sig foodservicebranschen relativt snabbt, och 2022 nådde försäljningsvolymerna för privata restauranger tillbaka till nivån från 2019. Trots global oro och osäkra framtidsperspektiv visade den privata restaurangmarknaden en stark utveckling under första halvåret 2023, vilket är en betydande indikation på branschens motståndskraft. De främsta utmaningarna för foodservice marknaden under 2022 och 2023 är hänförligt till inflationen i råvarupriserna. På grund av den kraftiga KPI-ökningen 2022 blev reallöneutvecklingen för året kraftigt negativ (-5,6 procent). Den negativa reallöneutvecklingen fortsatt under 2023 (-4,7 procent). Under 2024 väntas reallöneutvecklingen förbättras och hamna nära 0 procent, detta som en konsekvens av att prisökningstakten väntas avta samtidigt som lönerna väntas öka med knappt 4 procent.<sup>4</sup>

Prognosen är att foodservice marknaden hos de privata slutkunderna väntas omsätta 169,6 miljarder SEK 2023 och 178,9 miljarder SEK 2025 vilket skulle implicera en genomsnittlig årlig ökning ("CAGR") på cirka 5 procent mellan 2019 och 2023 och cirka 3 procent mellan 2023 och 2025.<sup>5</sup>

1) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

2) SCB; Kategoriindelning av restaurangindex.

3) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

4) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

5) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

### Offentliga foodservicemarknaden

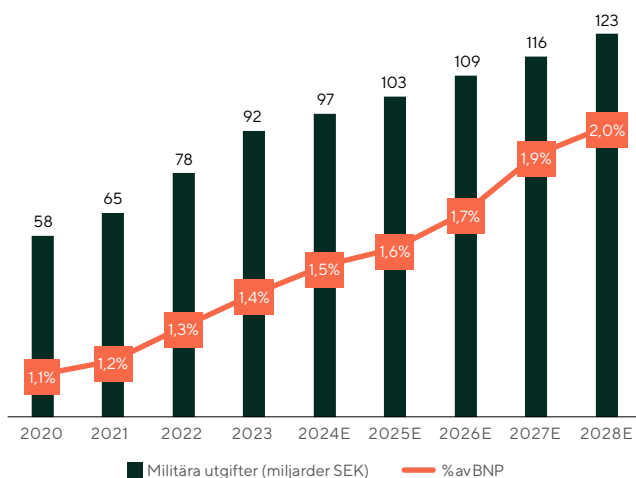
Varje år levererar offentliga restauranger cirka 750 miljoner måltider till platser som skolor och sjukhus, med ett tydligt fokus på hållbarhet, näringsinnehåll och främjande av hälsosamma matvanor.<sup>6</sup>

Andelen av de offentliga grossistinköpen steg till över 30 procent under 2020, för att sedan sjunka till cirka 28 procent under 2021.<sup>7</sup>

För offentliga restauranger ser framtiden lovande ut, med tanke på den ökande befolkningen av barn i skolåldern och äldre.<sup>8</sup> Dessutom förväntas försvars- och kriminalvårdssektorerna expandera.<sup>9</sup> Samtidigt ställs landets kommuner och regioner inför utmaningar på grund av inflationen, vilket påverkar den ekonomiska situationen.<sup>10</sup> Prognosen är att foodservicemarknaden hos de offentliga slutkunderna väntas omsätta 39,9 miljarder SEK 2023 och 42,5 miljarder SEK 2025<sup>11</sup> vilket skulle implicera en genomsnittlig årlig ökning ("CAGR") på cirka 5 procent mellan 2019 och 2023 och cirka 3 procent mellan 2023 och 2025.

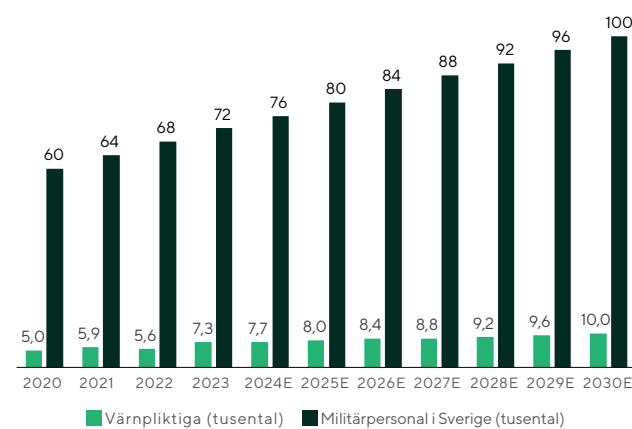
I en strävan efter att stärka den svenska militära kapaciteten fortsätter försvarsutgifterna att växa och förväntas uppgå till 2 procent av BNP så snart det är praktiskt genomförbart, dock senast 2028. Den övergripande försvarsorganisationen i Sverige planeras expandera från 60 000 till minst 100 000 personer fram till år 2030. Vidare förutser den svenska Försvarsmakten en gradvis ökning av antalet värnpliktiga, med målet att nå 8 000 personer innan 2025 och därefter öka ytterligare till minst 10 000 personer. Denna strategiska inriktning återspeglar en dedikation till att förstärka Sveriges försvarsförmåga på ett målinriktat och ansvarsfullt sätt.<sup>12</sup>

Diagram 2: Utveckling och estimat för svenska militära utgifter



Källa: Försvarsmakten: Utveckling av det militära försvaret 2025-2035, Pareto Securities

Diagram 3: Utveckling och estimat för militär personal och värnpliktiga i Sverige



Källa: Försvarsmakten: Utveckling av det militära försvaret 2025-2035, Pareto Securities

6) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

7) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

8) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

9) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

10) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

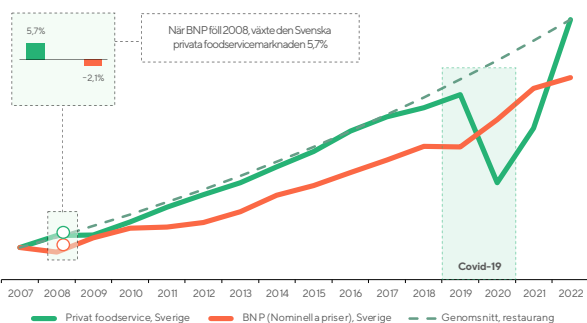
11) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

12) Försvarsmakten: Utveckling av det militära försvaret 2025-2035.

## FOODSERVICEMARKNADENS MOTSTÅNDSKRAFT

Foodservice marknaden har påvisat stadig tillväxt och stark motståndskraft i historiska lågkonjunkturer. Nedgången under COVID-19-pandemin utgör ett undantag i och med de restriktioner som infördes för att begränsa pandemins omfattning och som i många fall ledde till total nedstängning av restauranger under perioder samt begränsade öppettider. Den offentliga marknaden har historiskt uppvisat en starkare motståndskraft än den privata marknaden, vilket även var fallet under pandemin. Andelen av de offentliga grossistinköpen steg till över 30 procent under 2020, för att sedan sjunka till cirka 28 procent under 2021.<sup>13</sup> Men även den privata marknaden står sig stark i lågkonjunkturer, vilket illustreras av diagram 4 som bland annat visar att den privata foodservice-marknaden ökade med 5,7 procent<sup>14</sup> under finanskrisen 2008 samtidigt som BNP i Sverige föll med 2,1 procent<sup>15</sup>.

Diagram 4: Utveckling för den privata foodservice marknaden i Sverige mot BNP (nominella priser)



Källa: SCB Restaurangindex, ECR Branschrapport 2022, Ekonomifakta: International service company

## MARKNADSTRENDER

### Makrotrender

Aktörer på foodservice marknaden har sedan 2020 genomgått flera utmaningar; först de som COVID-19-pandemin orsakade och sedan inflation och räntehöjningar. Utmaningarna har hanterats genom anpassning till förändrade förhållanden. Foodservice marknaden har i stort sett återhämtat sig och präglas nu av en stark optimism.<sup>16</sup> Under 2024 förväntas kostnadsinflationen minska och lönsamheten för branschens aktörer förbättras, vilket ytterligare stärker framtidstron.<sup>17</sup>

### Ändrade konsumtionsmönster

En mångårig trend i konsumtionsmönstret är en ökande generell efterfrågan på "uteätande" eller restaurangmåltider som under 2023 väntas uppgå till cirka 35 procent av den totala matkonsumtionen (konsumentens så kallade måltidskrona) i Sverige. Det kan jämföras dess andel i USA, som är cirka 50 procent, och i Storbritannien, där andelen uppgår till cirka 40 procent.<sup>18</sup>

En annan trend är att personalrestauranger har under flera år har tappat försäljning till fristående lunchrestauranger och take-away-alternativ i närheten av arbetsplatsen. COVID-19 blev en katalysator som snabbade på den processen. Däremot är behovet och den underliggande efterfrågan från yrkessamma människor i stort sett intakt. Med andra ord finns det en viss kannibalisering där personalrestaurangerna i Sverige tappar till förmån för de generella lunchrestaurangerna.

Vidare har Bolaget efter pandemin noterat ett förändrat mönster bland lunchgästerna på Bolagets personalrestauranger och företagsnära restauranger som orsakas av att många väljer att arbeta hemifrån, särskilt på måndagar och fredagar. Samtidigt försöker många företag minska andelen hemarbete, till exempel genom fler konferenser, utbildningar och sociala sammankomster där arbetstagare i vissa fall bjuds på lunchmåltiderna. Många arbetstagare väljer också att prioritera att gå ut och äta tillsammans med kollegor av sociala skäl när man väl på arbetsplatsen, enligt Bolaget.

### Ökad efterfråga på specialistaktörer

Det är Bolagets bild att företag som tidigare outsourcat samtliga Facility Management-tjänster (Sv. anläggningsförvaltning), såsom städning, fastighetsskötsel, reception och foodservice, till en enskild aktör genom en one-stop-shop-lösning med varierande nivå av kvalitet i leveransen i de underliggande områdena söker i högre grad leverantörer som kan erbjuda det bästa som finns att erbjuda på lokal nivå inom respektive område. Detta är särskilt tydligt inom foodservice som i förhållande till andra Facility Management-områden har en relativt sett högre grad av förädling i det som erbjuds (måltiden är en förädlad produkt och själva kärnan i det som levereras). Ett exempel på detta är det avtal som Bolaget erhöll i september 2023 som innebär att Bolaget som underleverantör åt CBRE står för leveransen av foodservice till Ericsson. När företag i högre grad söker specialistaktörer framför generalister inom Facility Management så ökar trösklarna för större internationella aktörer att delta i upphandlingarna eftersom de har svårt att vara konkurrenskraftiga inom samtliga områden.

### Försvarsexpansion

Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina i februari 2022 medförde en dramatisk förändring i det säkerhetspolitiska omvärldsläget och omvärdering av Europas försvar. Den nya säkerhetsordningen väntas medföra ökade försvarsanslag, dels för investeringar i försvarsmaterial, dels för en expansion av försvarets organisation och manskap liksom utbildning, övning och andra aktiviteter i syfte att stärka försvarsförmågan. En sådan omställning av försvaret verkar även drivande på den offentliga foodservice marknaden (se ovan under avsnittet "Foodservice marknaden - Offentliga foodservice marknaden").

13) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

14) SCB; Restaurangindex.

15) Ekonomifakta; Makroekonomi: Tillväxt och BNP

16) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

17) ECR; Foodservice branschrapport 2023.


18) ECR; Foodservice branschrapport 2023.



## KONKURRENSBILD

Den svenska foodservice marknaden kan kategoriseras i två primära grupper. Den första gruppen karakteriseras av stora internationella Facility Management-aktörer med ett centraliserat och standardiserat arbets sätt och kunderbjudande enligt Bolagets bedömning. Den andra gruppen karakteriseras av små lokala aktörer med hög flexibilitet i kunderbjudandet men låg systematiseringsgrad enligt Bolagets bedömning. För flera stora konkurrenter består verksamheten främst av andra Facility Management-tjänster. De enda större renodlade foodserviceföretagen är Nordrest och SSP, där dock SSP är nischade mot foodservice för resenärer medan Nordrest har en bredare exponering till olika områden inom foodservice. Bolaget bedömer att Nordrest differentierar sig även gentemot konkurrenterna genom att arbeta med systematiserat entreprenörskap (se nedan under avsnittet "Affärsidé"), där Nordrest arbetar mer entreprenöriellt än sina stora internationella konkurrenter och mer systematiserat än sina lokala konkurrenter enligt Bolagets bedömning.

Diagram 5: Konkurrens överblick inom facility management och foodservice, Sverige

Företag	Nettoomsättning 2022 <sup>1</sup> , Sverige (MSEK)	EBITA marginal 2022	Matexponering (% av koncern) <sup>2</sup>	Systematiskt tillvägagångssätt <sup>3</sup>	Entreprenöriellt tillvägagångssätt <sup>3</sup>
 Nordrest	1 207	5,5% <sup>4</sup>	100%	✓	✓
Coor	11 789	5,6% <sup>4</sup>	12%	✓	
ISS	4 365	4,3% <sup>5</sup>	13%	✓	
Sodexo	3 260	4,2% <sup>4</sup>	62%	✓	
Compass Group	2 509	7,3% <sup>4</sup>	84%	✓	
Sabis	1 070	7,4% <sup>5</sup>	17%	✓	✓
SSP	702	0,3% <sup>4</sup>	100%	✓	
Typisk lokal aktör	<100	n.a	n.a		✓

1) Nettoomsättning hämtad från 2022 årsredovisning från följande bolag: Coor Facility Management Group AB, Compass group AB, Sodexo AB, ISS Facility Services AB, Scandinavian Service Partner AB, Sabis AB samt Nordrest Holding AB.

2) Matexponering som är hämtat från bolagens koncernredovisningar för 2022. Matexponering avser andel av försäljning av mat och dryck eller liknande ekvivalens av total nettoförsäljning på koncernnivå.

3) Systematiskt- och Entreprenöriellt tillvägagångssätt enligt Bolagets bedömning.

4) EBITA-marginal, uträknat enligt EBITA dividerat med nettoomsättning hämtat från bolagens koncernredovisningar för 2022.

5) EBITDA-marginal (som riktmärke för EBITA, då EBITA-marginalen ej går att utläsa), uträknat enligt EBITDA dividerat med nettoomsättning hämtat från bolagens koncernredovisningar för 2022.

## Marknadsandel

ECR (Efficient Consumer Response) uppskattar den svenska foodservice marknaden 2023 till cirka 210 miljarder SEK.<sup>19</sup> Bolagets omsättning 2023 uppgick till cirka 1,8 miljarder SEK vilket skulle implicera Bolagets marknadsandel på foodservice marknaden i Sverige till cirka 0,9 procent 2023.

19) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

# Verksamhetsbeskrivning

## INTRODUKTION

Nordrest är ett renodlat foodserviceföretag med fokus på naturliga gästflöden och kontraktbaserade måltidslösningar. Bolagets erbjudande omfattar måltidslösningar anpassade till varje kunds behov och önskemål samt färdiga varumärkeskoncept som till exempel Taste by Nordrest, Togo by Nordrest, Pocket by Nordrest, La Girafe, Dinners och Way Cup.

Nordrest är verksam inom kundgrupperna Försvar, Företag, Skolor, Högskola & Universitet, Sjukhus & Äldreomsorg och Resor. Bland kunderna återfinns till exempel NATO, Försvarsmakten, Ericsson, Volvo Cars, SKF, AcadeMedia, Karolinska Institutet, Göteborgs Universitet, Region Gävleborg och MTRX.

Med ungefär 200 serveringsställen i 11 olika län är Nordrest per dagen för Prospektet en av Sveriges ledande leverantörer av måltidsupplevelser.<sup>1</sup>

## HISTORIK

Nordrest grundades 2014 av Thomas Dahlstedt genom ett övertagande av Modis, ett företag med en lunch- och personalrestaurangsverksamhet som har funnits sedan 1980-talet.

År	Händelse
2014	Nordrest bildas och förvärvar Modis Restauranger AB (lunch-/personalrestauranger) Expansion till Skola med bland annat AcadeMedia som kund
2016	Expansion till Sjukhus & Äldreomsorg genom vunnen upphandling med Region Gävleborg
2017	Expansion till Försvar, ramupphandling med NATOs inköpsenhet NSPA
2019	Expansion till Högskola & Universitet genom förvärv av Högskolerestauranger AB
2020	Helhetsavtal med Volvo Cars om drift av fem personalrestauranger plus caféer och catering
2020–2022	COVID-19-pandemin medför stora utmaningar
2021	Avtal med Försvarsmakten (start 2022) om drift av militärrestaurangerna i södra Sverige
2023	Expansion inom Resor genom förvärv av vägrestarturangkedjan Dinners Expansion inom Resor genom öppning av Taste by Nordrest på Arlanda Ny nyckelkund, avtal med Ericsson genom CBRE
2024	Expansion inom Resor och Försvar genom förvärv av utestående minoritetsintressen i Dinners och OutMeals

## VISION

Nordrests vision är att skapa bättre och hållbarare måltidsupplevelser för människor genom hela livet.

## AFFÄRSIDÉ

Nordrest ska som renodlad måltidsexpert tillhandahålla måltidslösningar till företag, myndigheter och konsumenter med fokus på uppdrag och lokaliseringar som kännetecknas av naturliga gästflöden och därigenom begränsad affärsrisk och lägre marknadsföringskostnader. Nordrest ska genom systematiserat entreprenörskap tillhandahålla schyssta måltidsupplevelser. Systematiserat entreprenörskap innebär högt engagemang, passion och lyhördhet för kundens önskemål, kombinerat med väl fungerande ledningssystem och kontrollrutiner för kvalitet och arbetsmiljö. Måltidsupplevelsen omfattar såväl måltiden i sig som restaurangmiljön och bemötandet, och schysst innebär transparent, högkvalitativ, priskonkurrenskraftig och klimatompassad hållbar. Måltiden ska vara vällagad, välsmakande, näringsriktig och mättande. Nordrest ska sträva efter att alltid vara tillgängliga, sprida glädje och överraska positivt.

## STRATEGI

### Naturliga gästflöden ger hög volym och låg affärsrisk

Bolaget har en tydlig strategisk inriktning på platser med naturliga och relativt förutsägbara gästflöden. Det kan till exempel handla om lunchverksamheter hos stora företag/arbetsgivare eller vid företagsparker, ofta på platser där det finns få andra alternativ för matgästen. Det kan också handla om verksamheter där det finns ett direkt krav på att måltider serveras, såsom i skolor, på sjukhus och äldreboenden samt inom försvaret, och där Nordrest är ensam leverantör. Den strategiska inriktningen omfattar även andra trafikerade platser såsom hotell, flygplatser, tågstationer och lägen/rastplatser vid större vägar där de naturliga gästflödena är höga. Genom att identifiera och etablera närvaro på platser med hög grad av förutsägbarhet i kundflödet skapar Bolaget en god grund för stabilitet i verksamheten, vilket möjliggör en relativt högre lönsamhet. Höga naturliga och förutsägbara kundflöden innebär bland annat låga kostnader för marknadsföring och goda möjligheter att planera effektiv bemanning av verksamheten.

### Systematiserat entreprenörskap ger ett förbättrat kund-erbjudanden

Nordrests enheter drivs av lokala intraprenörer<sup>2</sup> med hög grad av autonomi i val av meny och anpassningar till kundens önskemål inom ramen för vad kunden och gästen önskar. Intraprenören har ett tydligt resultatkrav och stöds av systematiserade lösningar på central nivå (se nedan under avsnittet "Central support ger kvalitetssäkring och stordriftsfördelar"). Bolaget anser att detta skapar ett effektivt s.k. systematiserat entreprenörskap som kännetecknas av flexibilitet och kundorienterad anpassning samt en kvalitetskontroll och kostnadseffektivitet.

1) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

2) Bolagsinternt begrepp avseende en tjänsteman som innehar rätten att till stor del agera som en entreprenör.

### Central support ger kvalitetssäkring och stordriftsfördelar

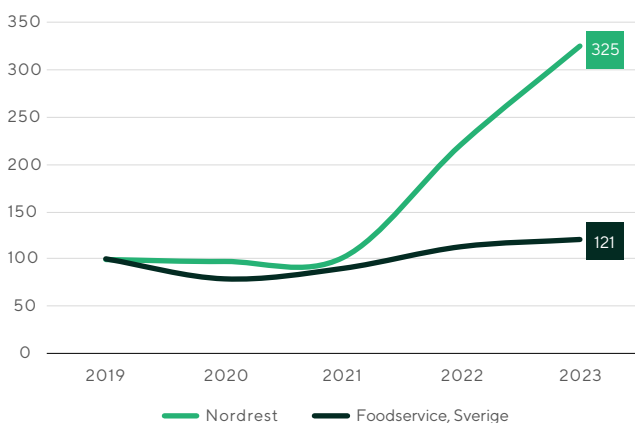
Strategin innebär att Nordrest kombinerar det bästa från den stora och den lilla aktören. De stora aktörerna använder ofta en standardiserad måltidslösning och menystyrning där fokus är på centraliserad kedjeförvaltning, medan den lilla aktören har entreprenörskap men saknar systematik och kvalitetssäkring av processer, kvalitet etc. Nordrest har med hjälp av sin storlek skapat kostnadseffektiva system (bland annat för centraliserat inköp, administration och ledning) för att stötta de lokala enheterna utan att frånta dessa bestämmandet över den dagliga driften. Därigenom får Nordrest en grundkvalitet som uppfyller uppdragsgivarnas krav, samtidigt som skalfördelar möjliggörs.

### Organisk tillväxt toppad med strategiska förvärv

Nordrests tillväxtstrategi innefattar både initiativ för fortsatt organisk tillväxt och förvärvad tillväxt.

Bolagets tillväxt har överträffat marknadstillväxten i Sverige från och med 2019. Nordrests marknadsandel är trots det fortfarande låg, vilket gör Sverige till en attraktiv plats för fortsatt expansion. Om Nordrests framgång generellt beror av Bolagets förmåga att förnya, utveckla och förbättra, så utgör Bolagets systematiserade entreprenörskap med kundpassade lösningar och måltidsupplevelser själva kärnan till framgång då detta skapar konkurrenskraftiga förutsättningar att vinna kontrakt, bibehålla kontrakt och öka kontraktstorleken.

Diagram 6: Indexerad försäljningsutveckling 2019–2023



Källa: ECR; Branschrapport 2023, Nordrest

Foodservice marknaden i Sverige är fragmenterad med många små aktörer. Ingen enskild aktör har en marknadsandel som överstiger 5 procent.<sup>3</sup> Den fragmenterade marknaden innebär goda möjligheter till tilläggsförvärv. Nordrests förvärvsstrategi är i första hand inriktad på strategiska plattformsförvärv inom nya vertikaler där Bolaget inte är verksamma i dagsläget, samt geografisk expansion.

Nordrest har genomfört två förvärv de senaste fem åren. År 2019 förvärvades Högskolarestauranger AB, med verksamhet genom 40 enheter vid universitet/högskolor i tio orter i Sverige. År 2023

förvärvades 51 procent av Dinners och under första kvartalet 2024 förvärvades de resterande 49 procenten. Dinners driver restauranger vid högtrafikerade vägar på fem svenska orter. Båda förvärven gav Bolaget exponering till nya vertikaler – Högskola & Universitet respektive Resor.

### FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

Nordrest har en tydlig ambition om och ambitiös plan för fortsatt tillväxt och Bolaget ser goda möjligheter att växa snabbare än den underliggande marknaden, både organiskt och genom förvärv.

Styrelsen för Nordrest har fastställt följande finansiella mål på medellång sikt (3–5 år):

- **Tillväxt:** Den organiska omsättningstillväxten ska överstiga 10 procent per år i genomsnitt.
- **Lönsamhet:** Rörelseresultatet före av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar (EBITA) skall uppgå till 8–10 procent.
- **Skuldsättning:** Skuldsättningen, uttryckt som nettoskuld dividerat med rörelseresultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) – ska uppgå till högst 2,0 gånger.
- **Utdelningspolicy:** Utdelningen ska motsvara en utdelningsandel på mer än 50 procent av vinsten efter skatt, med reservation för större förvärv.

### STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

#### Växande marknad och kundstruktur med låg konjunkturkänslighet

Den svenska foodservice marknaden estimeras till cirka 210 miljarder SEK i 2023. Marknaden har uppvisat en stadig tillväxt om cirka 5 procent per år (CAGR 2007–2022) och låg konjunkturkänslighet. Medan den privata sektorn utgör cirka 80 procent av den generella foodservice marknaden och den offentliga sektorn utgör cirka 20 procent är Nordrest i betydligt högre grad verksam inom offentlig sektor med cirka 65 procent av sin omsättning 2023 inom Försvar, Sjukhus & Äldreomsorg och Högskola & Universitet som kännetecknas av särskild låg konjunkturkänslighet enligt Bolagets bedömning.<sup>4</sup> Vidare är Bolagets verksamhet inom privat sektor inriktad på lunchmåltider, vilka i allmänhet har en lägre konjunkturkänslighet än kvällsmåltider i fritids- och nöjessegmentet.

#### Strategiskt fokus på naturliga gästflöden och kontrakterad foodservice

Genom att identifiera och etablera närvaro på platser med hög grad av förutsägbarhet i kundflödet skapar Bolaget en god grund för stabilitet i verksamheten, vilket möjliggör en relativt högre lönsamhet. Höga naturliga och förutsägbara kundflöden innebär bland annat låga kostnader för marknadsföring och goda möjligheter att planera effektiv bemanning av verksamheten. Tillgången till de naturliga gästflödena möjliggörs av och säkerställs genom avtal. En majoritet av Bolagets försäljning (75 procent under 2023) sker till företag och offentlig sektor ("**B2B/PS**")<sup>5</sup>. Försäljningen inom B2B/PS sker antingen genom fleråriga serviceavtal med beställaren där Nordrest i regel har en exklusiv rätt att leverera de efterfrågade måltiderna eller genom fleråriga ramavtal som underlättar för beställarna, som i fallet med NSPA i kundgruppen Försvar. När det gäller B2B/PS

3) LargestCompanies.se; De största företagen efter omsättning i branschen Restaurang-, catering- och barverksamhet.

4) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

5) B2B är ett vedertaget begrepp på marknaden som innebär försäljning mellan företag och det engelska begreppet "business to business" och PS innebär försäljning inom den offentliga sektorn och det engelska begreppet "public sector".

har Bolaget per den 31 december 2023 en kontraktspportfölj där kontrakterade avtalsperioder innebär en förväntad försäljning på 2,5 miljarder SEK till och med 2028 exklusive förlängningsoptioner (den värdeviktade genomsnittliga durationen uppgick till 3,1 år). Inklusive förlängningsoptionerna är istället motsvarande förväntade försäljning för de aktuella kontrakten 5,0 miljarder SEK till och med 2029. Med privata företag har Bolaget även ett stort antal kontrakt med kortare avtalsperioder men som förlängs automatiskt så länge endera part inte säger upp avtalen. Därutöver har Bolaget en mindre del av försäljningen (25 procent under 2023) som sker direkt till konsument ("B2C")<sup>6</sup> och som därmed är beroende av Nordrests förmåga att attrahera matgäster. Emellertid möjliggörs B2C-försäljningen av hyresavtal som ingås med fastighetsägarna och som vanligtvis ger Nordrest besittningsskydd.

## BEVISAD AFFÄRSMODELL MED HISTORIK AV ATT ATTRAHERA OCH BEHÅLLA KUNDER

Nordrest har en bevisad förmåga att skaffa och behålla kundkontrakt. Sedan 2016 har Bolaget endast förlorat<sup>7</sup> tre kundkontrakt (av de kundkontrakt där det kontrakterade värdet överskrider 1 MSEK i årsomsättning, exklusive de årligen uppdaterade kontrakten), varav inget var värt mer än 20 MSEK i årsomsättning, och samtidigt tagit en stor mängd nya kontrakt.

Kärnan till Nordrests framgångar utgörs av Bolagets idag unika affärsmodell<sup>8</sup> och sätt att arbeta. Genom Nordrests systematiserade entreprenörskap kombineras fördelarna av den lokala entreprenörens närhet till kunden med den stora aktörens skala och support i form av inköpsfördelar och kvalitetssäkring. Enligt Bolaget utgör denna modell en reell konkurrensfördel på marknaden genom att kunderna erbjuds en personlig och kundnära samarbetspartner som samtidigt har ett högkvalitativt och hållbart måltidserbjudande till konkurrenskraftiga priser.

En viktig skillnad när det gäller Nordrest som måltidsleverantör jämfört med Bolagets konkurrenter är enligt Bolaget att Nordrest arbetar med hela måltidsupplevelsen och allokera betydande resurser åt att utveckla koncept och trivsamma miljöer på de enheter som Nordrest driver. Nordrests större konkurrenter, som ofta har ett industriellt förhållningssätt, fokuserar typiskt sett på måltidsvolymerna och distributionen.

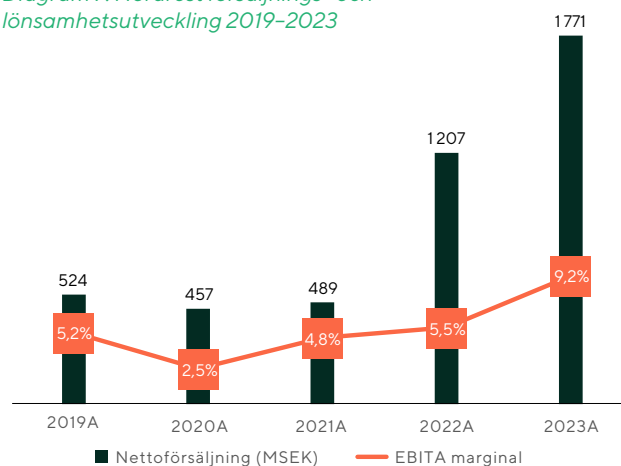
Vidare differentierar Nordrest sig genom att vara ett renodlat företag inom foodservice. Flertalet av Nordrests främsta konkurrenter utgörs av multinationella företag hos vilka foodservice och den svenska marknaden endast utgör mindre delar av den totala verksamheten.

### Attraktiv finansiell profil och kassagenererande affär

Nordrest har under flera års tid haft en positiv utveckling med ett starkt nettoinflöde av kontrakt. Det gäller även under pandemiåren 2020 och 2021, men eftersom vunna kontrakt inte kunde startas och driftsättas såsom planerat under pandemiåren, eller hade onormalt låga volymer på grund av COVID-19-pandemin, var det först under 2022 som effekten av Bolagets kontraktvinster och underliggande tillväxt syntes i nettoomsättningen som då uppgick till 1 207 MSEK. Under 2023 ökade nettoomsättningen med 46,7 procent till 1 771 MSEK. Den genomsnittliga årliga tillväxten

(CAGR) uppgick till 90,3 procent under perioden 2021-2023 och 35,6 procent under perioden 2019-2023, vilket kan jämföras med den underliggande foodservice marknaden vars genomsnittliga årliga tillväxt (CAGR) väntas ha uppgått till 4,8 procent under perioden 2019-2023. Bolagets tillväxt under perioden 2019-2023 har i huvudsak varit organisk – endast två förvärv har bidragit till den ökade nettoomsättningen (Högskolerestauranger med en årsomsättning på cirka 167 MSEK som förvärvades i juni 2019 och förvärvet av Dinners med en årsomsättning på cirka 63 MSEK där 51 procent förvärvades i april 2023 och återstående 49 procent under första kvartalet 2024).

Diagram 7: Nordrest försäljnings- och lönsamhetsutveckling 2019-2023



Källa: Nordrest

Nordrest har lyckats kombinera en stark tillväxt med en ökad lönsamhet. Under 2023 uppgick EBITA-marginalen<sup>9</sup> till 9,2 procent jämfört med 4,8 procent 2021. Marginalexpansionen förklaras dels av skaleffekter där Bolaget får hävstång på vissa centrala omkostnader och inköps synergier från ökade inköpsvolymerna och implementering av central inköpsstyrning (vilket inte var implementerat på många av enheterna i 2019) samt avtagande andel uppstartskostnader kopplat till nya kontrakt i förhållande till Bolagets totala omsättning, dels av att Bolaget har valt att stänga ner ett par olönsamma/underlönsamma enheter. Vidare har lönsamheten ökat genom en mixförändring där Bolagets MRE<sup>10</sup>-produkter inom Försvar har haft en stark försäljningsutveckling under 2022 och 2023. Bolagets verksamhet kännetecknas av ett lågt rörelsekapitalbehov, ett lågt investeringsbehov och hög kassagenerering. Bolaget bedömer att rörelsekapitalet respektive investeringsbehovet i ett normaliserat skede bör uppgå till cirka +/- 1 procent respektive cirka 1 procent av nettoomsättningen, vilket innebär att Bolagets kassagenerering bör kunna uppgå till cirka 90 procent. Den goda lönsamheten och den låga kapitalanvändningen gör att Nordrest kan generera en hög avkastning på sysselsatt kapital<sup>11</sup>. Under 2023 uppgick avkastningen på sysselsatt kapital till 75 procent.

6) B2C är ett vedertaget begrepp på marknaden som innebär försäljning mellan företag och konsumenter och det engelska begreppet "business to consumer"

7) Avtal som sagts upp och/eller inte förnyats av kunden, dvs. avser inte kontrakt som Bolaget på eget initiativ eller genom överenskommelse med kunden valt att avsluta.

8) Idag unika affärsmodellen syftar till att Bolaget anser att konkurrenternas affärsmodeller skiljer sig mot Bolagets.

9) För information om syfte och definition av nyckeltalet EBITA-marginal hänvisas till avsnittet "Definitioner av alternativa nyckeltal".

10) MRE är en förkortning för "Meals Ready to Eat" och en närmare beskrivning av MRE finns i avsnittet "Meals Ready to Eat (MRE)".

11) För information om syfte och definition av nyckeltalet avkastning på sysselsatt kapital hänvisas till avsnittet "Definitioner av alternativa nyckeltal".

Bolaget ser fortsatt positivt på framtiden och målsättningen på medellång sikt är att skapa en organisk tillväxt som i genomsnitt överstiger 10 procent per år samtidigt som EBITA-marginalen<sup>12</sup> ska uppgå till 8-10 procent. Bolagets skuldsättningsmål möjliggör upptagandet av lån för att till exempel finansiera större förvärv om om sådana möjligheter uppstår. Bolagets utsikter och den finansiella profilen medför att Bolaget räknar med att kunna erbjuda dess aktieägare en utdelning motsvarande mer än 50 procent av resultatet efter skatt hänförligt till moderföretagets aktieägare.

### Agenda för fortsatt stark organisk tillväxt samt attraktiva förvärvsmöjligheter

Bolagets strategi för organisk tillväxt vilar på en låg kostnad för att anskaffa nya kontrakt och kunder. Nordrest har en process för att lämna anbud vid upphandlingar, inte minst i den offentliga sektorn, och deltar endast om det finns goda chanser att vinna upphandlingen. Nordrest har genom sin tillväxt uppnått en storlek och kritisk massa som gör att Bolaget under de senaste två åren har börjat få många inkommande förfrågningar från företag som önskar en foodserviceleverantör. Den storlek och kapacitet som Bolaget nu besitter gör att Nordrest även kan konkurrera om större kontrakt än tidigare.

Nordrest bedömning är att Bolaget har, förutom en organisk tillväxtagenda, även goda förvärvsmöjligheter. Marknaden är fragmenterad<sup>13</sup> och Bolaget ser opportunistiskt på tilläggsförvärv inom områden där Bolaget redan har en position liksom på strategiska plattformsförvärv inom nya vertikaler där Bolaget inte är verksamt idag, samt på förvärv för geografisk expansion. Nordrest har en historik av plattformsförvärv och expansion till nya vertikaler där verksamheten, enligt Bolagets bedömning, har utvecklats framgångsrikt. 2014 förvärvades grunden till Svea Cater varefter Bolaget expanderade inom kundgruppen Skola. 2016 expanderade Bolaget till kundgruppen Försvar genom förvärvet av OutMeals. Ett tredje exempel är förvärvet av Högskolerestauranger AB i 2019 som medförde en expansion till kundgruppen Högskola & Universitet. När det gäller Nordrests senaste förvärv, Dinners, som gjordes i april 2023 och där resterande 49 procent förvärvades under första kvartalet 2024, är planen att utveckla denna verksamhet på motsvarande sätt inom kundgruppen Resor.

### Engagerad ledningsgrupp med branschkunnskap samt stöd av en professionell styrelse

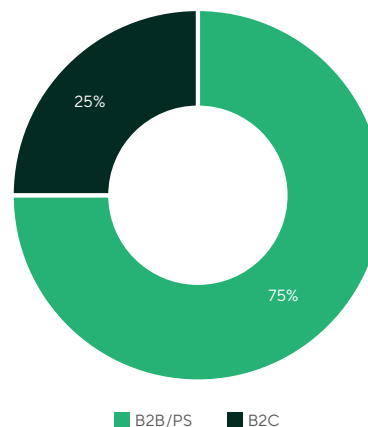
Samtliga personer i Bolagets ledningsgrupp har lång bransch-erfarenhet inom såväl roller hos stora foodserviceföretag och livsmedelsgrossister som entreprenörsägda verksamheter. Bolagets styrelse består av personer med erfarenhet från såväl exekutiva positioner som styrelseroller inom större företag i noterad miljö.

## AFFÄRSMODELL

### Försäljning

Nordrests intäkter avser primärt måltidsförsäljning, antingen till företag och offentliga verksamheter (B2B/PS) eller till konsumenter (B2C) och uppdelning illustreras i nedan diagram.

Diagram 8: Nordrest försäljning fördelat mellan B2B/PS och B2C



Källa: Nordrest

### Företag / offentliga verksamheter (B2B/PS)

En väsentlig del av Nordrests försäljning sker enligt kontrakt med exklusiv rätt för Nordrest att leverera de måltider som efterfrågas. När det gäller offentliga uppdrag (servering på skolor, sjukhus, äldreboenden och försvarsanläggningar) är antalet måltider relativt känt och fast även om beställaren enligt kontraktet har rätt att justera antalet beställda måltider baserat på deras behov.

Genom dotterbolaget OutMeals AB levererar Nordrest s.k. Meals Ready to Eat (MRE). Försäljning sker genom mottagande av order från ett flertal svenska och internationella kunder, huvudsakligen inom den offentliga sektorn och framförallt genom ett ramavtal med NATO Support and Procurement Agency (NSPA). Försäljningen av MRE är således beroende av kundernas efterfrågan.

### Enskilda matgäster/konsumenter (B2C)

Vid ett antal av Nordrests serveringsställen (restauranger och caféer hos stora företag, vid universitet och högskolor eller i andra lägen med naturlig trafik såsom vid vägar och på Arlanda flygplats) är försäljningsvolymen beroende av Nordrests förmåga att attrahera matgäster och mat där dryck betalas av den enskilda matgästen/konsumenten.

12) För information om syfte och definition av nyckeltalet EBITA-marginal hänvisas till avsnittet "Definitioner av alternativa nyckeltal".

13) *Ibisworld.com: Restaurants & Takeaway Food Operators in Sweden - Number of Businesses.*

### Inköp och distribution

Inköp av råvaror för tillagning av de måltider som Nordrest levererar utgör en viktig del i Bolagets verksamhet. Nordrest tillämpar centrala inköp av råvaror till restaurang- och cateringverksamheten för att uppnå maximala volymfördelar. Det sker genom att varje måltidsenhets råvaruinköp kanaliseras till i huvudsak en grossist där de registreras med Nordrest som beställare och kund. Vissa inköp görs även från lokala handlare och leverantörer, till exempel när det gäller vissa färskvaror såsom bröd och fisk.

Nordrest har ett nära samarbete med grossisten som även ansvarar för leveranserna och att distribution sker i rätt tid direkt ut till varje restaurangenheter för tillagning och beredning.

Inköpen för Bolagets MRE-produkter skiljer sig från restaurang- och cateringverksamheten genom att Nordrest köper in olika komponenter från legotillverkare och skapar och paketerar produkterna som levereras ut till kunderna i större leveranser efter order.

Bolaget arbetar dedikerat med att analysera och följa upp inköpen för att säkerställa rätt kvalitetsnivå till konkurrenskraftiga priser.

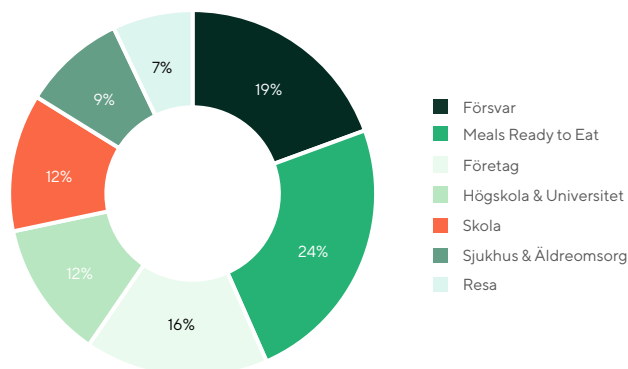
### Lokaler och driftställen

Nordrests affär bygger på och kännetecknas av låga investeringsbehov. Nordrest har som strategi att inte äga de fastigheter där Bolaget bedriver sin verksamhet. Bolagets investeringsbehov är därför begränsat till vissa lokalanpassningar och inköp av maskiner och inventarier, särskilt vid etablering och uppstart av nya enheter. I flertalet av Bolagets verksamheter tillhandahåller kunden eller fastighetsägaren färdiga köks- och serveringslokaler vilket begränsar Bolagets investeringsbehov. Nordrest betalar hyresavgift till fastighetsägaren, antingen i form av en fast hyra, en rörlig hyra kopplad till Nordrests försäljning i den aktuella enheten eller en mix av fast och rörlig hyra.

### FÖRSÄLJNING OCH KUNDER

Matgästen är alltid slutanvändare av Bolagets måltidslösning, oavsett om matgästen själv betalar för måltiden eller inte, medan Nordrest i sin försäljning till nya kunder och expansionsarbete riktar sig till olika intressenter i form av företag, fastighetsägare och offentlig sektor. Nedan diagram uppger nettoomsättning per kundgrupperna för 2023.

Diagram 9 – Nettoomsättning per kundgrupp för räkenskapsåret 2023



Källa: Nordrest

Nordrests expansionsarbete gentemot olika intressenter syftar till att få tillgång till och etablera måltidsenheter samt en relation till matgästerna och i förekommande fall beställarna. Intressenterna har olika motiv och behov enligt följande:

### Stora företag

Många stora företag har kontor och fabriker med egen personal, externa konsulter och gäster som varje dag är i behov av lunch-måltider och intern catering. Det är därför vanligt att dessa företag inrymmer lunchserveringar och caféer som en service till de anställda och för att öka attraktiviteten som arbetsgivare. I vissa fall är restaurangerna endast tillgängliga för företagets egen personal och gäster medan de i andra fall är lokaliserade så att även andra matgäster kan tas emot och betjäna. En trend under många år har varit att upplåta driften av dessa serveringar och caféer till externa operatörer såsom Nordrest. Detta görs ofta genom privata upphandlingar där anbudsläggarens trovärdighet och konceptet spelar en stor roll vid valet av den anbudsläggare som till sist får uppdraget.

Exempel på uppdragsgivare: Bosch, SKF, Vattenfall och Volvo Cars.

### Fastighetsägare

För fastighetsägare med större fastigheter, till exempel kontorsfastigheter, är det generellt viktigt att kunna erbjuda en attraktiv helhetsmiljö med goda servicefaciliteter för hyresgästernas personal, eftersom detta minskar vakanserna och omsättningen av hyresgäster och möjliggör högre hyresnivåer. Attraktiva måltidsenheter är en viktig del i detta, och Nordrest samarbetar med ett flertal fastighetsägare i det avseendet. Nordrest verkar i dessa fall inte bara som en samarbetspartner utan även som hyresgäst. Nordrests konceptutvecklingskompetens, historik och goda betalningsförmåga gör Nordrest till en attraktiv samarbetspartner och hyresgäst för fastighetsbolagen.

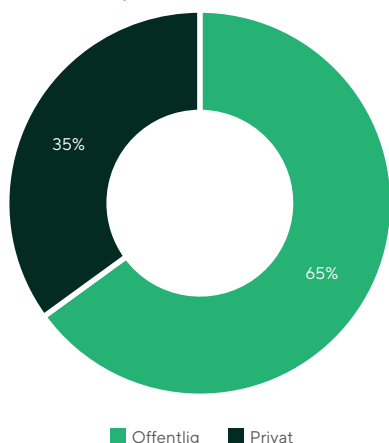
Exempel på fastighetsägare: Fabegé och Swedavia.

### Offentlig sektor

Nordrest tillhandahåller måltidslösningar till kunder i den offentliga sektorn. Uppdragen avser offentligt finansierade verksamheter såsom skola/utbildning, sjukvård, äldreomsorg och försvar. För de uppdrag där kunden omfattas av lagen för offentlig upphandling är uppdragsgivaren skyldig att annonsera alla inköp som kommer att göras över den s.k. direktupphandlingsgränsen för att intresserade företag skall beredas möjlighet att lämna anbud enligt upphandlingsunderlagen. Utvärderingen skall ske på sakliga grunder och vinnaren av upphandlingen väljs baserat på bästa förhållande mellan pris och kvalitet. Upphandlingsunderlaget innehåller vanligtvis uppgifter om beräknat antal måltider vilket innebär att volymen är relativt känd och stabil även om beställaren enligt kontraktet har rätt att justera antalet beställda måltider baserat på deras behov. Avtalen är vanligtvis gällande för en initial tidsperiod som uppgår till cirka tre till fem år samt med rätt för beställaren att förlänga avtalen en eller flera gånger vilket innebär att den totala avtalstiden i praktiken oftast är lång.

Exempel på uppdragsgivare: Försvarsmakten, Region Gävleborg, Region Uppsala.

Diagram 10 – Nettoomsättning offentlig sektor jämfört med privat sektor för räkenskapsåret 2023



Källa: Nordrest

### Meals Ready to Eat (MRE)

Meals Ready to Eat (MRE) är ett samlingsnamn för vissa måltidsprodukter som är särskilt framtagna för snabb tillagning och lång hållbarhet. Dessa produkter framställs genom Nordrests dotterbolag OutMeals AB med höga krav på kvalitet och näringsinnehåll samt förpackas i portioner och dygnsrationer. Försäljningen sker framförallt genom ett ramavtal med NATO Support and Procurement Agency (NSPA), en organisation vars syfte är att underlätta NATO-ländernas (samt ett par andra partnerländer) inköp genom att kvalitetssäkra leverantörer och minska administrationen för NATO-länderna (som genom NSPA inte behöver göra egna upphandlingar). NSPAs upphandling där olika leverantörer kan få möjlighet att teckna ramavtal avseende olika produktkategorier kan således ses som en kvalitetsgodkännandeprocess. Vid båda NSPAs senaste upphandlingar, 2017 och 2023, kvalificerade sig Nordrest som leverantör. Inom Nordrests produktkategorier finns ett fåtal andra aktörer som också är kvalificerade som leverantörer och har ramavtal med NSPA.

Nordrests MRE-produkter efterfrågas inte bara av försvarsmakter. Produkterna lämpar sig även för och efterfrågas av kommuner, polis, räddningstjänster och återförsäljare till civila marknaden.

Exempel på kunder: Försvarsmakten samt andra europeiska försvarsmakter, Polismyndigheten, Myndigheten för samhällsskydd och beredskap (MSB) och kommuner.

### Upphandlingsprocessen

Upphandlingsprocessen kan variera, från offentliga upphandlingar till processer som är mer informella, som att kunden kontaktar Nordrest direkt.

### Processflöde

Privata upphandlingar inklusive fastighetsägarkontrakt och offentliga upphandlingar liknar varandra. En skillnad är att de privata upphandlingarna främst präglas av trovärdigheten bakom anbudsläggaren samt konceptet som presenteras, medan det viktigaste vid offentliga upphandlingar är prissättningen i förhållande till kvaliteten i anbudet.

En generell upphandlingsprocess ser ut på följande sätt:

1. Informationsinhämtning
2. Kostnadsberäkning
3. Operativ analys
4. Prissättning
5. Intern utredning
6. Framlagt förslag

**Steg 1–3** är datadrivna och kvantitativa i sin natur och bygger på de datapunkter som finns att tillhandahålla. Uträkningarna från datapunkterna ställs in i en databas av interna och externa kontraktsjämförelser. Konkurrensanalyser och riskhantering sker i de här stegen.

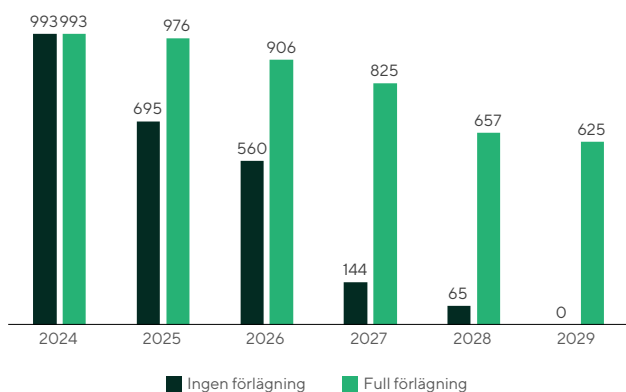
**Steg 4–6** hanteras av en central anbudsanalys för att förebygga intressekonflikter. Kostnadsestimat på basis av priskvoter med strategiska målmarginaler upprättas. I det sista skedet sker granskning av upphandlingen där medarbetarna i Bolaget godkänner beräkningarna och upphandlingsmodellen.

## KONTRAKTSÖVERSIKT

Nordrests försäljning till företag och offentlig sektor (B2B/PS) möjliggörs av och säkerställs genom cirka 170 aktiva kundkontrakt per den 31 december 2023. Kontrakten har en genomsnittlig löptid på 1,5 år och ett genomsnittligt årligt kontraktsvärde på 5,9 MSEK. En stor del av kontrakten uppdateras årligen genom att de löper tills vidare om uppsägning inte sker före ett särskilt datum. Dessa kontrakt har i regel ett lägre kontraktsvärde än resten av kontraktsportföljen. Den värdeviktade löptiden uppgår därför till 3,1 år.

Kontrakten säkerställer försäljning i flera år framåt. Bolaget hade per den 31 december 2023 en kontraktsportfölj där kontrakterade avtalsperioder innebär en förväntad försäljning på 2,5 miljarder SEK till och med 2028 exklusive förlängningsoptioner. Inklusive förlängningsoptionerna är istället motsvarande förväntade försäljning för de aktuella kontrakten 5,0 miljarder SEK till och med 2029. Med privata företag har Bolaget även ett stort antal kontrakt med kortare avtalsperioder men som förlängs automatiskt så länge endera part inte säger upp avtalen.

Diagram 11: Estimerad försäljning enligt aktiva kundkontrakt per den 31 december 2023 (siffror i tabellen anges i MSEK)

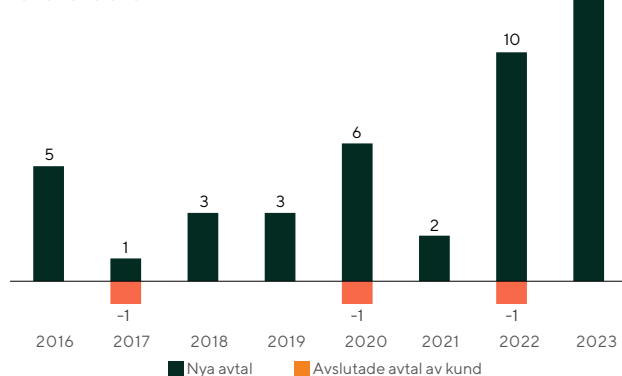


Källa: Nordrest

Not: Diagrammet exkluderar Bolagets B2C försäljning respektive försäljning av MRE produkter

Nordrests styrka ligger i att vinna och i synnerhet behålla kontrakt, vilket förklaras av den kundorientering som Nordrests modell med ett systematiskt entreprenörskap skapar. Nedan diagram redogör för vunna och avslutade kontrakt under åren 2016 – 2023.

Diagram 12: Antal startade och avslutade kundkontrakt

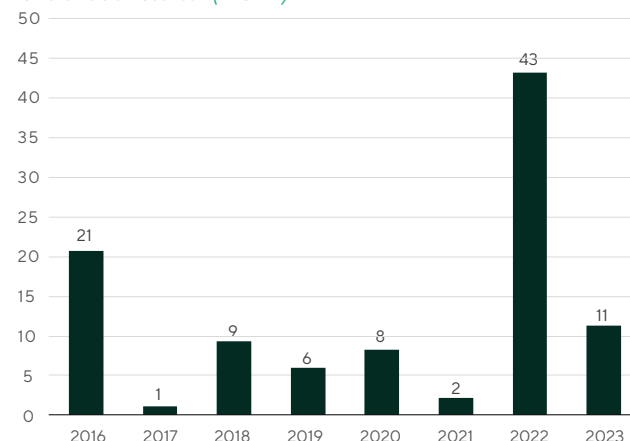


Källa: Nordrest

Not: Exkluderar kundkontrakt som uppdateras årligen respektive kundkontrakt där det kontrakterade värdet understiger 1 MSEK i årsomsättning. Med avslutade kundkontrakt avses kundkontrakt som sagts upp och/eller inte förnyats av kunden, dvs. inte sådana kundkontrakt som Bolaget på eget initiativ eller genom överenskommelse med kunden valt att avsluta

Nordrest hade ett betydande nettotillskott av kundkontrakt under pandemiåren 2020-2021. Emellertid fick flertalet av dessa sin uppstart eller volymtillväxt efter att Folkhälsomyndigheten hade tagit bort de sista COVID-19-restriktionerna i början av 2022. Nordrests etablering och starka tillväxt medför även att Bolaget nu blir approcherade av potentiella kontraktskunder på ett helt annat sätt än tidigare, vilket har bidragit till en accelererad progressiv utveckling i antalet vunna kontrakt.

Diagram 13: Genomsnittlig estimerad årlig försäljning per kontrakt och startår (MSEK)



Källa: Nordrest

Tabell 14: Bolagets tio största kundkontrakt inom restaurang- och cateringverksamheten

Kontrakt	Värde (MSEK)	% '23 nettoomsättning	Slutår	Optionsår
#1	340	19%	2026	2029
#2	65	4%	2028	2032
#3	50	3%	2027 <sup>1)</sup>	n.a.
#4	45	3%	2025	n.a.
#5	30	2%	2024	2026
#6	30	2%	2025	2027
#7	24	1%	2024	2026
#8	24	1%	2025	2026
#9	18	1%	2025	2027
#10	15	1%	2025	2028

1) Ericsson/CBRE förbundit sig men inte undertecknat per 31-12-2023, antagen avtalslängd om 3 år

Tabellen 14 ovan visar Bolagets tio största kundkontrakt sett till förväntad årlig försäljning och slutåret för kontrakten exklusive förlängningsoptioner (vid offentligt upphandlade avtal) respektive automatiska förlängningar vid frånvaro av uppsägning (vid avtal med privata företag), samt den procentuella andelen av Koncernens nettoomsättning 2023.



De offentligt upphandlade avtalen löper vanligtvis med en initial tidsperiod som uppgår till cirka tre till fem år samt med rätt för beställaren att förlänga avtalen en eller flera gånger vilket innebär att den totala avtalstiden i praktiken oftast är lång. Nordrests erfarenhet är att förlängningsmöjligheten nästan alltid utnyttjas eftersom en upphandling och byte av leverantör kan vara mödosam process för kunden.

Nordrest har, utöver Bolagets kundkontrakt inom restaurang- och cateringverksamheten, ingått ett ramavtal med NSPA avseende MRE-produkter (se ovan under avsnittet "Försäljning och kunder – Meals Ready to Eat (MRE)"). Ovanstående information kring kundkontrakt bör läsas tillsammans med riskfaktorn "Bolaget kan påverkas negativt av uppsägning av offentligt upphandlade avtal som svarar för en stor del av nettoomsättningen".

## MILJÖ OCH HÅLLBARHET

### Nordrests ansvar

Nordrests hållbarhetsarbete bedrivs inom ramen för Bolagets vision som anges under avsnittet "Vision" ovan. Nordrest har ett ansvar att utveckla och driva en verksamhet med god etisk standard som bidrar till en hållbar utveckling av det samhälle som Nordrest verkar i och är en del av, samt att skapa värde för Nordrests nyckelintressenter. Ansvaret omfattar ekologisk, social och ekonomisk påverkan. Vidare utgår Nordrests hållbarhetsarbete även från FN:s globala mål för hållbar utveckling som en del av "Agenda 2030".

Nordrest omfattas inte av årsredovisningslagens krav på hållbarhetsrapportering, men bolaget har likväl redovisat hållbarhetsarbetet i en hållbarhetsrapport i årsredovisningarna för 2020, 2021 och 2022.

### Styrning av hållbarhetsarbetet

Hållbarhetsarbetet bedrivs och styrs inom ramen för Nordrests ordinarie organisation och bolagsstyrning. Nordrests styrelse beslutar årligen om Bolagets hållbarhetspolicy och följer löpande upp och utvärderar Bolagets hållbarhetsarbete. Styrelsen slår fast målsättning och inriktning för hållbarhetsarbetet. VD, med stöd av bolagsledningen, har det övergripande ansvaret för arbetet med åtgärder samt uppföljning.

### Fokusområden

Nordrest arbetar med hållbarhet i tre fokusområden; 1) Ekologisk hållbarhet, 2) Social hållbarhet, och 3) Ekonomisk hållbarhet. Initiativen och arbetet inom dessa fokusområden genomsyrar hela Bolagets verksamhet.

### Ekologisk hållbarhet

Bolaget tar ekologiskt ansvar genom att aktivt verka för att minska Bolagets egen och deras gästers miljö- och klimatpåverkan, såväl som att optimera resursanvändningen. Ett initiativ för att minska Bolagets utsläpp är 'green cooking' där miljöaspekten är med på resan från framtagande av menyer, genom köken och fram till slutkunden. Bolagets leverantörer utbildas även inom 'green cooking'. Frukt och grönsaker köps huvudsakligen när det är säsong för en specifik frukt eller grönsak vilket leder till en lägre miljöpåverkan på grund av kortare transporter och mer hållbart odlade.

### Social hållbarhet

Bolaget strävar efter social hållbarhet genom att vara en ansvarsfull arbetsgivare och bidra till en positiv utveckling inom Bolagets verksamhetsområden. Bolag inom Koncernen har ingått avtal med fackföreningarna Hotell- och restaurangfacket, Kommunal och Unionen via branschorganisationen Visita samt ett bolag som är medlem i arbetsgivarorganisationen Svensk Handel. Bolaget arbetar aktivt för en ökad delaktighet och tillgänglighet i samhället, bland annat att ingen ska missgynnas på grund av sitt kön, etnicitet, ålder, funktionsnedsättning, sexuella läggning, könsöverskridande identitet och yttring, religion och trosuppfattning eller annan orsak. För att säkerställa det här har Bolaget en uppförandekod vars efterlevnad bevakas av ledningsgruppen. Bolaget utför regelbundet leverantörsrevisioner för att säkerställa att dess leverantörer lever upp till de krav och förväntningar som Bolaget ställer.

### Ekonomisk hållbarhet

Bolaget strävar efter ekonomisk hållbarhet genom kontinuerliga förbättringar och ett ansvarsfullt affärsmässigt åtagande genom hela värdekedjan. Det finns en övergripande långsiktighet att driva Bolaget över tid som balanserar hållbarhet med ekonomiska beslut. Hållbara produkter säljs med en premie på 5-30 procent från leverantörerna vilket innebär ökade kostnader för Bolaget som nödvändigtvis inte kan överföras till slutkunden. Samtidigt har kunden en förväntan på hållbara alternativ. Dessa element måste balanseras för att driva en hållbar och ekonomiskt lönsam verksamhet. Växtbaserade produkter är generellt billigare och mer hållbara än animaliska produkter och därav främjar Bolaget konsumtion av växtbaserat framför animaliska produkter i den mån det är möjligt. Bolaget har ett tydligt fokusområde för att försöka reducera matsvinnet, både inom Bolaget där man strävar efter att ta vara på råvarorna så långt det går och även hos slutkunden. Alla ägg Bolaget köper kommer från frigående höns kombinerat med en strävan att även ägg som ingår som komponenter i förproducerade livsmedelsprodukter ska vara från frigående höns.

### Globala mål för hållbar utveckling

Nordrest utgår från de globala målen för hållbar utveckling (Sustainable Development Goals), som är en del av Agenda 2030. Dessa 17 mål antogs av FN:s generalförsamling den 25 september 2015 under namnet "Transforming our world: the 2030 Agenda for Sustainable Development". Målen är en övergripande ram för att främja hållbar utveckling och kallas ofta kortfattat Agenda 2030. Bolaget arbetar aktivt med sju av dessa mål.

### Hållbarhetsarbetet utifrån de globala målen

- **Mål 5 & Mål 10, Jämställdhet & minskad ojämlikhet:** Bolags-täckande uppförandekod som säkerställer att ingen ska missgynnas på grund av sitt kön, etnicitet, ålder, funktionsnedsättning, sexuella läggning, könsöverskridande identitet och yttring, religion och trosuppfattning eller annan orsak.
- **Mål 8, Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt:** Alla enheter är fackligt anslutna och Bolaget har ett krav att alla leverantörer måste ha kollektivavtal.
- **Mål 12, Hållbar konsumtion och produktion:** Uppmåtar och jämför avfall och matsvinn. Nordrest köper endast frukt och grönt i säsong och har slutat använda alla typer av svart plast.
- **Mål 13, Bekämpa klimatförändringarna:** Samarbetar med leverantörer och utbildar personal i 'green cooking' genom workshops. Främjar vegetariska alternativt, exempelvis genom placering före animaliska produkter i bufféer. Koncernen har som mål att alla enheter per 31 december 2024 ska ha klimatberäknade menyer.
- **Mål 14, Hav och marina resurser:** Nordrest köper endast MSC-certifierad fisk. Bolaget använder porslinsinstallriker och papperspåsar.
- **Mål 15, Ekosystem och biologisk mångfald:** Bolaget använder leverantörer som lever upp till Bolagets miljökrav samt använder certifierade produkter.

### Certifieringar och standarder

- **ISO9001:** Kvalitetsledning för verksamhetsprocesser.
- **ISO14001:** Miljöledningssystem.
- **KRAV:** Ekologisk grund med särskilt höga krav gällande djuromsorg, hälsa, socialt ansvar och klimatpåverkan.
- **FSSC 22000:** Särskilt certifieringsprogram för MRE-verksamheten, som syftar till att förse kunderna med säkra livsmedel.
- **One Planet Living:** Standarder och ramverk med tio principer som vägleder individer och samhällen mot mer hållbart leverne; med syfte att balansera mänskliga aktiviteter med miljömässigt välmående.

### VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR I REGELVERK M.M.

Bolaget omfattas per den 1 januari 2024 av ett nytt krav på separat insamling av bioavfall enligt 3 kap. 1 § avfallsförordning (2020:614). Den 1 januari 2024 infördes även ett nytt krav enligt förordning (2021:996) om engångsprodukter på att serveringar ska kunna erbjuda mat och dryck i återanvändbara muggar och matlådor. Vidare ska de återanvändbara matlådorna och muggarna ingå i ett rotationssystem som innebär att de används flera gånger. Utöver vad som beskrivs ovan har Bolaget inte identifierat andra väntande, stundande eller planerade lagstiftningsåtgärder, antingen inhemska, internationella eller europarättsliga i övrigt som kan ha en väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet, affärskrav, tillstånd, etc.

### ORGANISATION

Nordrests ledningsgrupp utgörs av koncernchef Thomas Dahlstedt, VD Måltidsservice Michael Bühring, VD MRE-verksamheten Pelle Höckerbo och Mathias Wikell CFO. Bolagets verksamhet inom måltidsservice respektive MRE är vidare organiserad per funktion. Majoriteten av Bolagets medarbetare är sysselsatta inom måltidsservice som är en personalintensiv tjänst. Under 2023 uppgick medelantalet anställda (FTE) till 845.

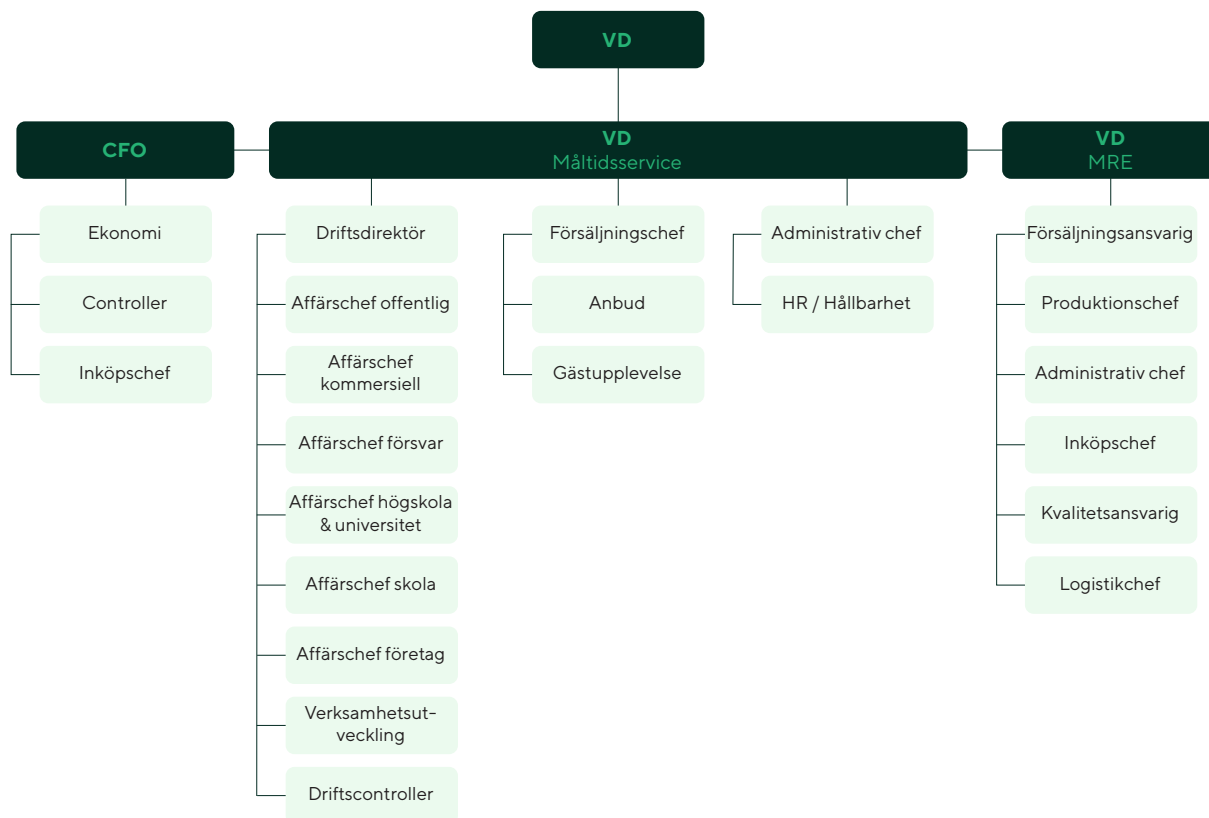
	2023	2022	2021
Antal anställda (vid utgången av året)	1375	1151	695
Medelantalet anställda	845	659	363

Under 2023 utgjordes medelantalet anställda till 55,4 procent av kvinnor och 44,6 procent av män.

När Nordrest tecknar kontrakt med kunder avseende verksamhet som har drivits av annan måltidsleverantör överförs anställningarna från den föregående kontraktsinnehavaren till Nordrest under det nya avtalet. Vidare är en stor andel av personalen på enheterna säsongs- och timanställda. Dessa två faktorer innebär en naturlig personalomsättning som kännetecknar foodservicebranschen och som även förklarar den skillnad som finns i medelantalet anställda och antalet anställda som framgår av tabellen ovan.

Bolaget arbetar aktivt med att introducera och förankra en enhetlig företagskultur på enheterna, och särskilt på de nytilkomna enheterna. Företagskulturen präglas av ett entreprenöriellt engagemang och av Bolagets kärnvärden: att alltid vara tillgänglig, sprida glädje och överraska positivt. Engagemangen avspeglas i nöjdheten hos de anställda i form av s.k. Net Promoter Score (NPS). En nyckelfaktor till engagemanget är de passionsbaserade incitament som Nordrest erbjuder enhetschefer, kockar och andra anställda. Denna belöningsstrategi ger de anställda stor frihet och det uppmuntras till att påverka, särskilt när det gäller menyskapande och andra arbetsrelaterade beslut. På så vis skapas en arbetsmiljö där medarbetarna känner sig fullt engagerade och där deras passion för matlagning och service får utrymme att blomstra. Genom att tillhandahålla denna frihet och ansvar skapas inte bara ett starkt engagemang utan också en stolthet över det arbete som utförs. Den positiva spiralen av nöjda och engagerade anställda, tillsammans med möjligheten att påverka och forma sitt arbete, har en direkt inverkan på företagskulturen. Det skapar en atmosfär av kreativitet och samarbete, där varje individ känner sig betydelsefull och delaktig. Nordrests betoning på att erbjuda "passionsincitament" och främja friheten att påverka har blivit en framstående drivkraft bakom arbetsglädje och prestation inom Koncernen.

## Organisatorisk översikt, Nordrest Holding AB

**Kollektivavtal**

Bolag inom Koncernen har ingått avtal med fackföreningarna Hotell- och restaurangfacket, Kommunal och Unionen via branschorganisationen Visita samt ett bolag som är medlem i arbetsgivarorganisationen Svensk Handel. Som medlemmar i dessa organisationer är koncernbolagen skyldiga att följa relevanta kollektivavtal för både arbetare och tjänstemän.

# Utvald historisk finansiell information

Nedan presenteras utvald historisk finansiell information för Koncernen avseende räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021 samt delårsperioden 1 januari – 31 mars 2024 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023. Den finansiella informationen avseende räkenskapsåren 2023, 2022 samt 2021 har hämtats från Bolagets reviderade koncernredovisningar vilka har upprättats i enlighet med BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning ("K3"), årsredovisningslagen (1995:1554) ("ÅRL") och har reviderats av Bolagets revisor med anledning av Prospektet i enlighet med FAR:s rekommendation RevR 5 - Granskning av finansiell information i prospekt. Den finansiella informationen för delårsperioden 1 januari – 31 mars 2024, med finansiella jämförelsesiffror för motsvarande period 2023, har upprättats i enlighet med ÅRL och K3 och har översiktligt granskats, ej reviderats, av Bolagets revisor med anledning av Prospektet i enlighet med ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor.

Informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt Bolagets fullständiga historiska finansiella information per och för de tre räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023, 2022 och 2021 samt den översiktligt granskade, ej reviderade, finansiella delårsinformationen för perioden 1 januari – 31 mars 2024 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023 vilka återfinns i sin helhet under avsnittet "Historisk finansiell information".

Angivna belopp i tabellerna nedan har avrundats, medan beräkningarna är utförda med ett större antal decimaler. Avrundningseffekter kan resultera i till synes felaktiga summerader i vissa tabeller. Ingen annan information i Prospektet har reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor, såvida inget annat uttryckligen anges.

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	K3/ÅRL Ej reviderat		K3/ÅRL Reviderat		
(MSEK)	2024	2023	2023	2022	2021
Nettoomsättning	485,1	405,6	1 770,6	1 206,7	488,9
Övriga rörelseintäkter	10,5	11,8	58,4	38,4	66,5
<b>Totala intäkter</b>	<b>495,6</b>	<b>417,4</b>	<b>1 829,0</b>	<b>1 245,1</b>	<b>555,3</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Råvaror och förnödenheter	-227,6	-182,9	-820,5	-560,0	-183,8
Övriga externa kostnader	-78,3	-76,3	-321,8	-239,3	-141,3
Personalkostnader	-147,6	-124,3	-512,6	-371,9	-198,9
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6,0	-4,0	-18,8	-14,1	-14,5
<b>Rörelseresultat</b>	<b>36,2</b>	<b>30,0</b>	<b>155,2</b>	<b>59,8</b>	<b>16,9</b>
<i>Resultat från finansiella poster</i>					
Finansiella intäkter	0,4	0,0	2,9	0,6	6,9
Finansiella kostnader	-1,0	-0,5	-2,2	-1,4	-1,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>35,6</b>	<b>29,5</b>	<b>156,0</b>	<b>59,0</b>	<b>22,8</b>
Skatt	-6,5	-6,1	-31,6	-13,9	-4,4
<b>Periodens resultat</b>	<b>29,1</b>	<b>23,4</b>	<b>124,4</b>	<b>45,1</b>	<b>18,5</b>
<i>Hänförligt till:</i>					
Moderbolagets aktieägare <sup>1</sup>	28,8	16,0	80,7	25,4	15,8
Innehav utan bestämmande inflytande <sup>1</sup>	0,4	7,4	43,6	19,8	2,6

1) Under första kvartalet 2024 förvärvade Bolaget samtliga minoritetsintressen i OutMeals och Dinners vilket medför att historiska siffror hänförliga till perioder före första kvartalet 2024 inte är relevanta för aktuell fördelning mellan moderföretagets aktieägare och minoritetsintresset.

## Koncernens balansräkning i sammandrag

(MSEK)	31 mars		31 december		
	K3/ÅRL Ej reviderat		K3/ÅRL Reviderat		
	2024	2023	2023	2022	2021
<b>Tillgångar</b>					
Goodwill	31,3	16,7	32,9	18,1	23,8
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2,2	3,2	2,5	3,3	1,3
Materiella anläggningstillgångar	77,5	45,7	55,1	40,0	24,9
Finansiella anläggningstillgångar	6,0	3,8	5,6	6,9	7,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>117,0</b>	<b>69,4</b>	<b>96,1</b>	<b>68,3</b>	<b>57,5</b>
Varulager	116,9	82,4	107,5	55,1	18,7
Kundfordringar	164,1	120,8	124,3	109,1	57,5
Övriga omsättningstillgångar	67,4	58,2	81,0	46,9	51,4
Övrig kortfristig utlåning	-	7,0	20,5	-	-
Kassa och bank	81,1	146,9	123,0	124,9	71,4
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>429,5</b>	<b>415,4</b>	<b>456,2</b>	<b>335,9</b>	<b>199,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>546,5</b>	<b>484,8</b>	<b>552,2</b>	<b>404,2</b>	<b>256,5</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare <sup>1,2</sup>	-34,5	55,6	96,6	39,6	37,1
Eget kapital hänförligt till minoritetsintresset <sup>1</sup>	2,3	38,0	64,0	30,6	8,6
<b>Summa eget kapital</b>	<b>-32,2<sup>2</sup></b>	<b>93,6</b>	<b>160,6</b>	<b>70,2</b>	<b>45,7</b>
Avsättningar för uppskjuten skatt	9,7	5,6	9,7	5,6	4,1
Övriga avsättningar	102,8	-	-	-	-
Skulder till kreditinstitut	2,0	2,7	2,2	5,4	4,3
Övriga räntebärande skulder	26,4	34,1	32,9	-	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>28,4</b>	<b>36,8</b>	<b>35,1</b>	<b>5,4</b>	<b>4,3</b>
Checkräkningskredit	4,3	9,2	16,6	0,6	-
Kortfristig skuld till kreditinstitut	15,7	17,4	15,7	14,5	12,6
Övriga räntebärande skulder	30,4	40,2	29,8	75,0	58,0
Leverantörsskulder	170,0	127,0	103,0	105,7	51,1
Övriga kortfristiga skulder	217,5	154,9	181,8	127,1	80,7
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>437,9</b>	<b>348,7</b>	<b>346,9</b>	<b>322,9</b>	<b>202,5</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>578,7</b>	<b>391,2</b>	<b>391,7</b>	<b>333,9</b>	<b>210,9</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>546,5</b>	<b>484,8</b>	<b>552,2</b>	<b>404,2</b>	<b>256,5</b>

1) Under första kvartalet 2024 förvärvade Bolaget samtliga minoritetsintressen i OutMeals och Dinners vilket medför att historiska siffror hänförliga till perioder före första kvartalet 2024 inte är relevanta för aktuell fördelning mellan moderföretagets aktieägare och minoritetsintresset.

2) Under första kvartalet 2024 förvärvade Nordrest utestående minoritetsintressen i OutMeals och Dinners vilket påverkar jämförbarheten. För ytterligare information, se under avsnittet "Operationell och finansiell översikt. Faktorer som påverkar jämförbarheten av finansiell information. Företagsförvärv" samt under avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning, och annan finansiell information. Redogörelse för eget kapital".

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

(MSEK)	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	K3/ÅRL Ej reviderat		K3/ÅRL Reviderat		
	2024	2023	2023	2022	2021
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>27,3</b>	<b>29,8</b>	<b>165,1</b>	<b>66,9</b>	<b>21,1</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	46,3	-1,4	-79,8	28,4	29,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>73,6</b>	<b>28,4</b>	<b>85,3</b>	<b>95,3</b>	<b>50,1</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-0,2	-0,3	-0,8	-2,9	-
Försäljning materiella anläggningstillgångar	0,2	-	-	-	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-18,0	-8,0	-22,2	-22,5	-15,2
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-0,5	-	-	0,6	-1,8
Förvärv/försäljning av dotterföretag	-14,4	-	-13,1	-	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-	0,2	1,7	-	6,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-32,7</b>	<b>-8,1</b>	<b>-34,4</b>	<b>-24,8</b>	<b>-10,8</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Förändring av checkräkningskredit	-12,2	8,6	16,0	0,6	-
Utbetald utdelning	-90,8	-	-46,3 <sup>1)</sup>	-20,6	-2,8
Utlåning	-	-7,0	-20,5	-	-
Återbetald utlåning	20,5	-	-	-	-
Upptagna lån	-	0,5	0,5	3,7	5,1
Amortering av lån	-0,2	-0,3	-2,5	-0,7	-7,2
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-82,7</b>	<b>1,8</b>	<b>-52,9</b>	<b>-17,0</b>	<b>-4,9</b>
<b>Summa periodens kassaflöde</b>	<b>-41,9</b>	<b>22,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>53,5</b>	<b>34,5</b>
Likvida medel vid periodens början	123,0	124,9	124,9	71,4	36,9
Likvida medel vid periodens slut	81,1	146,9	123,0	124,9	71,4

1) Inkluderar återbetalda aktieägarlån om 3,8 MSEK.

## KONCERNENS NYCKELTAL

Bolaget tillämpar European Securities and Market Authoritys (ESMA) riktlinjer om alternativa nyckeltal med anledning av Prospektet. Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal i finansiella rapporter mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara och därmed främja deras användbarhet. Med ett alternativt nyckeltal avses enligt dessa riktlinjer ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i ett bolags tillämpliga regler för finansiell rapportering.

Bolaget bedömer att nedanstående alternativa nyckeltal, tillsammans med nyckeltal och finansiella mått som är definierade eller specificerade i Koncernens tillämpliga regler för finansiell rapportering, K3 och ÅRL, underlättar förståelsen för Koncernens ekonomiska trender. De alternativa nyckeltalen används också i stor utsträckning av Bolagets ledningsgrupp, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått avseende Bolagets utveckling.

De alternativa nyckeltalen, såsom Bolaget har definierat dem, ska inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Detta beror på att dessa nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra företag kan räkna fram dem på ett annat sätt än Bolaget. För definitioner och anledningen till användningen av finansiella nyckeltal, se nedan.

Nedanstående tabell visar Koncernens nyckeltal för räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021 samt delårsperioden 1 januari – 31 mars 2024 med jämförelsesiffror för motsvarande period 2023. Nyckeltalen har inte reviderats eller översiktligt granskats om inte det inte uttryckligen anges. Nyckeltalen har härletts och baserats på Nordrests finansiella räkenskaper som presenteras i avsnittet "*Historisk finansiell information*". Avstämningar mellan de alternativa nyckeltalen och Bolagets finansiella räkenskaper framgår separat nedan.

(MSEK om inget annat anges)	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
<b>Intäkter</b>					
Nettoomsättningstillväxt, %	19,6	121,9	46,7	146,8	7,1
Organisk tillväxt, %	17,8	116,6	40,1	144,2	7,4
<b>Marginaler</b>					
EBITDA-marginal, %	8,7	8,4	9,8	6,1	6,4
EBITA-marginal, %	7,9	7,8	9,2	5,5	4,8
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	7,5	7,4	8,8	5,0	3,5
<b>Resultat och kassaflöde</b>					
EBITDA	42,2	34,0	174,0	73,9	31,4
EBITA	38,2	31,6	162,9	66,5	23,3
Rörelseresultat (EBIT) <sup>1</sup>	36,2	30,0	155,2	59,8	16,9
Operativ kassagenerering, % <sup>2</sup>	92,5	81,2	58,7	93,2	38,2
<b>Kapitalstruktur</b>					
Rörelsekapital	-39,0	-20,5	27,9	-21,7	-4,2
Sysselsatt kapital	46,6 <sup>3</sup>	197,3	257,7	165,8	120,6
Eget kapital <sup>1</sup>	-32,2 <sup>3</sup>	93,6	160,6	70,2	45,7
Räntebärande nettoskuld	-2,3	-50,3	-46,3	-29,3	3,5
Soliditet, %	-5,9 <sup>3</sup>	19,3	29,1	17,4	17,8
Skuldsättningsmultipl, ggr <sup>2</sup>	-0,01	-0,46	-0,27	-0,40	0,11
<b>Lönsamhet</b>					
Avkastning på eget kapital % <sup>2,4</sup>	885,7 <sup>3</sup>	110,5	118,5	66,1	52,7
Avkastning på sysselsatt kapital, % <sup>2</sup>	135,1 <sup>3</sup>	57,1	74,7	42,2	23,7
<b>Aktiedata<sup>5</sup></b>					
Antal aktier före utspädning	11 500 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Antal aktier efter utspädning	12 080 000	10 580 000	10 580 000	10 580 000	10 000 000
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	10 070 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	10 540 000	10 440 000	10 470 000	10 360 000	10 000 000
Resultat per aktie före utspädning, SEK <sup>4</sup>	2,50	1,60	8,07	2,54	1,58
Resultat per aktie efter utspädning, SEK <sup>4</sup>	2,38	1,51	7,63	2,40	1,58

1) Nyckeltalet har reviderats av Bolagets revisor för räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021 samt översiktligt granskats, ej reviderats, för delårsperioderna 1 januari - 31 mars 2024 samt 2023.

2) Vid delårsbokslut beräknas nyckeltalet baserat på de senaste tolv månaderna (R12m).

3) Under första kvartalet 2024 förvärvade Nordrest utestående minoritetsintressen i OutMeals och Dinners vilket påverkar jämförbarheten. För ytterligare information, se under avsnittet "Operationell och finansiell översikt. Faktorer som påverkar jämförbarheten av finansiell information. Företagsförvärv" samt under avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning, och annan finansiell information. Redogörelse för eget kapital".

4) Under första kvartalet 2024 förvärvade Bolaget samtliga minoritetsintressen i OutMeals och Dinners vilket medför att historiska siffror hänförliga till perioder före första kvartalet 2024 inte är relevanta för aktuell fördelning mellan moderföretagets aktieägare och minoritetsintresset.

5) Omräkning av antal aktier och resultat per aktie har skett för samtliga perioder med hänsyn till en aktiesplit (10 000:1) som registrerades vid Bolagsverket den 7 maj 2024.



## Definitioner av alternativa nyckeltal

Nyckeltal som inte är definierade i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper

	Definition	Motiv/användning
<b>Intäkter</b>		
<b>Nettoomsättningstillväxt, %</b>	Skillnaden i nettoomsättning för aktuell period och nettoomsättningen för motsvarande period föregående år dividerat med nettoomsättningen för motsvarande period föregående år.	Visar förändringen i nettoomsättning jämfört med motsvarande period föregående år.
<b>Organisk tillväxt (konstant valuta), %</b>	Skillnaden i nettoomsättning för aktuell period (exklusive förvärvad nettoomsättning samt omräknad till konstant valuta) och nettoomsättningen för motsvarande period föregående år dividerat med nettoomsättningen för motsvarande period föregående år.	Visar förändringen i nettoomsättning hänförlig till Bolagets egna försäljningsaktiviteter (till skillnad från förvärvad nettoomsättning och effekt av växelkursförändringar).
<b>Marginaler</b>		
<b>EBITDA-marginal, %</b>	EBITDA dividerat med nettoomsättning i den aktuella perioden.	Visar hur stor andel av omsättningen som utgör en vinst före finansiella intäkter och kostnader, skatt och av- och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar. Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande i den operative verksamheten.
<b>EBITA-marginal, %</b>	EBITA dividerat med nettoomsättningen i den aktuella perioden.	Visar hur stor andel av omsättningen som utgör en vinst före finansiella intäkter och kostnader, skatt och av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar. Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande i den operativa verksamheten.
<b>Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %</b>	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättningen i den aktuella perioden.	Visar hur stor andel av omsättningen som utgör en vinst före finansiella intäkter och kostnader samt skatt. Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande från den operativa verksamheten.
<b>Resultat och kassaflöde</b>		
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat plus av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Visar den vinst som genereras i rörelsen före finansiella poster, skatt, av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar.
<b>EBITA</b>	Rörelseresultat plus av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar.	Visar den vinst som genereras i rörelsen före finansiella poster, skatt, av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar.
<b>Operativ kassagenerering (rullande 12 månader), %</b>	Operativt kassaflöde (för rullande tolv månader (R12m) vid delårsbokslut) dividerat med EBITDA (för rullande tolv månader (R12m) vid delårsbokslut).	Visar hur stor andel av EBITDA som kan användas för att täcka Bolagets skattebetalningar och kapital-kostnader samt för amortering av lån, förvärv eller utdelning.

## Definitioner av alternativa nyckeltal (forts.)

Nyckeltal som inte är definierade i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper

	Definition	Motiv/användning
<b>Kapitalstruktur</b>		
<b>Rörelsekapital</b>	Varulager, kundfordringar och övriga rörelsefordringar minskade med leverantörsskulder och övriga icke räntebärande kortfristiga skulder.	Visar det kapital som binds i Bolagets operativa verksamhet och därmed dess operationella effektivitet och kortsiktiga finansiella hälsa.
<b>Sysselsatt kapital</b>	Eget kapital plus räntebärande skulder på balansdagen.	Visar det kapital som används i verksamheten och som kräver förräntning.
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	Räntebärande skulder minus likvida medel på balansdagen.	Visar återstående räntebärande skuld i Bolaget efter att likvida medel har använts för att återbetala en del av den räntebärande skulden.
<b>Soliditet, %</b>	Eget kapital dividerat med balansomslutningen på balansdagen.	Visar hur stor andel av tillgångarna som är finansierade med eget kapital och används som en indikation på den finansiella stabiliteten i Bolaget
<b>Skuldsättningsmultipel (rullande 12 månader), ggr</b>	Den räntebärande nettoskulden vid periodens slut (balansdagen) dividerat med EBITDA (för rullande tolv månader (R12m) vid delårsbokslut).	Visar den finansiella hävstången i Bolaget eller hur många år det skulle krävas för Bolaget att betala tillbaka nettoskulden om nettoskulden och EBITDA hålls konstanta.
<b>Lönsamhet</b>		
<b>Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), %</b>	Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare (för rullande tolv månader (R12m) vid delårsbokslut) dividerat med genomsnittligt eget kapital exklusive innehav utan bestämmande inflytande under den aktuella perioden (baserat på ingående och utgående balans för senaste tolv månaders perioden).	Visar lönsamheten genom att ange hur stor vinst ett företag genererar i förhållande till det kapital aktieägare har investerat i Bolaget.
<b>Avkastning på sysselsatt kapital (rullande 12 månader), %</b>	Rörelseresultatet plus finansiella intäkter (för rullande tolv månader (R12m) vid delårsbokslut) dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital under den aktuella perioden (baserat på ingående och utgående balans för senaste tolv månaders perioden).	Visar effektiviteten i användningen av det kapital i Bolaget som kräver avkastning. Avkastningen bör vara högre än Bolagets kostnad för kapital.

## Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal

### EBITDA och EBITA

(MSEK)	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>36,2</b>	<b>30,0</b>	<b>155,2</b>	<b>59,8</b>	<b>16,9</b>
Addera: Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	2,0	1,7	7,7	6,7	6,5
<b>EBITA</b>	<b>38,2</b>	<b>31,6</b>	<b>162,9</b>	<b>66,5</b>	<b>23,4</b>
Addera: Av- och skrivningar av materiella anläggningstillgångar	4,0	2,3	11,1	7,5	8,0
<b>EBITDA</b>	<b>42,1</b>	<b>34,0</b>	<b>174,0</b>	<b>73,9</b>	<b>31,4</b>

### Operativt kassaflöde och operativ kassagenerering, % (rullande 12 månader)

(MSEK)	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
<b>EBITDA</b>	<b>182,2</b>	<b>110,5</b>	<b>174,0</b>	<b>73,9</b>	<b>31,4</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	18,6	1,9	-49,7	17,5	-4,2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar, netto	-32,2	-22,7	-22,2	-22,5	-15,2
<b>Operativt kassaflöde</b>	<b>168,6</b>	<b>89,7</b>	<b>102,2</b>	<b>68,9</b>	<b>12,0</b>
Dividerat med: EBITDA	÷ 182,2	÷ 110,5	÷ 174,0	÷ 73,9	÷ 31,4
<b>Operativ kassagenerering, %</b>	<b>92,5%</b>	<b>81,2%</b>	<b>58,7%</b>	<b>93,2%</b>	<b>38,2%</b>

### Rörelsekapital

(MSEK)	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
<i>Omsättningstillgångar (exkl. likvida medel)</i>					
Varulager	116,9	82,4	107,5	55,1	18,7
Kundfordringar	164,1	120,8	124,3	109,1	57,5
Övriga fordringar	67,4	58,2	81,0	46,9	51,4
<b>Summa omsättningstillgångar (exkl. likvida medel)</b>	<b>348,4</b>	<b>261,4</b>	<b>312,7</b>	<b>211,1</b>	<b>127,6</b>
<i>Rörelseskulder</i>					
Leverantörsskulder	170,0	127,0	103,0	105,7	51,1
Övriga kortfristiga skulder <sup>1</sup>	217,5	154,9	181,8	127,1	80,7
<b>Summa rörelseskulder</b>	<b>387,4</b>	<b>281,9</b>	<b>284,8</b>	<b>232,8</b>	<b>131,8</b>
<b>Rörelsekapital (netto)</b>	<b>-39,0</b>	<b>-20,5</b>	<b>27,9</b>	<b>-21,7</b>	<b>-4,2</b>

1) Från Koncernens balansräkning: Förskott från kunder + Aktuella skatteskulder + (Övriga skulder - Skatteinstånd pga COVID-19-pandemin (kortfristig del) + Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

**Sysselsatt kapital**

(MSEK)	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Eget kapital	-32,2 <sup>1</sup>	93,6	160,6	70,2	45,7
Räntebärande skulder <sup>2</sup>	78,8	103,7	97,1	95,6	75,0
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>46,6</b>	<b>197,3</b>	<b>257,7</b>	<b>165,8</b>	<b>120,6</b>

1) Under första kvartalet 2024 förvärvade Nordrest utestående minoritetsintressen i OutMeals och Dinners vilket påverkar jämförbarheten. För ytterligare information, se under avsnittet "Operationell och finansiell översikt Faktorer som påverkar jämförbarheten av finansiell information Företagsförvärv" samt under avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning, och annan finansiell information Redogörelse för eget kapital".

2) Från Koncernens balansräkning: Skulder till kreditinstitut (Långfristig) + Övriga skulder (Långfristig) + Checkräkningskredit + Skulder till kreditinstitut (Kortfristig) + Skatteansänd pga COVID-19-pandemin (kortfristig del).

**Räntebärande nettoskuld**

(MSEK)	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Långfristiga skulder till kreditinstitut	2,0	2,7	2,2	5,4	4,3
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	15,7	17,4	15,7	14,5	12,6
Checkräkningskredit	4,3	9,2	16,6	0,6	-
Övriga räntebärande skulder <sup>1</sup>	56,7	74,3	62,7	75,0	58,0
Övrig kortfristig utlåning	-	7,0	20,5	-	-
Kassa och bank	81,1	146,9	123,0	124,9	71,4
<b>Räntebärande nettoskuld</b>	<b>-2,3</b>	<b>-50,3</b>	<b>-46,3</b>	<b>-29,3</b>	<b>3,5</b>

1) Skatteansänd pga COVID-19-pandemin (kortfristig del).

**Avkastning sysselsatt kapital**

(MSEK)	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Eget kapital	-32,2 <sup>1</sup>	93,6	160,6	70,2	45,7
Räntebärande skulder	78,8	103,7	97,1	95,6	75,0 <sup>2</sup>
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>46,6<sup>1</sup></b>	<b>197,3</b>	<b>257,7</b>	<b>165,8</b>	<b>120,6</b>
Genomsnittligt sysselsatt kapital	121,9 <sup>1</sup>	168,5	211,8	143,2	100,3 <sup>3</sup>
Rörelseresultat (rullande 12 månader)	161,5	95,5	155,2	59,8	16,9
Finansiella intäkter (rullande 12 månader)	3,3	0,6	2,9	0,6	6,9
<b>Summa avkastning (rullande 12 månader)</b>	<b>164,8</b>	<b>96,1</b>	<b>158,1</b>	<b>60,4</b>	<b>23,8</b>
Avkastning sysselsatt kapital, (rullande 12 månader), %	135,1 <sup>1</sup>	57,1	74,7	42,2	23,7

1) Under första kvartalet 2024 förvärvade Nordrest utestående minoritetsintressen i OutMeals och Dinners vilket påverkar jämförbarheten. För ytterligare information, se under avsnittet "Operationell och finansiell översikt Faktorer som påverkar jämförbarheten av finansiell information Företagsförvärv" samt under avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning, och annan finansiell information Redogörelse för eget kapital".

2) Från Koncernens balansräkning: Skulder till kreditinstitut (Långfristig) + Övriga skulder (Långfristig) + Checkräkningskredit + Skuld till kreditinstitut (Kortfristig) + Skatteansänd pga COVID-19-pandemin (kortfristig del).

3) Genomsnittsberäkningen inkluderar, förutom sysselsatt kapital 2021, sysselsatt kapital 2020 om 80,0 MSEK varav eget kapital om 30,9 MSEK och räntebärande skulder om 49,1 MSEK.

**Avkastning eget kapital**

(MSEK)	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare <sup>1</sup>	-34,5 <sup>2</sup>	55,6	96,6	39,6	37,1
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare <sup>1</sup>	10,6 <sup>1</sup>	43,2	68,1	38,4	30,0 <sup>3</sup>
Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (rullande 12 månader) <sup>1</sup>	93,5	47,7	80,7	25,4	15,8
Avkastning på eget kapital (rullande 12 månader), % <sup>1</sup>	885,7 <sup>1</sup>	110,5	118,5	66,1	52,7

1) Under första kvartalet 2024 förvärvade Bolaget samtliga minoritetsintressen i OutMeals och Dinners vilket medför att historiska siffror hänförliga till perioder före första kvartalet 2024 inte är relevanta för aktuell fördelning mellan moderföretagets aktieägare och minoritetsintresset.

2) Under första kvartalet 2024 förvärvade Nordrest utestående minoritetsintressen i OutMeals och Dinners vilket påverkar jämförbarheten. För ytterligare information, se under avsnittet "Operationell och finansiell översikt Faktorer som påverkar jämförbarheten av finansiell information Företagsförvärv" samt under avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning, och annan finansiell information Redogörelse för eget kapital".

3) Genomsnittsberäkningen inkluderar, förutom eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare 2021, eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare 2020 om 23,0 MSEK.

**Organisk tillväxt**

(MSEK)	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Nettoomsättning	485,1	405,6	1770,6	1206,7	488,9
Icke-organisk nettoomsättning	-7,2	0	-79,5	-13,0	1,4
<b>Organisk nettoomsättning</b>	<b>477,9</b>	<b>405,6</b>	<b>1 691,1</b>	<b>1 193,7</b>	<b>490,2</b>
Organisk tillväxt	72,3	213,1	484,4	704,9	33,6
<b>Organisk tillväxt, %</b>	<b>17,8</b>	<b>116,6</b>	<b>40,1</b>	<b>144,2</b>	<b>7,4<sup>1</sup></b>

1) Organiska tillväxtberäkningen inkluderar, förutom organisk tillväxt 2021, nettoomsättning 2020 om 456,6 MSEK.

# Operationell och finansiell översikt

Den information som presenteras nedan syftar till att underlätta förståelsen för och utvärderingen av trender och förändringar i Bolagets operationella resultat och finansiella ställning och bör läsas tillsammans med avsnitten tillsammans med avsnitten "Utvald historisk finansiell information", "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" och "Historisk finansiell information". Läsaren ombeds notera att historiskt resultat inte nödvändigtvis ger en indikation på framtida resultat.

Informationen nedan innehåller framåtriktade uttalanden som är föremål för vissa risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från vad som förväntas i de framåtriktade uttalandena till följd av många olika faktorer, inklusive, men inte begränsat till, vad som anges i Prospektet, särskilt i avsnittet "Riskfaktorer".

## INTRODUKTION

Nordrest grundades 2014 och är ett renodlat foodserviceföretag. Nordrests övergripande målsättning är att förbättra matupplevelserna i Sverige och Bolagets verksamhet omfattar restaurang- och cafédrift med fokus på naturliga gästflöden och kontraktbaserade måltidslösningar. Kunderna återfinns inom kundgrupperna Försvar, Företag, Högskola & Universitet, Skola, Sjukhus & Äldreomsorg samt Resor. Med ungefär 200 serveringsställen i 11 olika län är Nordrest per dagen för Prospektet ett av Sveriges ledande leverantörer av måltidsupplevelser.<sup>1</sup>

## FAKTORER SOM PÅVERKAR BOLAGETS RÖRELSE-RESULTAT OCH KASSAFLÖDEN

Nordrest bedömer att följande faktorer, i olika utsträckning, väsentligen påverkar Bolagets rörelseresultat och kassaflöde:

- Allmänna ekonomiska förhållanden och marknadsförutsättningar
- Upphandlingar och kontrakt
- Försäljningsvolym, prissättning och produktmix
- Inköspriser på insatsvaror
- Personalkostnader
- Valutafluktuationer
- Företagsförvärv

### Allmänna ekonomiska förhållanden och marknadsförutsättningar

Efterfrågan på Nordrests tjänster och måltidserbjudande kommer från ett stort antal kunder i såväl den privata sektorn som den offentliga sektorn i Sverige och avseende MRE-verksamheten även internationellt. En av de underliggande drivkrafterna till efterfrågan är den generella utvecklingen på måltidsmarknaden, vilken påverkas av ett antal direkta och indirekta marknadskrafter och trender. Indirekt påverkan kommer framförallt från den generella konjunkturutvecklingen med svängningar i privat och offentlig konsumtion. Genom Nordrests fokus på den offentliga sektorn samt på lunchmåltider som erbjuds och serveras i miljöer med naturliga kundflöden med få andra måltidsalternativ, har Bolagets verksamhet uppvisat en viss stabilitet i förhållande till de generella konjunkturs- och konsumtionssvängningarna.

Direkt påverkan kommer från ett antal underliggande marknadstrender; ändrade konsumtionsmönster, ökad efterfrågan på specialistaktörer och försvarsexpansion. Se vidare avsnittet "Marknadsöversikt – Marknadstrender".

### Upphandlingar och kontrakt

Nordrest ingår olika typer av kontrakt inom ramen för sin verksamhet avseende driftställen (restauranger och caféer) och/eller leverans av måltider. Kontrakten varierar i längd. Bolagets kontraktstyper beskrivs närmare under avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Kontraktsöversikt".

### Försäljningsvolym, prissättning och produktmix

Nordrests nettoomsättning och lönsamhet är beroende av försäljningsvolym (till exempel i termer av antal måltider), prissättning och produktmix (företrädesvis andelen sålda måltider inom MRE i förhållande till övrig verksamhet).

En väsentlig del av Nordrests försäljning sker enligt kontrakt med exklusiv rätt för Nordrest att leverera de måltider som efterfrågas. När det gäller offentliga uppdrag (servering på skolor, sjukhus, äldreboenden och försvarsanläggningar) är antalet måltider relativt känt och fast även om beställaren enligt kontraktet har rätt att justera antalet beställda måltider baserat på deras behov.

Lönsamheten är beroende av Nordrests förmåga att framgångsrikt beräkna priser på Bolagets produkter genom att i beräkningen ta ställning till samtliga ekonomiska faktorer samt hantera den dagliga verksamheten i enlighet med avtalen. Genom en strategisk inriktning på kontraktbaserad foodservice och serveringsställen med naturliga gästflöden minskas komplexiteten i att beräkna och förutsäga efterfrågan, vilket underlättar prissättningen på Bolagets produkter.

### Inköspriser på insatsvaror

Inköp av insatsvaror utgör en betydande andel av Bolagets kostnader och Bolagets lönsamhet beror därför i hög utsträckning av priset på sådana insatsvaror, primärt råvaror och el. Nordrests verksamhet präglas av ett strukturellt entreprenörskap på lokal nivå genom att respektive restaurangchef har stor frihet till exempel när det gäller planering och utformning av menyn (dvs typ av råvaror). Däremot sker inköp av råvaror (och vissa halvfabrikat) på central nivå från i huvudsak en grossist vilket gör att Bolaget kan åtnjuta särskilda mängdrabatter. Bolagets inköpskostnader beror således på både menyvalet och efterfrågan eller mängden råvaror som köps in. Matpriserna varierar dock beroende på säsong och världsmarknadspriser.

<sup>1</sup>) ECR; Foodservice branschrapport 2023.

### Personalkostnader

Nordrests målsättning är att bli en av de större aktörerna på den nordiska måltidsmarknaden. För att lyckas med detta har Nordrest skapat en organisation med gedigen erfarenhet av kommersiell restaurangdrift. Det är viktigt för Bolaget att kunna rekrytera, utveckla, motivera och behålla kvalificerad personal. Nordrest ska därför erbjuda sin personal en konkurrenskraftig ersättning och en inkluderande och stimulerande arbetsmiljö.

Löner och andra ersättningar motsvarade 29,0 procent av nettoomsättningen och 30,6 procent av de operativa kostnaderna under 2023 och har historiskt representerat en betydande kostnadspost i Bolaget. Nordrest förväntar sig att antalet heltids-tjänster (FTE) kommer att öka i takt med att Bolaget växer, vilket även medför att personalkostnaderna väntas öka. Därutöver väntas lönerna och personalkostnaderna öka till följd av inflation, förhandlingar med fackföreningar och de allmänna förutsättningarna på arbetsmarknaden, inklusive konkurrens om talangfull personal.

### Valutafluktuationer

Nordrest bedriver sin verksamhet i Sverige och såväl inkomster som utgifter är huvudsakligen denominerade i svenska kronor. Undantaget är Nordrests s.k. Meals Ready to Eat (MRE)-produkter där försäljning och komponentinköp till stor del sker i euro. Nordrest har därför en viss transaktionsexponering mot euro. Under 2023 hade en 10-procentig förstärkning/försvagning av EUR gentemot SEK ökat/minskat nettoförsäljningen med 2 procent och rörelseresultat (EBIT) med 10 procent för Koncernen. Bolaget har ingen omräkningsexponering eftersom Nordrest inte har några utländska dotterbolag.

### Företagsförvärv

Nordrest har en förvärvsstrategi som i första hand är inriktad på att stärka Bolagets marknadsposition i Sverige genom att strategiskt utvidga Bolagets utbud till vertikaler där Bolaget inte är verksamma idag. Nordrest har genomfört två förvärv av det slaget de senaste fem åren. År 2019 förvärvades Högskolerestauranger AB, vilket gav exponering mot universitet i 10 orter och 40 enheter i Sverige, och 2023 förvärvades 51 procent av Dinners varefter resterande 49 procent förvärvades under första kvartalet 2024, vilket gav en exponering mot resor på vägarna i fem svenska orter. Bolagets avsikt är att i framtiden även undersöka möjligheterna till geografiska förvärv, primärt i övriga Norden. Eventuella förvärv liksom Nordrests förmåga att framgångsrikt integrera och utveckla förvärvade kan komma att ha en väsentlig betydelse för Bolagets nettoomsättning, lönsamhet och finansiella ställning.

Genom de förvärv som genomförts har Bolaget möjliggjort expansion av affärsmodell in i nya vertikaler. Om Bolaget inte genomför några förvärv framgent kommer ingen väsentlig påverkan på Koncernen ske. Bolagets strategi är att växa organiskt och att de i andra hand kompletterar med förvärv.

### FAKTORER SOM PÅVERKAR JÄMFÖRBARHETEN AV FINANSIELL INFORMATION

Nordrest bedömer att följande faktorer, i olika utsträckning, påverkar jämförbarheten av finansiell information:

- Kostnader och intäkter av engångskaraktär; och
- Företagsförvärv.

### Kostnader och intäkter av engångskaraktär

Nordrest drabbades generellt hårt av COVID-19-pandemin, som påverkade Bolagets verksamhet långt in i 2022. Under 2020, 2021 och 2022 erhöll Nordrest stöd i form av till exempel omställningsstöd, permitteringsstöd och hyreslättnader men Bolagets bedömning är att den negativa påverkan som COVID-19-pandemin hade på verksamheten med stor marginal överstiger den positiva effekten av de erhållna stöden. Permitteringsstöden har till exempel inneburit att Bolaget ändå har haft kvar en betydande del av personalkostnaden för permitterad personal, istället för att säga upp personalen. Om Bolaget inte hade haft tillgång till denna typ av stöd, eller om Bolaget hade känt till hur långvarig pandemin skulle bli, så hade Bolaget vidtagit mer långtgående åtgärder, inklusive större uppsägningar av personal, vilket hade resulterat i lägre kostnader. Omställningsstöden uppgick till 23,4 MSEK under 2021 jämfört med 5,0 MSEK under 2022. Under 2021 uppgick permitteringsstöden till 15,1 MSEK. Både omställningsstöden och permitteringsstöden redovisas som övriga rörelseintäkter. Hyreslättnaderna uppgick till 10,2 MSEK under 2021 och 1,4 MSEK under 2022 och redovisas netto mot lokalhyror under övriga externa kostnader. Vidare har Bolaget ansökt om och erhållit tillfälligt anstånd med betalning av skatter och avgifter på grund av följderna av COVID-19-pandemin. Anstånden påverkar dock inte Bolagets redovisade skattekostnad.

I samband med föreliggande Erbjudande och notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market räknar Bolaget med vissa emissionskostnader och andra kostnader som är direkt hänförliga till Erbjudandet och noteringsprocessen. Dessa kostnader uppskattas totalt till cirka 13,6 MSEK, varav 0,6 MSEK belastade första kvartalet 2024. Resterande del väntas belasta Bolaget under andra och tredje kvartalet 2024.

### Företagsförvärv

Den 14 april 2023 tillträdde Nordrest 51 procent av aktierna i Dinners Invest AB ("Dinners"). Dinners är en vägrestaurangkedja lokaliserad på fem olika platser i Sverige och förvärvet gjordes för att etablera Nordrest inom trafiknära restauranger. Köpeskillingen betalades kontant med Bolagets egna medel.

Dinners, vars nettoomsättning och rörelseresultat uppgick till 62,4 MSEK respektive 1,7 MSEK för räkenskapsåret 2023, påverkade Nordrests nettoomsättning och rörelseresultat med 44,6 MSEK respektive 2,5 MSEK eftersom Dinners ingår i Nordrests concern-redovisning först från och med tillträdesdagen. Därvid ökade Nordrests nettoomsättning och rörelseresultat med 2,5 procent respektive med 2 procent under 2023 till följd av förvärvet. Under första kvartalet 2024 förvärvade Nordrest resterande 49 procent av Dinners mot en kontant köpeskillning som betalades med Bolagets egna medel.

Under första kvartalet 2024 förvärvade Nordrest även utestående minoritetsintressen, dvs. resterande 44 procent, i OutMeals mot en köpeskilling bestående av tre delar: en apportionering till ett värde om 195,0 MSEK (registrerades den 30 april 2024), en kontant del om 14,0 MSEK (med betalning senast den 31 maj 2024) och en del genom avtalade rörliga tilläggsköpeskillingar (över en period om tio år) som redovisas i form av en avsättning i Bolagets balansräkning. Den 31 mars 2024 uppgick denna avsättning till 102,8 MSEK.

Eftersom Nordrest var ägare till en majoritet i och konsoliderade Dinners och OutMeals redovisas dessa som tilläggsförvärv i enlighet med regelverket för K3. Värdet av förvärven, motsvarande den totala köpeskillingen om 326,1 MSEK, redovisas i moderbolaget som aktier i dotterbolag. I Koncernen redovisas, i enlighet med K3, övervärde över förvärvat eget kapital i dotterbolagen inte som goodwill och skrivs av över tid utan skrivs av sin helhet direkt vid förvärvstillfället mot Koncernens eget kapital.

Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick vid förvärvstillfället, efter hänsyn till utdelningar och periodens apportionering, till 260,3 MSEK. Totala köpeskillingen 326,1 MSEK minskat med förvärvat eget kapital 31,3 MSEK motsvarar ett övervärde på 294,8 MSEK. Efter tilläggsförvärven och vid rapporteringstillfället 31 mars 2024 uppgick Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, efter avskrivning av övervärde, således till -34,5 MSEK. Det är dock tillåtet att ha ett negativt eget kapital i koncernbalansen och den beskrivna redovisningseffekten är enbart en teknikalitet och indikerar inte en svag finansiell ställning för Koncernen. Vidare beräknas det egna kapitalet i koncernbalansen öka med cirka 87 MSEK (efter avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet) genom nyemissionen i föreliggande Erbjudande (se under avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information – Redogörelse för eget kapital"). Utöver vad som anges ovan har Nordrest inte genomfört några andra företagsförvärv som påverkar jämförbarheten av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

## RÖRELSESEGMENT

Nordrest rapporterar inga separata rörelsesegment eftersom Bolagets affärsverksamhet är integrerad och organiserad med planering och styrning i sin helhet.

## JÄMFÖRELSE MELLAN DELÅRSPERIODEN 1 JANUARI – 31 MARS 2024 MED MOTSVARANDE PERIOD 2023

### Rörelsens intäkter

Nordrests nettoomsättning för delårsperioden 1 januari – 31 mars 2024 uppgick till 485,1 MSEK jämfört med motsvarande period 2023 då nettoomsättningen uppgick till 405,6 MSEK, motsvarande en ökning om 79,5 MSEK och en tillväxt om 19,6 procent. Den ökade nettoomsättningen jämfört med samma period föregående år förklaras till största del av den försäljning som tillkommit i de enheter vars verksamhet startades i eller efter det första kvartalet 2023, däribland CBRE/Ericsson och Stockholms läns sjukvårdsområde, men även av en ökad nettoomsättning i de enheter som var aktiva vid ingången av första kvartalet 2023. Andra positiva bidrag till nettoförsäljningen för delårsperioden var ökad försäljning av MRE-produkter. Vidare har Dinners som konsolideras sedan maj 2023 påverkat jämförelsen mellan perioderna med 13,6 MSEK. Bolaget valde att inför 2024 avsluta ett olönsamt avtal med VGR på grund av väsentligt lägre omsättning än beräknat, vilket gav en något negativ påverkan på nettoomsättning för delårsperioden jämfört med motsvarande period föregående år.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 10,5 MSEK för delårsperioden 2024 jämfört med 11,8 MSEK under motsvarande period 2023, en minskning om 1,3 MSEK huvudsakligen hänförlig till en korrigerig av stamgästkort. Under både delårsperioden 2024 och 2023 var de övriga rörelseintäkterna huvudsakligen hänförliga till vendingförsäljning.

### Rörelsens kostnader

Bolagets rörelsekostnader uppgick under delårsperioden 2024 till 459,5 MSEK, vilket kan jämföras med 387,5 MSEK under motsvarande period 2023. Inköp av råvaror och förnödenheter utgjorde den största kostnadsposten och uppgick till 227,6 MSEK under delårsperioden 2024, en ökning med 44,7 MSEK jämfört med motsvarande period 2023. Ökningen förklaras huvudsakligen av omsättningsökningen. Personalkostnaderna uppgick till 147,6 MSEK under delårsperioden 2024, en ökning med 23,3 MSEK jämfört med motsvarande period under 2023. De högre personalkostnaderna för delårsperioden 2024 är huvudsakligen hänförligt till en ökning av medelantalet anställda som tillkommit i de enheter vars verksamhet startades i eller efter det första kvartalet 2023.

Övriga externa kostnader, huvudsakligen hänförliga till hyreskostnader, övriga lokalkostnader, leasingavgifter, förbrukningsmaterial samt frakt och resekostnader, uppgick till 78,3 MSEK under delårsperioden 2024 jämfört med 76,3 MSEK under motsvarande period 2023 vilket är i nivå med föregående år.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar uppgick till 6,0 MSEK under delårsperioden 2024 jämfört med 4,0 MSEK under motsvarande period 2023. Avskrivningar av materiella tillgångar uppgick till 4,0 MSEK medan avskrivningarna på de immateriella tillgångarna uppgick till 2,0 MSEK under delårsperioden 2024 jämfört med 2,3 MSEK respektive 1,7 MSEK under motsvarande period 2023. Merparten av de immateriella tillgångarna utgörs av goodwill som Bolaget enligt K3-regelverket skriver av över tio år. Avskrivningarna hänförliga till goodwill uppgick till 1,6 MSEK delårsperioden 2024 jämfört med 1,3 MSEK motsvarande period 2023.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet under delårsperioden 2024 uppgick till 36,2 MSEK, vilket är en ökning med 6,2 MSEK jämfört med motsvarande period 2023, då resultatet var 30,0 MSEK. Ökningen av rörelseresultatet förklaras av den ökade försäljningen, både inom måltidsservice och av MRE-produkter. Rörelseresultatet påverkades även av att lönsamheten förbättrades. Detta förklaras till viss del av s.k. operationell hävstång på Bolagets overheadkostnader, både inom måltidsservice och MRE-verksamheten, samt positiva skaleffekter från centraliserade inköp inom måltidsservice. Samtidigt har de nyöppnade enheterna på Arlanda haft uppstartskostnader som påverkade rörelseresultatet negativt.

Rörelsemarginalen uppgick till 7,5 procent under delårsperioden 2024 jämfört med motsvarande period 2023 då rörelsemarginalen var 7,4 procent.

### Resultat från finansiella poster

Resultatet från finansiella poster uppgick under delårsperioden 2024 till -0,6 MSEK jämfört med -0,5 MSEK under motsvarande period 2023.



### Periodens resultat

Periodens resultat under delårsperioden uppgick till 29,1 MSEK jämfört med motsvarande period 2023 då resultatet var 23,4 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 5,7 MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av ett ökat rörelseresultat.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 27,3 MSEK under delårsperioden 2024 jämfört med 29,8 MSEK under motsvarande period 2023 vilket är i nivå med föregående år. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital under delårsperioden 2024 uppgick till 46,3 MSEK jämfört med -1,4 MSEK under motsvarande period 2023, vilket medförde att kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 73,6 MSEK under delårsperioden 2024 jämfört med 28,4 MSEK under motsvarande period 2023. Kassaflödet från investeringsverksamheten under delårsperioden 2024 uppgick till -32,7 MSEK jämfört med -8,1 MSEK under motsvarande period 2023. De ökade investeringarna under delårsperioden 2024 jämfört med motsvarande period 2023 är huvudsakligen hänförliga till förvärv av dotterföretag då Bolaget förvärvade resterande 49 procent av Danners AB (14,4 MSEK) samt investeringar i materiella anläggningstillgångar som kan relateras till nyetablering på Arlanda om 13,1 MSEK.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -82,7 MSEK under delårsperioden 2024 jämfört med 1,8 MSEK under motsvarande period 2023, en minskning om 84,5 MSEK primärt hänförlig till utbetald utdelning om -90,8 MSEK under delårsperioden 2024 jämfört med ingen utdelning under motsvarande period 2023.

Sammanlagt minskade Bolagets likvida medel med 41,9 MSEK under delårsperioden 2024, jämfört med en ökning om 22,1 MSEK under motsvarande period 2023.

## JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2023 OCH 2022

### Rörelsens intäkter

Nordrests nettoomsättning för 2023 uppgick till 1 770,6 MSEK jämfört med 2022 då nettoomsättningen uppgick till 1 206,7 MSEK, motsvarande en ökning med 563,9 MSEK och en tillväxt om 46,7 procent. Ökningen förklaras av en stark organisk tillväxt, dels i form av en positiv försäljningsutveckling i jämförbara enheter samt att nya kontrakt som startade under 2022 bidrog till nettoomsättningen under hela räkenskapsåret 2023, dels genom att Bolaget under 2023 inledde måltidsdriften i enlighet med 13 nya kontrakt, däribland CBRE/Ericsson, Stockholms läns sjukvårdsområde, Karolinska Institutet och SKF. Vidare fortsatte försäljningen av Bolagets MRE-produkter att utvecklas väl, där nettoomsättningen ökade till 420,0 MSEK under 2023 jämfört med 271,3 MSEK under 2022.

Under 2023 förvärvades även 51 procent av aktierna i Danners. Danners omsättning uppgick till 62,4 MSEK under 2023, och eftersom Danners konsolideras i Nordrests koncernredovisning från och med förvärvdagen den 14 april 2023 så bidrog Danners med 44,6 MSK till Nordrests nettoomsättning under året, motsvarande en förvärvad tillväxt om 2,5 procent.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 58,4 MSEK under 2023 jämfört med 38,4 MSEK under 2022. Under både 2023 och 2022 var de övriga rörelseintäkterna huvudsakligen hänförliga till vending-försäljning.

### Rörelsens kostnader

Bolagets rörelsekostnader uppgick under 2023 till 1 673,8 MSEK, vilket kan jämföras med 1 185,3 MSEK under 2022. Inköp av råvaror och förnödenheter utgjorde den största kostnadsposten och uppgick till 820,5 MSEK under 2023, en ökning med 260,5 MSEK jämfört med 2022. Ökningen förklaras huvudsakligen av ökade intäktsvolymerna. Personalkostnaderna uppgick till 512,6 MSEK under 2023, en ökning med 140,8 MSEK jämfört med motsvarande period under 2022. De högre personalkostnaderna är en direkt följd av Bolagets ökade aktiviteter och uppstart av nya kontrakt och enheter samt förvärvet av Danners. Medelantalet anställda (FTE) under 2023 uppgick till 845 jämfört med 659 under 2022.

Övriga externa kostnader, huvudsakligen hänförliga till hyreskostnader, övriga lokalkostnader, leasingavgifter, förbrukningsmaterial samt frakt och resekostnader, uppgick till 321,8 MSEK under 2023 jämfört med 239,3 MSEK under 2022. Hyreskostnaderna uppgick till 85,4 MSEK under 2023 jämfört med 61,8 MSEK under 2022. Övriga lokalkostnader uppgick till 26,9 MSEK under 2023 jämfört med 18,5 MSEK under 2022. Leasingavgifter uppgick till 21,6 MSEK under 2023 jämfört med 18,6 MSEK under 2022. Förbrukningsinventarier och förbrukningsmaterial uppgick till 38,1 MSEK under 2023 jämfört med 28,2 MSEK under 2022. Frakt och resekostnaderna uppgick till 30,9 MSEK under 2023 jämfört med 23,6 MSEK under 2022.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar uppgick till 18,8 MSEK under 2023 jämfört med 14,1 MSEK under 2022. Avskrivningar av materiella tillgångar uppgick till 11,1 MSEK medan avskrivningarna på de immateriella tillgångarna uppgick till 7,7 MSEK under 2023 jämfört med 7,5 MSEK respektive 6,7 MSEK under 2022. Merparten av de immateriella tillgångarna utgörs av goodwill som Bolaget enligt K3-regelverket skriver av över tio år. Avskrivningarna hänförliga till goodwill uppgick till 6,1 MSEK 2023 jämfört med 5,7 MSEK 2022.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet under 2023 uppgick till 155,2 MSEK, vilket är en ökning med 95,4 MSEK jämfört med 2022, då resultatet var 59,8 MSEK. Ökningen av rörelseresultatet förklaras av den ökade försäljningen, både inom måltidsservice och av MRE-produkter. Rörelseresultatet påverkades även av att lönsamheten förbättrades. Detta förklaras till viss del av s.k. operationell hävstång på Bolagets overheadkostnader, både inom måltidsservice och MRE-verksamheten (där rörelseresultatet före allokering av centrala kostnader ökade till 120,5 MSEK under 2023 jämfört med 64,3 MSEK under 2022), samt positiva skaleffekter från centraliserade inköp inom måltidsservice. Samtidigt påverkades lönsamheten negativt av uppstarten av många nya kundkontrakt inom måltidsservice i och med den lönsamhetsprofil som sådana kontrakt vanligtvis uppvisar, från en initial olönsamhet med uppstartskostnader och intrimning av bemanning och råvaruförbrukning under det första året till en stigande lönsamhet från det andra året.

Rörelsemarginalen uppgick till 8,8 procent under 2023 jämfört med 2022 då rörelsemarginalen var 5,0 procent.

### Resultat från finansiella poster

Resultat från finansiella poster uppgick under 2023 till 0,7 MSEK jämfört med -0,8 MSEK under 2022. Ökningen förklaras av huvudsakligen av att de finansiella intäkterna ökade till följd av ökad inlåningsränta och högre kassa.

### Periodens resultat

Årets resultat under 2023 uppgick till 124,4 MSEK jämfört med 2022 då resultatet var 45,1 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 79,3 MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av ett ökat rörelse-resultat.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 165,1 MSEK under 2023 jämfört med 66,9 MSEK under 2022. Ökningen förklaras av den ökade efterfrågan från kunder och Bolagets ökade rörelseresultat. Detta medförde också en ökad rörelsekapitalbindning, framförallt genom uppbyggnad av varulager inom MRE-verksamheten och genom att kundfordringarna ökade. Totalt uppgick kassaflödet från förändringar i rörelsekapital till -79,8 MSEK jämfört med 28,4 MSEK under 2022, vilket medförde att kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 85,3 MSEK under 2023 jämfört med 95,3 MSEK 2022.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under 2023 uppgick till -34,4 MSEK jämfört med -24,8 MSEK under 2022. De ökade investeringarna under 2023 jämfört med 2022 är huvudsakligen hänförliga till förvärv av dotterföretag.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -52,9 MSEK under 2023 jämfört med -17,0 MSEK under 2022. Under 2023 ökade Bolagets upplåning genom utnyttjande av befintlig checkräkningskredit med 16,0 MSEK samtidigt som amortering av lån uppgick till -2,5 MSEK. Bolagets utlåning under perioden uppgick till 20,5 MSEK som är hänförligt till kortfristig utlåning samt kassaplacering som reglerats under första kvartalet 2024. Under 2023 betalade Bolaget en utdelning till aktieägarna om 46,3 MSEK.

Sammanlagt minskade Bolagets likvida medel med 1,9 MSEK under 2023, jämfört med en ökning om 53,5 MSEK under 2022.

## JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2022 OCH 2021

### Rörelsens intäkter

Nordrests nettoomsättning för 2022 uppgick till 1 206,7 MSEK jämfört med 2021 då nettoomsättningen uppgick till 488,9 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 717,9 MSEK eller en tillväxt om 146,8 procent. Under 2022 påverkades nettoomsättningen positivt av att den negativa påverkan som COVID-19-pandemin haft på verksamheten successivt avtog, vilket även medförde att ett antal kontrakt som Bolaget erhöll under pandemin, men som då inte kunde driftsättas såsom planerat, därmed började bidra till försäljningen. Under 2022 inledde Nordrest med att starta upp tio vunnna kundkontrakt, däribland ett stort nyckelavtal avseende förplägnad till Försvarsmaktens verksamhet i område syd som inleddes i april. Vidare etablerade Nordrest även den första av flera restauranger på Arlanda flygplats. Dessutom, med den ökande spänningen i omvärlden och förändrade säkerhetspolitiska situationen till följd av Rysslands krig mot Ukraina, ökade Nordrest leveranserna av Meals Ready to Eat (MRE) till försvarsmakter i olika europeiska länder. Försäljningen av MRE-produkter uppgick till 271,3 MSEK under 2022 jämfört med 49,5 MSEK under 2021.

Övriga rörelseintäkter uppgick till 38,4 MSEK under 2022 jämfört med 66,5 MSEK under 2021, vilket motsvarar en minskning med 28,1 MSEK. Minskningen förklaras huvudsakligen av minskade omställningsstöd och permitteringsstöd hänförligt till den negativa påverkan som COVID-19-pandemin har haft på verksamheten (se även ovan under rubriken *Faktorer som påverkar jämförbarheten av finansiell information – Kostnader och intäkter av engångskaraktär*). Övriga rörelseintäkter utgjordes i övrigt huvudsakligen av vendingförsäljning.

### Rörelsens kostnader

Bolagets rörelsekostnader uppgick under 2022 till 1 185,3 MSEK jämfört med 538,4 MSEK under 2021, vilket motsvarar en ökning med 646,9 MSEK. Inköp av råvaror och förnödenheter utgjorde den största kostnadsposten och uppgick till 560,0 MSEK under 2022, vilket innebär en ökning med 376,3 MSEK jämfört med 2021 då de uppgick till 183,8 MSEK. Ökningen förklaras huvudsakligen av ökad volym inom måltidsservice när COVID-19-pandemins negativa effekter gradvis avtog under andra halvan av 2022 samt att inköpen för Bolagets MRE-produkter ökade. Personalkostnaderna uppgick till 371,9 MSEK under 2022 jämfört med 198,9 MSEK under 2021, vilket motsvarar en ökning med 173,0 MSEK. Även dessa ökade väsentligt då Bolaget anställde många medarbetare under 2022 efter att Nordrest i början av pandemin tvingades att dra ner på personalstyrkan. Medelantalet anställda under 2022 uppgick till 659 jämfört med 363 under 2021.

Övriga externa kostnader, huvudsakligen hänförliga till hyreskostnader, övriga lokalkostnader, leasingavgifter, förbrukningsmateriel och frakt och resekostnader, uppgick till 239,3 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 98,0 MSEK jämfört med 2021 då de övriga externa kostnaderna uppgick till 141,3 MSEK. Hyreskostnaderna uppgick till 61,8 MSEK under 2022 jämfört med 40,5 MSEK under 2021. Under COVID-19-pandemin kom Bolaget överens med vissa hyresvärdar om hyreslättnader för att motverka de negativa effekter som COVID-19-pandemin hade på verksamheten och under 2022 erhöll Bolaget hyreslättnader om 1,4 MSEK jämfört med 10,3 MSEK under 2021, vilket delvis förklarar de ökade hyreskostnaderna i 2022. Övriga lokalkostnader uppgick till 18,5 MSEK under 2022 jämfört med 8,7 MSEK under 2021. Leasingavgifter uppgick till 18,6 MSEK 2022 jämfört med 14,2 MSEK under 2021. Förbrukningsinventarier och förbrukningsmaterial uppgick till 28,2 MSEK under 2022 jämfört med 13,9 MSEK under 2021. Frakt och resekostnaderna uppgick till 23,6 MSEK under 2022 jämfört med 14,5 MSEK under 2021.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar uppgick till 14,1 MSEK under 2022, jämfört med 14,5 under 2021. Avskrivningar av materiella tillgångar uppgick till 7,5 MSEK medan avskrivningarna på de immateriella tillgångarna uppgick till 6,7 MSEK under 2022, jämfört med 8,0 MSEK respektive 6,5 MSEK under 2021. Merparten av de immateriella tillgångarna utgörs av goodwill som Bolaget enligt K3-regelverket skriver av över tio år. Avskrivningarna hänförliga till goodwill uppgick till 5,7 MSEK under 2022 jämfört med 6,5 MSEK under 2021.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet under 2022 uppgick till 59,8 MSEK, vilket är en ökning 42,9 MSEK jämfört med 2021, då resultatet var 16,9 MSEK. Ökningen av rörelseresultatet förklaras primärt av den ökade försäljningen av MRE-produkter (rörelseresultatet i den verksamheten, före allokering av centrala kostnader, uppgick till 64,3 MSEK under 2022 jämfört med 9,4 MSEK under 2021). Trots en positiv försäljningsutveckling var måltidsservice fortsatt präglad av underlönsamhet, vilket förklaras av två faktorer; dels att verksamheten under en stor del av 2022 (fram till augusti) fortfarande var påverkad av följderna av COVID-19-pandemin (restriktioner och statliga stöd upphörde i februari 2022, men återgången till många arbetsplatser tog betydligt längre tid), dels uppstarten av många nya kontrakt med uppstartskostnader och intrimning av bemanning och råvaruförbrukning.

Rörelsemarginalen uppgick till 5,0 procent under 2022 jämfört med 3,5 procent under 2021.

### Resultat från finansiella poster

Resultat från finansiella poster uppgick under 2022 till -0,8 MSEK, jämfört med 5,9 MSEK under 2021. Minskningen förklaras av huvudsakligen av att resultatet från andelar i koncernföretag minskade till 0,2 MSEK under 2022 från 6,9 MSEK under 2021.

### Periodens resultat

Årets resultat under 2022 uppgick till 45,1 MSEK jämfört med 2021 då resultatet var 18,5 MSEK, vilket motsvarar en ökning med 26,7 MSEK. Ökningen förklaras av ett ökat rörelseresultat.

### Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital uppgick till 66,9 MSEK under 2022. Under 2021 uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital till 21,1 MSEK. Ökningen förklaras av den ökade aktiviteten och Bolagets ökade rörelseresultat. Totalt uppgick kassaflödet från förändringar i rörelsekapital till 28,4 MSEK under 2022 jämfört med 29,0 MSEK under 2021, vilket medförde att kassaflödet från den löpande verksamheten ökade till 95,3 MSEK under 2022 jämfört med 50,1 MSEK 2021.

Kassaflödet från investeringsverksamheten under 2022 uppgick till -24,8 MSEK jämfört med -10,8 MSEK under 2021. Minskningen under 2022 jämfört med 2021 är huvudsakligen hänförlig till ökade investeringar i materiella anläggningstillgångar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -17,0 MSEK under 2022 jämfört med -4,9 MSEK under 2021. Under 2022 tog Bolaget upp lån om 3,7 MSEK och en utdelning till aktieägarna om 20,6 MSEK betalades ut. Under 2021 tog Bolaget upp lån om 5,1 MSEK, samtidigt som Bolaget amorterade lån om 7,2 MSEK. Därutöver betalades en utdelning ut till aktieägarna om 2,8 MSEK.

Sammanlagt ökade Bolagets likvida medel med 53,5 MSEK under 2022, jämfört med en ökning om 34,5 MSEK under 2021.

# Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets kapitalstruktur på koncernnivå per den 31 mars 2024. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Bolagets historiska finansiella information, med tillhörande noter, som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information".

Tabellerna nedan redogör för Bolagets eget kapital och skulder samt skuldsättning enligt följande:

- på redovisad basis per den 31 mars 2024, med uppgifter hämtade från Koncernens balansräkning; och
- på justerad basis som framgår av kolumnen "Efter Erbjudandet" för att visa en ökning av det egna kapitalet i Koncernen om cirka 87 MSEK genom nyemissionen i föreliggande Erbjudande. Förändringar efter Erbjudandet presenteras under antagande om att nyemissionen i Erbjudandet fulltecknas.

Informationen om Bolagets redogörelse för eget kapital och skuldsättning på justerad basis utgör framåtriktad information som är avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tillhandahålls endast för illustrativa ändamål under antagande om att Erbjudandet fulltecknas. Framåtriktad information är ingen garanti för framtida resultat eller trender, och faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från de som uttrycks direkt eller indirekt i den framåtriktade informationen som ett resultat av ett antal faktorer, inklusive de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer".

## Redogörelse för eget kapital

MSEK	31 mars 2024	Justeringar <sup>1</sup>	Efter Erbjudandet <sup>1</sup>
<b>Summa kortfristiga skulder</b> (inkl. den kortfristiga delen av långfristiga skulder) <sup>2</sup>	<b>437,9</b>	-	<b>437,9</b>
För vilka garanti ställts	-	-	-
Mot annan säkerhet <sup>3</sup>	20,1	-	20,1
Utan garanti/utan säkerhet <sup>4</sup>	417,8	-	417,8
<b>Summa långfristiga skulder</b> (exkl. den kortfristiga delen av långfristiga skulder) <sup>2</sup>	<b>140,9</b>	-	<b>140,9</b>
Garanterade	-	-	-
Med säkerhet <sup>5</sup>	2,0	-	2,0
Utan garanti/utan säkerhet <sup>6</sup>	138,9	-	138,9
<b>Eget kapital</b>	<b>-32,2</b>	<b>87</b>	<b>54,8</b>
Aktiekapital	0,1	0,0	0,2
Reservfond(er)	-	-	-
Övriga reserver <sup>7</sup>	-32,3	87	54,6
<b>Totalt</b>	<b>546,5</b>	<b>87</b>	<b>633,5</b>

1) Baserat på att nyemissionen i Erbjudandet fulltecknas varigenom det egna kapitalet i Bolaget ökar med 100 MSEK före avdrag för kostnader om cirka 13 MSEK och därmed en nettolikvid om cirka 87 MSEK.

2) Bolaget har inga leasingsskulder enligt aktuell redovisningsstandard (K3).

3) Avser checkräkningskredit, factoring (fakturabelåning) och kortfristig del av lån från kreditinstitut. Säkerheterna utgörs av företagsinteckningar, pantsatta kundfordringar och fastighetsinteckningar (se not 21 i avsnittet "Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2023, 2022 och 2021").

4) Avser kortfristig del om 30,4 MSEK av återstående skatteinstånd som redovisas i posten "Övriga räntebärande skulder" i Koncernens balansräkning i sammandrag samt posterna "Leverantörsskulder" och "Övriga kortfristiga skulder" i Koncernens balansräkning i sammandrag.

5) Avser långfristig del av lån från kreditinstitut. Säkerheterna utgörs av fastighetsinteckningar (se not 21 i avsnittet "Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2023, 2022 och 2021").

6) Avser långfristig del om 26,4 MSEK av återstående skatteinstånd som redovisas i posten "Övriga räntebärande skulder" i Koncernens balansräkning i sammandrag, avsättning för latent skatt på obeskattade reserver (periodiseringsfonder) som redovisas i posten "Avsättningar för uppskjuten skatt" i Koncernens balansräkning i sammandrag och 102,8 MSEK i avsättning för avtalade rörliga tilläggsköpeskillningar hänförliga till förvärven av utestående minoritetsintressen i OutMeals AB (se under avsnittet "Operationell och finansiell översikt - Faktorer som påverkar jämförbarheten av finansiell information - Företagsförvärv") som redovisas i posten "Övriga avsättningar" i Koncernens balansräkning i sammandrag.

7) Avser övrigt tillskjutet kapital om 195,0 MSEK och balanserat resultat\* (inklusive delårsperiodens resultat) om -227,3 MSEK.

Eftersom Nordrest var ägare till en majoritet i och konsoliderade Dinners och OutMeals redovisas dessa som tilläggsförvärv och i enlighet med regelverket för K3. Värdet av förvärven, motsvarande den totala köpeskillingen om 326,1 MSEK, redovisas i moderbolaget som aktier i dotterbolag. I Koncernen redovisas, i enlighet med K3, övervärde över förvärvat eget kapital i dotterbolagen inte som Goodwill och skrivs av över tid utan skrivs av sin helhet direkt vid förvärvstillfället mot koncernens eget kapital.

Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick vid förvärvstillfället, efter hänsyn till utdelningar och periodens apportemission, till 260,3 MSEK. Totala köpeskillingen

326,1 MSEK minskat med förvärvat eget kapital 31,3 MSEK motsvarar ett övervärde på 294,8 MSEK. Efter tilläggsförvärven och vid rapporteringstillfället 31 mars 2024 uppgick koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, efter avskrivning av övervärde, således till -34,5 MSEK. Det är dock tillåtet att ha ett negativt eget kapital i koncernbalansen och den beskrivna redovisningseffekten är enbart en teknikalitet och indikerar inte en svag finansiell ställning för Nordrest-koncernen (se under avsnittet "Operationell och finansiell översikt - Faktorer som påverkar jämförbarheten av finansiell information - Företagsförvärv").

## Redogörelse för skuldsättning

MSEK	31 mars 2024	Justeringar <sup>1</sup>	Efter Erbjudandet <sup>1</sup>
A - Kassa och bank	81,1	87	168,1
B - Andra likvida medel	-	-	-
C - Övriga finansiella tillgångar	-	-	-
<b>D - Likviditet (A + B + C)</b>	<b>81,1</b>	<b>87</b>	<b>168,1</b>
E - Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) <sup>2,3</sup>	63,7	-	63,7
F - Kortfristig andel av långfristiga skulder <sup>3</sup>	0,7	-	0,7
<b>G - Kortfristig finansiell skuldsättning (E + F)</b>	<b>64,4</b>	<b>-</b>	<b>64,4</b>
<b>H - Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G - D)</b>	<b>-16,7</b>	<b>-87</b>	<b>-103,7</b>
I - Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) <sup>3</sup>	2,0	-	2,0
J - Skuldinstrument	-	-	-
K - Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder <sup>4</sup>	129,1	-	129,1
<b>L - Långfristig finansiella skuldsättning (I + J + K)</b>	<b>131,1</b>	<b>-</b>	<b>131,1</b>
<b>M - Total finansiell skuldsättning (H + L)</b>	<b>114,5</b>	<b>-87</b>	<b>27,5</b>

1) Baserat på att nyemissionen i Erbjudandet fulltecknas varigenom det egna kapitalet i Bolaget ökar med 100 MSEK före avdrag för kostnader för Erbjudande om cirka 13 MSEK och därmed en nettolikvid om cirka 87 MSEK.

2) Avser checkräkningskredit, factoring (fakturabelåning), kortfristig del om 30,4 MSEK av återstående skatteansänd som redovisas i posten "Övriga räntebärande skulder" i Koncernens balansräkning i sammandrag och 14,0 MSEK i kontant del (med betalning senast den 31 maj 2024) av köpeskillingen hänförligt till förvärven av utestående minoritetsintressen i OutMeals AB (se under avsnittet "Operationell och finansiell översikt - Faktorer som påverkar jämförbarheten av finansiell information - Företagsförvärv").

3) Bolaget har inga leasingkulder enligt aktuell redovisningsstandard (K3).

4) Avser långfristig del om 26,4 MSEK av återstående skatteansänd och 102,8 MSEK i avsättning för avtalade rörliga tilläggsköpeskillingar hänförliga till förvärven av utestående minoritetsintressen i OutMeals AB (se under avsnittet "Operationell och finansiell översikt - Faktorer som påverkar jämförbarheten av finansiell information - Företagsförvärv") som redovisas i posten "Övriga avsättningar" i Koncernens balansräkning i sammandrag.

## BETYDANDE FINANSIERINGSARRANGEMANG

Bolaget har ingått avtal med Swedbank om tre kreditarrangemang.

Det första arrangemanget avser en checkräkningskredit (rörelsekredit) i OutMeals AB med en limit om 20 MSEK och en årlig räntesats (STIV + 1,6 procent) som beräknas vid tiden för utnyttjande av kreditbeloppet. Avtalet är gällande för en period om tolv månader och förlängs löpande, förutsatt att uppsägning inte sker inom en månad från avtalsperiodens utgång. Per den 31 mars 2024 hade Bolaget utnyttjat 4,3 MSEK av checkräkningskrediten.

Det andra arrangemanget avser en checkräkningskredit (konto-kredit) i Bolaget med en limit om 20 MSEK och en årlig räntesats (STIV + 1,6 procent) som beräknas vid tiden för utnyttjande av kreditbeloppet. Avtalet är gällande för en period om tolv månader och förlängs löpande, förutsatt att uppsägning inte sker inom en månad från avtalsperiodens utgång. Per den 31 mars 2024 hade Bolaget inte utnyttjat checkräkningskrediten.

I tillägg finns i dotterbolaget Svea Cater AB belåningsmöjlighet av fakturafodringar med en kreditlimit om 15 MSEK och en årlig räntesats (VECU + 1,6 procent) som beräknas vid tiden för utnyttjande av kreditbeloppet. Avtalet är gällande för en period om tolv månader och förlängs löpande, förutsatt att uppsägning inte sker inom 90 dagar från avtalsperiodens utgång. Per den 31 mars 2024 hade Bolaget utnyttjat 15 MSEK av belåningsmöjligheten.

Utöver ovan nämnda kreditfaciliteter har Nordrest en skatteskuld hänförligt till tillfälliga anstånd med skattebetalning som Bolaget ansökte om och erhöll under COVID-19-pandemin. Skatteansänd som per den 31 mars 2024 uppgick till 56,7 MSEK, varav 26,4 MSEK i kortfristig del och 30,4 MSEK i långfristig del, löper för närvarande med en kostnadsränta i nuläget om 5 procent. Anstånden återbetalas löpande och sträcker sig som längst till den februari 2027.

Utöver vad som anges ovan har Nordrest per den 31 mars 2024 inga betydande finansieringsarrangemang.

## INDIREKTA SKULDER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Under första kvartalet 2024 förvärvade Nordrest utestående minoritetsintressen i OutMeals (se under avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Faktorer som påverkar jämförbarheten av finansiell information – Företagsförvärv"), bland annat mot avtalade rörliga tilläggsköpeskillingar (över en period om tio år). Dessa tilläggsköpeskillingar är prestationsbaserade och beräknas som en andel utav OutMeals genererade vinster samt redovisas i form av en avsättning i Bolagets balansräkning. Den 31 mars 2024 uppgick denna avsättning till 102,8 MSEK. Vidare har Bolaget avsättningar för uppskjuten skatt om 9,7 MSEK per den 31 mars 2024. Dessa representerar latent skatt på obeskattade reserver (periodiseringsfonder).

Utöver ovan nämnda avsättningar hade Bolaget per den 31 mars 2024 inga andra indirekta skulder eller eventualförpliktelser.

## ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernens immateriella anläggningstillgångar utgörs av goodwill hänförlig till genomförda förvärv samt övriga immateriella anläggningstillgångar i form av främst en portal för leverans av vissa tjänster till en kund. Koncernens materiella anläggningstillgångar utgörs främst av inventarier och köksutrustning samt förbättringsutgifter på annans fastighet. De finansiella anläggningstillgångarna utgörs bland annat av vissa uppskjutna skattefordringar och vissa andra långfristiga fordringar, inklusive deposition för hyresavtal.

(MSEK)	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Goodwill	31,3	16,7	32,9	18,1	23,8
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2,2	3,2	2,5	3,3	1,3
Materiella anläggningstillgångar	77,5	45,7	55,1	40,0	24,9
Finansiella anläggningstillgångar	6,0	3,8	5,6	6,9	7,5
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>117,0</b>	<b>69,4</b>	<b>96,1</b>	<b>68,3</b>	<b>57,5</b>

## INVESTERINGAR

### Historiska investeringar

Nordrests investeringar avser huvudsakligen investeringar i materiella anläggningstillgångar. Investeringarna i materiella anläggningstillgångar är hänförliga till de serveringsställen som ingår i Nordrests verksamhet och avser huvudsakligen köksutrustning, inventarier och förbättringsutgifter på annans fastighet. Under 2021 förvärvades även en fastighet för 8,6 MSEK som Bolaget använder som bostad för personalen vid restaurang Pontus! i Sälen samt Smeden Goes Sälen. Bolaget avser att sälja denna fastighet då verksamheten upphör efter vintersäsongen 2023/2024.

Den 14 april 2023 förvärvades 51 procent av aktierna i Dinners Invest AB varefter resterande 49 procent förvärvades under första kvartalet

2024. Under första kvartalet 2024 förvärvades även utestående minoritetsintressen, dvs. resterande 44 procent, i OutMeals AB mot en köpeskilling i tre delar, varav den kontanta delen om 14 MSEK och eventuella tilläggsköpeskillingar som redovisas som en av avsättning i Bolagets balansräkning utbetalas efter utgången av det första kvartalet 2024. För ytterligare information om förvärven, se under avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Faktorer som påverkar jämförbarheten av finansiell information – Företagsförvärv".

Koncernens investeringar i immateriella anläggningstillgångar avser huvudsakligen utveckling av en portal leverans av vissa tjänster till en kund.

Investeringarna har finansierats med egna medel och kassaflöden från den löpande verksamheten.

(MSEK)	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Investeringar i immateriella tillgångar	-0,2	-0,3	-0,8	-2,9	-
Investering i materiella anläggningstillgångar	-18,0	-8,0	-22,2	-22,5	-15,2
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,2	-	-	0,0	-
Investering finansiella anläggningstillgångar	-0,5	-	-	-	-1,8
Förvärv av dotterföretag/intressebolag	-14,4	-	-13,1	-	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-	0,2	1,7	0,6	6,2
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-32,7</b>	<b>-8,1</b>	<b>-34,4</b>	<b>-24,8</b>	<b>-10,8</b>

### Pågående och planerade investeringar

Bolaget har generellt inga väsentliga investeringsbehov i materiella anläggningstillgångar, med undantag för etableringen av driftsställen på Arlanda som omfattar investeringar om cirka 28 MSEK, varav cirka 8,6 MSEK hade investerats per den 31 december 2023 och ytterligare cirka 13,1 MSEK per den 31 mars 2024. Resterande cirka 6,3 MSEK förväntas investeras under resterande del av 2024.

Nordrests löpande investeringsbehov innefattar främst investeringar kopplade till nya kundkontrakt och restauranger samt förändrade koncept, och motsvarar enligt Bolagets bedömning omkring 1 procent av nettoomsättningen under ett normalt räkenskapsår.

### LIKVIDITET OCH FINANSIELLA STÄLLNING

För att ge en överblick över Bolagets kapitalresurser visar tabellen huvudkomponenterna i kassaflöden från den löpande verksamheten, investeringsverksamheten och finansieringsverksamheten samt likvida medel vid periodens slut för räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021 samt för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 och 2023.

(MSEK)	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	73,6	28,4	85,3	95,3	50,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-32,7	-8,1	-34,4	-24,8	-10,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-82,7	1,8	-52,9	-17,0	-4,9
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-41,9</b>	<b>22,1</b>	<b>-1,9</b>	<b>53,5</b>	<b>34,5</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>81,1</b>	<b>146,9</b>	<b>123,0</b>	<b>124,9</b>	<b>71,4</b>

### BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS FINANSIELLA STÄLLNING EFTER DEN 31 MARS 2024 FRAM TILL OCH MED DAGEN FÖR PROSPEKTET

Det har inte inträffat några viktiga händelser som påverkar Koncernens finansiella ställning på marknaden sedan den 31 mars 2024.

### BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR AV KONCERNENS RESULTAT EFTER 31 MARS 2024 FRAM TILL OCH MED DAGEN FÖR PROSPEKTET

Det har inte inträffat några viktiga händelser som påverkar Koncernens resultat sedan den 31 mars 2024.

### UTTALANDE OM RÖRELSEKAPITAL

Det är Nordrests styrelses uppfattning att rörelsekapitalet, utan beaktande av erhållande av nettolikviden från Erbjudandet, är tillräckligt för att möta Koncernens behov under den närmaste tolv månadersperioden efter dagen för Prospektet.

### TRENDER OCH UTSIKTER

Efter en period av betydande osäkerhet, först kopplad till COVID-19-pandemin och sedan till de allmänna ekonomiska förhållandena, särskilt vad gäller inflation och förändrade konsumtionsmönster (se avsnittet "Marknadsöversikt - Marknadstrender" samt "Operationell och finansiell översikt - Faktorer som påverkar Bolagets rörelseresultat och kassaflöden"), ser Bolaget mer

### BEGRÄNSNINGAR I ANVÄNDNINGEN AV KAPITAL

Bolaget har inga begränsningar i användningen av kapital.

normaliserade marknadsförutsättningar. Den nettoomsättnings-tillväxt som Bolaget uppvisade under 2022 och 2023 var i hög grad driven av återhämtningseffekter, uppstart av relativt många nya kundkontrakt och det förändrade säkerhetsläget till följd av Rysslands invasion av Ukraina. Bolaget anser att utsikterna med en fortsatt långsiktig uppbyggnad av nationella försvar, särskilt i Europa och bland NATO-medlemsländerna, är gynnsamma när det gäller Bolagets försäljning. Även inom måltidsservice ser Bolaget goda utsikter till fortsatt god tillväxt givet Bolagets låga marknadsandel på den svenska marknaden samt potential till geografisk expansion. Bolaget förväntar sig en fortsatt förbättrad lönsamhet inom måltidsservice genom att andelen nystartade kontrakt (som vanligtvis tynger lönsamheten i början av kontraktperioden genom uppstartskostnader och intrimning av både personal och råvaruinköp) minskar. Sammantaget räknar därför Nordrest med en framtida utveckling i enlighet med Bolagets finansiella mål (se avsnitt "Verksamhetsbeskrivning - Finansiella mål och utdelningspolicy").

Bortsett från vad som beskrivs ovan anser Bolaget, per dagen för Prospektet, att det inte finns några kända trender relaterade till produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från utgången av räkenskapsåret 31 december 2023 fram till dagen för Prospektet. Bolaget har, per dagen för Prospektet, inte heller någon kännedom om andra trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller andra händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter under det innevarande räkenskapsåret.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## STYRELSE

Per dagen för Prospektet består Bolagets styrelse av fyra ledamöter, inklusive styrelseordföranden, vilka har valts för tiden fram till årsstämman 2025. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio ledamöter. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress i avsnittet "Adresser".

Oberoende i förhållande till

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Bolaget och dess ledning	Större aktieägare
Anders Ehrling	Styrelseordförande	2024	Ja	Ja
Göran Hesseborn	Styrelseledamot	2024	Ja	Ja
Thomas Dahlstedt	Styrelseledamot	2013	Nej	Nej
Karolina Valdemarsson	Styrelseledamot	2024	Ja	Ja



### ANDERS EHRLING (FÖDD 1959)

#### Styrelseordförande

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

**Bakgrund:** Anders Ehrling har mångårig erfarenhet från flyg- och hotellbranschen där han bland annat varit VD för SAS Sverige och Koncernchef för Scandic Hotels.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Keolis Sverige AB och Brödernas restauranger AB. Styrelseledamot i Systembolaget AB och Dream Troopers AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Helsa Vårdutveckling AB, A-Katsastus Group OY och Unlimited Travel Group AB. Styrelseledamot i Coor Service Management AB, Parks & Resorts Scandinavia AB och West Atlantic Airways AB.

**Innehav i Bolaget (inklusive närstående):** Per dagen för Prospektet äger Anders Ehrling 100 000 aktier motsvarande 0,9 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och inga teckningsoptioner i Bolaget.



### GÖRAN HESSEBORN (FÖDD 1960)

#### Styrelseledamot

**Utbildning:** Examen inom företags-ekonomi och finans från Uppsala universitet.

**Bakgrund:** Göran Hesseborn har mångårig erfarenhet från ledande befattningar där han bland annat varit CFO för Piab, Apotek Hjärtat, Menigo Foodservice, Hakon Invest, Spendrups och Servera. Därigenom har han erfarenhet av börsnoterade, familje- och riskkapitalägda bolag. Han har även innehaft flera andra ekonomirelaterade anställningar inom IBM och varit revisor på PricewaterhouseCoopers.

**Pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Södertandläkarna AB, Jaws AB, Millivar Consulting AB och Kinexit Nordic AB. Styrelseledamot i Defentry AB och Caterbee AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Talenom Järfälla AB och Solera Beverage Group AS.

**Innehav i Bolaget (inklusive närstående):** Per dagen för Prospektet äger Göran Hesseborn inga aktier eller teckningsoptioner i Bolaget.





### THOMAS DAHLSTEDT (FÖDD 1974)

#### Styrelseledamot och VD

**Utbildning:** Kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms universitet. Taktisk och strategisk stabskurs vid Försvarshögskolan. Officershögskola 1 vid Stridsskola Syd.

**Bakgrund:** Thomas Dahlstedt är grundare av Nordrest Holding AB och har mångårig erfarenhet från foodservice-branschen. Han har tidigare bland annat varit enhets- och distriktschef för Sodexo, regionchef för Medirest och landschef för ESS Global. Han var även grundare och VD för Svenska Försvarsrestauranger AB som 2012 såldes till Fazer Food Services (som senare förvärvades av Compass Group).

**Pågående uppdrag:** Thomas Dahlstedt har pågående styrelseuppdrag inom ramen för bolag i Koncernen. Utöver detta är han styrelseledamot i Thinc Holding AB, Thinc Holding 2 AB, JesPec AB och TD fastighet AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Thomas Dahlstedt har haft tidigare följande uppdrag inom ramen för bolag som är eller har varit en del av Koncernen; styrelseledamot i Rosie F. Restaurang AB och Pinchos Stockholm City AB. Extern firmatecknare för Poke Burger Ulriksdal AB och Strandtornet AB.

**Innehav i Bolaget (inklusive närstående):** Per dagen för Prospektet äger Thomas Dahlstedt 5 990 000 aktier genom bolagen Thinc Holding AB och Thinc Holding 2 AB som motsvarar 52,1 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och inga teckningsoptioner i Bolaget.



### KAROLINA VALDEMARSSON (FÖDD 1977)

#### Styrelseledamot

**Utbildning:** Civilekonomexamen från Internationella Handelshögskolan i Jönköping.

**Bakgrund:** Karolina Valdemarsson mångårig erfarenhet av ledningsarbete i egenskap av Country Managing Director Sweden för Lantmännen Cerealia samt inom sälj, varumärkesutveckling, kanalstrategier och marknadsföring i egenskap av försäljningschef för Unilever.

**Pågående uppdrag:** Medlem av den rådgivande styrelsen för Unibloom Worlds Ltd.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot Scandi Standard AB (publ), Strängnäs Valskvarn AB och Livsmedelsföretagen Service i Sverige AB. Styrelseledamot i och Country Managing Director Sweden för Lantmännen Cerealia och försäljningschef för Unilever.

**Innehav i Bolaget (inklusive närstående):** Per dagen för Prospektet äger Karolina Valdemarsson inga aktier eller inga teckningsoptioner i Bolaget.

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Namn	Befattning	Anställd sedan
Thomas Dahlstedt	Koncernchef	2013
Michael Bühring	VD Måltidsservice	2018
Mathias Wikell	CFO	2021
Pelle Höckerbo	VD MRE-verksamheten	2014


**THOMAS DAHLSTEDT**  
(FÖDD 1974)

**Koncernchef**

Se under avsnittet "Styrelse" för ytterligare information om Thomas Dahlstedt.


**MATHIAS WIKELL**  
(FÖDD 1978)

**CFO**

**Utbildning:** Högskoleingenjörs-examen inom industriell ekonomi från Högskolan Dalarna.

**Bakgrund:** Mathias Wikell har mer än 10 års erfarenhet av ledande positioner inom livsmedelssektorn, bland annat som affärsområdeschef på Delicato Bakverk AB och försäljningschef på Menigo Foodservices AB.

**Pågående uppdrag:** Mathias Wikell har pågående styrelseuppdrag inom ramen för bolag i Koncernen. Utöver detta är Mathias Wikell styrelseledamot för MB&MW Holding AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Chef IT/digitalisering och operational excellence hos Ambea AB (publ).

**Innehav i Bolaget (inklusive närläggande):** Per dagen för Prospektet äger Mathias Wikell, genom MB&MW Holding AB (som ägs av Mathias Wikell till 50 procent), 370 000 aktier motsvarande 3,2 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och 10 teckningsoptioner<sup>1</sup> i Bolaget.

1) Mathias Wikell innehar genom LTIP 2022/2025 fem (5) teckningsoptioner och genom LTIP 2025/2027 fem (5) teckningsoptioner, se avsnittet "Konvertibler, teckningsoptioner etc." för mer information.


**MICHAEL BÜHRING**  
(FÖDD 1974)

**VD Måltidsservice**

**Utbildning:** Livsmedelsteknisk linje vid Kungsmadskolan Växjö.

**Bakgrund:** Michael Bühring har mångårig erfarenhet från restaurang- och livsmedelsbranschen med anställningar som COO för Fazer och gruppchef inom Compass Group.

**Pågående uppdrag:** Michael Bühring har pågående styrelseuppdrag inom ramen för bolag i Koncernen. Utöver detta är Michael Bühring styrelsesuppleant i MB&MW Holding AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Michael Bühring har avslutade styrelseuppdrag inom ramen för bolag i Koncernen. Utöver detta var Michael Bühring styrelsesuppleant för Thinc Holding AB.

**Innehav i Bolaget (inklusive närläggande):** Per dagen för Prospektet äger Michael Bühring, genom MB&MW Holding AB (som ägs av Michael Bühring till 50 procent), 370 000 aktier motsvarande 3,2 procent av det totala antalet aktier i Bolaget och 10 teckningsoptioner<sup>1</sup> i Bolaget.

1) Michael Bühring innehar genom LTIP 2022/2025 fem (5) teckningsoptioner och genom LTIP 2025/2027 fem (5) teckningsoptioner, se avsnittet "Konvertibler, teckningsoptioner etc." för mer information.


**PELLE HÖCKERBO**  
(FÖDD 1976)

**VD MRE-verksamheten**

**Utbildning:** Examen från Officershögskolan och Taktiska programmet genom Försvarsmakten.

**Bakgrund:** Pelle Höckerbo är grundare av Bolagets dotterbolag OutMeals AB och har över tolv års erfarenhet inom olika roller från Försvarsmakten.

**Pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Logistikfastigheter i Varberg AB samt SenPh AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** -

**Innehav i Bolaget (inklusive närläggande):** Per dagen för Prospektet äger Pelle Höckerbo inga aktier eller teckningsoptioner i Bolaget.

## ÖVRIG INFORMATION OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det föreligger inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Ingen av Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom aktie- och optionsinnehav. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har valts eller utsetts till följd av en särskild överenskommelse med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägeri-relaterade mål, (ii) försatts i konkurs eller varit styrelseledamot eller ledande befattningshavare i ett bolag som försatts i konkurs eller ansökt om tvångslikvidation, (iii) av reglerings- eller tillsynsmyndighet (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) bundits vid eller varit föremål för påföljd för brott, eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i ett bolags förvaltnings- lednings- eller tillsynsorgan eller förbjudits att utöva ledande eller övergripande funktioner i ett bolag.

## REVISOR

BDO Mälardalen AB är Bolagets revisor med Carl-Johan Kjellman som huvudansvarig revisor och medlem i FAR (Föreningen Auktoriserade Revisorer). Carl-Johan Kjellman har varit Bolagets revisor sedan 6 december 2023 och under den resterande perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet var Carlsson & Partners Revisionsbyrå AB revisor med Petter Gustafsson auktoriserad revisor och medlem i FAR som nås på adressen Sankt Eriksgatan 117, 113 43 Stockholm, Sverige. BDO Mälardalen AB adress är Sveavägen 53, 113 59, Stockholm, Sverige.

# Bolagsstyrning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq First North Growth Market grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. Eftersom Bolagets aktier planeras att noteras på Nasdaq First North Growth Market, som är en multilateral handelsplattform, finns inget krav för Bolaget att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Av detta skäl har Bolaget valt att inte tillämpa Koden.

## BOLAGSSTÄMMOR

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets vinst, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Utöver årsstämman kan Bolaget sammankalla extra bolagsstämma. Kallelse till årsstämma respektive extra bolagsstämma där frågor om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska Bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett.

### Rätt att närvara vid bolagsstämma

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear förda aktieboken sex vardagar före bolagsstämman och som har meddelat Bolaget sin avsikt att delta i bolagsstämman senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att närvara vid bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägarna kan normalt anmäla sitt deltagande på bolagsstämman på ett antal olika sätt, vilka anges i kallelsen till stämman.

### Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran därom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

## STYRELSEN

Bolagets styrelse är högsta beslutande organ efter bolagsstämman.

I enlighet med aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa rutiner och strategier, säkerställa att fastställda mål utvärderas, fortlöpande utvärdera Bolagets finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen, koncernredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen VD.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som bland annat anger följande kring styrelsens ansvar och förvaltning:

*Styrelsen ska för aktieägarnas räkning förvalta Bolagets angelägenheter så att ägarnas intressen av kapitalavkastning tillgodoses*

*på bästa sätt. Styrelsen svarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen är i sin förvaltning emellertid skyldig att rätta sig efter särskilda föreskrifter som kan ha meddelats av bolagsstämman, förutsatt att föreskriften i fråga inte strider mot lag eller bolagsordningen.*

Styrelseledamöterna väljs varje år på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Per dagen för Prospektet består styrelsen av fyra stämموvalda ledamöter som presenteras mer detaljerat i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

## VD

VD är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga verksamheten. Arbetsfördelningen mellan styrelse och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och VD-instruktionen.

Nedan följer ett viss grundläggande information kring VD:s ansvar och förvaltning som framgår av VD-instruktionen:

*Den verkställande direktören ska handha den löpande förvaltningen och koordinera verksamheten i Bolaget med den omsorg och i den utsträckning som krävs för att sköta dessa sysslor samt i enlighet med bolagsordningen och gällande lagstiftning.*

*Verkställande direktören ska tillse att Bolagets bokföring fullgörs i överensstämmelse med gällande lagstiftning och att medelsförvaltningen sköts på ett betryggande sätt och innefattar en tillfredsställande kontroll.*

*Verkställande direktören ska tillse att Bolaget har en uppdaterad attestinstruktion och att denna följs.*

*Verkställande direktören ska tillse att Bolaget har instruktioner för följande områden samt att dessa kommuniceras och tillämpas inom Bolaget:*

- a. placering av finansiella tillgångar;
- b. risker, säkerheter och försäkringar; och
- c. extern information till bland annat massmedia vid kriser.

Verkställande direktören får inte ta sidouppdrag utan godkännande från styrelsen.

Bolagets verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

## Ersättning till styrelsen, VD och övriga ledande befattningshavare

### Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. På årsstämman den 19 mars 2024 beslutades att ersättning till styrelsens ledamöter ska utgå med följande belopp:

- 250 000 SEK för styrelseordförande.
- 180 000 SEK för ledamot som ej är anställd inom Koncernen.
- Arvode utgår ej till ledamot som är anställd i Koncernen.

### Ersättningar under 2023

Nedanstående tabell visar ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Koncernen under räkenskapsåret 2023.

SEK	Styrelsearvode/ grundlön	Rörliga ersättningar	Pensions- kostnader	Övriga förmåner <sup>1</sup>	Totalt
<b>Styrelsen</b>					
Thomas Dahlstedt	-	-	-	-	-
<b>Totalt styrelsen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ledande befattningshavare</b>					
Thomas Dahlstedt, VD	660 000	-	-	74 100	734 100
Övriga ledande befattningshavare (totalt tre stycken)	2 515 728	-	412 366	173 017	3 101 111
<b>Totalt ledande befattningshavare</b>	<b>3 175 728</b>	<b>-</b>	<b>412 366</b>	<b>247 117</b>	<b>3 835 211</b>
<b>Totalt styrelse och ledande befattningshavare</b>	<b>3 175 728</b>	<b>-</b>	<b>412 366</b>	<b>247 117</b>	<b>3 835 211</b>

1) Övriga förmåner avser bilförmåner, förmån för el-cykel och sjukförmåner.

Bolaget har inga avsatta eller upplupna kostnader för pensioner och förmåner eller liknande i händelse av att en styrelseledamot eller ledande befattningshavare lämnar sitt uppdrag/tjänst.

Bolagets avtal med styrelseledamöter och ledande befattningshavare som antingen ingåtts av Bolaget eller dess dotterbolag innehåller inga villkor om förmåner efter det att uppdraget avslutet, förutom i avtalet med CFO som innebär att CFO rätt till ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner vid uppsägning från Bolagets sida.

### REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VD:s förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets bolagsordning ska för granskningen av Bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning lägst en och högst två revisorer utses. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

För räkenskapsåret 2023 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 761 010, varav 721 160 SEK avsåg revisionsuppdraget och 39 850 SEK avsåg övriga tjänster

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## ALLMÄN INFORMATION OM BOLAGETS AKTIER

Per dagen för Prospektet får aktiekapitalet enligt Bolagets bolagsordning inte understiga 575 000 SEK och inte överstiga 2 300 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 11 500 000 och inte överstiga 46 000 000.

Per den 1 januari 2023 respektive 31 december 2023 uppgick Bolagets aktiekapital till 100 000 SEK fördelat på 1 000 aktier och varje aktie hade ett kvotvärde om 100 SEK. Per den 31 mars 2024 uppgick Bolagets aktiekapital till 100 000 SEK fördelat på 1 000 aktier och varje aktie hade ett kvotvärde om 100 SEK. Per dagen för Prospektet uppgick Bolagets aktiekapital till 575 000 SEK fördelat på 11 500 000 aktier och varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0022088217. Aktierna är denominerade i SEK.

## VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

Aktierna i Erbjudandet är av samma slag. Rättigheter förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av Bolagets bolagsordning, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

### Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

### Rösträtt

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

### Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om vinstutdelning i aktiebolag fattas av bolagsstämman. Rätt till utdelning tillfaller den som på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden genom regler om tioårig preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar ålagda av banker och clearingsystem i berörd jurisdiktion görs utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare i Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

## INFORMATION OM UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH INLÖSEN AV MINORITETSAKTIER

Förutsatt att Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq First North Growth Market kommer Bolagets aktier att omfattas av de regler om offentliga uppköpserbjudanden som utfärdats av Aktiemarknadens självregleringskommitté (ASK) (Takeover-regler för vissa handelsplattformar) ("Takeoverreglerna"). Av detta regelverk följer bland annat att den som inte innehar några aktier, eller som innehar aktier som representerar mindre än 30 procent av rösttalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på till exempel Nasdaq First North Growth Market, och som genom förvärv av aktier i ett sådant bolag, ensam eller tillsammans med närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30 procent av rösttalet, omedelbart ska offentliggöra hur stort dennes aktieinnehav i bolaget är samt inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

Vidare följer av Takeoverreglerna att om styrelsen eller verkställande direktören, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget enligt Takeoverreglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försämra förutsättningarna för erbjudandets lämnande eller genomförande. Bolaget får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden.

En aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent 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 majoritetsägaren. Förfarandet för sådan inlösen av minoritetsaktier regleras närmare i aktiebolagslagen.

Aktierna i Bolaget är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inga offentliga uppköpserbjudanden har heller lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

## UTDELNINGSPOLICY

Bolagets styrelse har beslutat att utdelningen skall motsvara en utdelningsandel på mer än 50 procent av vinsten efter skatt, med reservation för större förvärv. Framtida utdelningar, i den mån sådana föreslås av styrelsen och godkänns av Bolagets aktieägare, kommer vara beroende av och baserad på de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på Bolagets egna kapital samt Bolagets likviditet och finansiella ställning i övrigt. Nedan presenteras utdelning som beslutats om för varje år som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.

Belopp i SEK	Räkenskaps- året 2023	Räkenskaps- året 2022	Räkenskaps- året 2021
Utdelning per aktie <sup>1</sup>	60 000	20 000	-

<sup>1</sup>) Presenteras utifrån antal aktier i Bolaget vid tidpunkten för beslutet. Ingen justering har gjorts för den aktiesplit 10 000:1 som registrerats vid Bolagsverket den 7 maj 2024.

## CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige.

## AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Av följande tabell framgår förändringar i Bolagets aktiekapital för perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet fram till dagen för Prospektet, inklusive information om förändring av antalet aktier och aktiekapitalet i Bolaget till följd av Erbjudandet (som redovisas under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas).

Registreringsdatum	Beslutsdatum	Händelse	Förändring aktiekapital (SEK)	Förändring antalet aktier	Aktiekapital efter förändringen (SEK)	Antalet aktier efter förändringen	Kvotvärde (SEK)	Teckningskurs (SEK)
2013-10-21	2013-10-02	Bolaget bildas	50 000,00	500	50 000,00	500	100,00	100,00
2015-07-31	2015-04-15	Nyemission	50 000,00	500	100 000,00	1 000	100,00	100,00
2024-04-30	2024-03-26	Apportemission	15 000	150	115 000,00	1 150	100,00	1 300 000,00
2024-05-07	2024-05-06	Fondemission	-	-	575 000,00	1 150	500,00	-
2024-05-07	2024-05-06	Aktiesplit	-	11 498 850	575 000,00	11 500 000	0,05	-
2024-05-24 <sup>1</sup>	2024-05-22 <sup>2</sup>	Nyemission Erbjudandet <sup>3</sup>	46 296,30	925 926	621 296,30	12 425 926	0,05	108,00

1) Förväntat registreringsdatum.

2) Förväntat beslutsdatum.

3) Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas.

## AKTIEÄGARAVTAL

Per dagen för Prospektet finns det inga gällande aktieägaravtal eller motsvarande avtal som begränsar överlåtelseätten till aktierna.

## KONVERTIBLER, TECKNINGSOPTIONER ETC.

Bolaget har implementerat två teckningsoptionsprogram ("LTIP 2022/2025" och "LTIP 2022/2027") för seniora chefer, anställda, konsulter och nyckelpersoner inom Koncernen. Inom ramen för LTIP 2022/2025 har Bolaget totalt 30 utestående teckningsoptioner och inom ramen för LTIP 2022/2027 har Bolaget totalt 28 utestående teckningsoptioner. Genom de totalt 58 utestående teckningsoptionerna under programmen kan Bolagets aktiekapital öka med maximalt 5 800 SEK.<sup>1</sup>

LTIP 2022/2025 och LTIP 2022/2027 implementerades genom beslut vid extra bolagsstämman den 25 februari 2022. Enligt villkoren för LTIP 2022/2025 äger optionsinnehavare under perioden från och med den 1 mars 2025 till och med den 31 mars 2025, rätt att teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 175 950 SEK. Enligt villkoren för LTIP 2022/2027 äger optionsinnehavare under perioden från och med den 1 mars 2027 till och med den 31 mars 2027, rätt att teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 229 000 SEK.<sup>2</sup>

Sedan extra bolagsstämman i Bolaget den 6 maj 2024 beslutat att genomföra en aktiesplit, som registrerades hos Bolagsverket den 7 maj 2024, med villkoren (10 000:1) har teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till omräknats för LTIP 2022/2025 och LTIP 2022/2027.

Inom ramen för LTIP 2022/2025, efter genomförd omräkning, ger en teckningsoption rätt till 10 000 nya aktier till en teckningskurs om 17,60 SEK per aktie. Vid fullt utnyttjande av samtliga utestående 30 teckningsoptioner ökar antalet aktier i Bolaget med 300 000 och aktiekapitalet ökar med 15 000 SEK. Utspänningseffekten är 2,36 procent av antalet aktier och röster vid fullt utnyttjande avseende LTIP 2022/2025 efter Erbjudandet förutsatt att Erbjudandet fulltecknas.

Inom ramen för LTIP 2022/2027, efter genomförd omräkning, ger en teckningsoption rätt till 10 000 aktier i Bolaget till en teckningskurs om 22,90 SEK per aktie. Vid fullt utnyttjande av samtliga utestående 28 teckningsoptioner ökar antalet aktier i Bolaget med 280 000 och aktiekapitalet ökar med 14 000 SEK. Utspänningseffekten är 2,20 procent av antalet aktier och röster vid fullt utnyttjande avseende LTIP 2022/2025 efter Erbjudandet förutsatt att Erbjudandet fulltecknas.

Den sammanlagda utspänningseffekten för LTIP 2022/2025 och LTIP 2022/2027 uppgår till totalt 4,46 procent vid fullt utnyttjande av samtliga utestående teckningsoptioner baserat på antalet aktier och röster som är utestående efter Erbjudandet förutsatt att Erbjudandet fulltecknas.

1) Villkoren anges utan beaktande av omräkning som skett på grund av aktiesplit.

2) Villkoren anges utan beaktande av omräkning som skett på grund av aktiesplit.

## ÄGARSTRUKTUR

Bolaget har per dagen för Prospektet 11 aktieägare. Tabellen nedan visar innehav av aktier och röster om minst fem procent i Bolaget före och efter genomförandet av Erbjudandet. Varje aktie i Bolaget ger rätt till en röst på bolagsstämmor.

Per dagen för Prospektet kontrolleras Bolaget av Thomas Dahlstedt genom ägande i Thinc Holding 2 AB och Thinc Holding AB samt Lars Lindgren genom ägande i Axel Lindgren AB. Efter

Erbjudandets genomförande kommer Thomas Dahlstedt och Lars Lindgren att fortsatt kontrollera en stor andel av antalet aktier och röster i Bolaget (se tabell nedan) och därför ha möjlighet att även fortsättningsvis utöva ett betydande inflytande över Bolaget. För att säkerställa att kontrollen över Bolaget inte missbrukas följer Bolaget tillämpliga regler för bolagsstyrning, till exempel aktiebolagslagen och Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter, vilka samtliga regelverk innehåller bestämmelser som är utformade för att tillvarata minoritetsaktieägares intressen.

Aktieägare	Ägande omedelbart före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet)	
	Antal	Procent (%)	Antal	Procent (%)	Antal	Procent (%)
Thinc Holding 2 AB <sup>1)</sup>	4 550 000	39,6%	4 046 768	32,6%	3 933 541	31,7%
Thinc Holding AB <sup>1)</sup>	1 440 000	12,5%	1 440 000	11,6%	1 440 000	11,6%
Axel Lindgren AB	3 950 000	34,4%	3 054 887	24,6%	2 853 486	23,0%
Westerholm & Partners AB	690 000	6,0%	350 399	2,8%	273 989	2,2%
<b>Totalt större aktieägare</b>	<b>10 630 000</b>	<b>92,4%</b>	<b>8 892 054</b>	<b>71,6%</b>	<b>8 501 016</b>	<b>68,4%</b>
Övriga aktieägare	870 000	7,6%	756 094	6,1%	730 466	5,9%
Tillkommande nya aktieägare	N/A	N/A	2 777 778	22,4%	3 194 444	25,7%
<b>Totalt nya och befintliga aktier</b>	<b>11 500 000</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 425 926</b>	<b>100,0%</b>	<b>12 425 926</b>	<b>100,0%</b>

1) Bolag till 100% ägt av Thomas Dahlstedt, VD för Nordrest.



## BEMYNDIGANDET ATT EMITTERA AKTIERNA SOM OMFATTAS AV ERBJUDANDET

På extra bolagsstämman den 6 maj 2024 bemyndigades styrelsens i Bolaget att emittera de aktier som omfattas av Erbjudandet. Bemyndigande registrerades vid Bolagsverket den 7 maj 2024. Bolaget styrelse förväntas att fatta beslut om nyemission av aktier i Erbjudandet omkring den 22 maj 2024. Nyemissionen i Erbjudandet förväntas att registreras vid Bolagsverket omkring den 24 maj 2024.

## INFORMATION OM SÄLJANDE AKTIEÄGARE

Utöver de nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget inom ramen för Erbjudandet, erbjuder Säljande Aktieägare totalt högst 2 268 518 befintliga aktier i Erbjudandet, varav 416 666 befintliga aktier genom Övertilldelningsoptionen. Information om Säljande Aktieägare framgår av tabellen nedan.

Vissa Säljande Aktieägare har representation i Bolagets styrelse eller ledning. För mer information om dessa personer, se tabellen nedan samt avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Namn	Adress	LEI-kod	Legal form	Registreringsland och jurisdiktion	Antal aktier som erbjuds i Erbjudandet <sup>1</sup>	Antal aktier före Erbjudandet	Antal aktier efter Erbjudandet <sup>2</sup>
Thinc Holding 2 AB	Fleminggatan 27 112 26 Stockholm	6367007U6- 1QL2LL2UW15	Juridisk person	Sverige	616 459	4 550 000	3 933 541
Axel Lindgren AB	Kivra: 556796-6741 106 31 Stockholm	984500CB- 89EEB83E4R61	Juridisk person	Sverige	1 096 514	3 950 000	2 853 486
Westerholm & Partners AB	Svedjevägen 13 167 54 Bromma	5493005NU01- 7UPU90G13	Juridisk person	Sverige	416 011	690 000	273 989
MB&MW Holding AB	Islandsvägen 25 168 53 Bromma	636700MYH5X- 3MDSA3Q74	Juridisk person	Sverige	38 078	370 000	331 922
Anders Ehrling	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	10 291	100 000	89 709
Nicklas Tjäderbäck	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	10 291	100 000	89 709
Johan Östlund	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	10 291	100 000	89 709
Guy Garborg	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	60 291	100 000	39 709
Allan Kock	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	5 146	50 000	44 854
Ove Bengtsson	Bolagets adress		Fysisk person	Sverige	5 146	50 000	44 854

1) Inklusive högst 416 666 befintliga aktier som Säljande Aktieägare kan komma att sälja genom Övertilldelningsoptionen.

2) Förutsätter att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullt.

## LOCK UP-ÅTAGANDEN

### Styrelseledamöter, ledande befattningshavare och aktieägare

Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare samt aktieägare i Bolaget som per dagen för Prospektet innehar totalt 100 procent av aktierna och rösterna i Bolaget har åtagit sig eller kommer att åta sig att inte sälja några aktier i Bolaget under en viss period efter första dag för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market. Åtagandet från Bolagets styrelseledamöter, anställda och ledande befattningshavare omfattar 360 dagar medan åtagandet från Axel Lindgren AB, Westerholm & Partners och Guy Garborg omfattar 180 dagar.

Samtliga lock up-åtaganden är förenade med vissa undantag, till exempel överlåtelser till ett av aktieägaren kontrollerat bolag, godtagande av ett offentligt uppköpserbjudande avseende Bolagets aktier eller överlåtelser som krävs på grund av lag eller förordning. Vidare kan Sole Global Coordinator efter eget gottfinnande bevilja undantag från dessa åtaganden. Efter lock up-periodens utgång får de aktier som omfattas av lock up-åtagandet erbjudas till försäljning utan restriktioner av lock up-åtagandena.

### Bolaget

Enligt Placeringsavtalet (se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information - Placeringsavtal") kommer Bolaget bland annat åta sig att, under en period om 360 dagar från första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market, inte utan Sole Global Coordinators samtycke, föreslå till aktieägarna eller vidta annan åtgärd som skulle möjliggöra för Bolaget att direkt eller indirekt, emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper som är väsentligen likställda med aktierna, inklusive värdepapper som kan konverteras till eller bytas mot, eller som representerar en rätt att erhålla aktier i Bolaget.

## TILLÄMPLIGA REGLER VID UPPKÖPSERBJUDANDEN M.M.

I händelse av att ett offentligt uppköpserbjudande skulle lämnas avseende aktierna i Bolaget när aktierna är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market tillämpas för sådant erbjudande, per dagen för Prospektet, Takeoverregler för vissa handelsplattformar ("Takeoverreglerna").

Om styrelsen eller verkställande direktören i Bolaget, på grund av information som härrör från den som avser att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende aktierna i Bolaget, har grundad anledning att anta att ett sådant erbjudande är nära förestående, eller om ett sådant erbjudande har lämnats, får Bolaget enligt Takeoverreglerna endast efter beslut av bolagsstämman vidta åtgärder som är ägnade att försäkra förutsättningarna för Företrädesemissionens lämnande eller genomförande. Bolaget får oaktat detta söka efter alternativa erbjudanden.

Under ett offentligt uppköpserbjudande står det aktieägarna fritt att bestämma huruvida de önskar avyttra sina aktier i det offentliga uppköpserbjudandet. Efter ett offentligt uppköpserbjudande kan den som lämnat erbjudandet, under vissa förutsättningar, vara berättigad att lösa in resterande aktieägares aktier i enlighet med reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen (2005:551).

Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

## NETTOTILLGÅNGSVÄRDE PER AKTIE JÄMFÖRT MED PRISET PER AKTIE I ERBJUDANDET

Per den 31 mars 2024 uppgick nettotillgångsvärdet per aktie<sup>1</sup> i Koncernen till -28 011 SEK (-2,80 SEK justerat för den aktiesplit 10 000:1 som registrerades vid Bolagsverket den 7 maj 2024) och i moderbolaget till 191 692 SEK (19,17 SEK justerat för den aktiesplit 10 000:1 som registrerades vid Bolagsverket den 7 maj 2024). Priset per aktie i Erbjudandet uppgår till 108 SEK.

I relation till nettotillgångsvärdet per aktie i Koncernen är det viktigt att observera den redovisningsmässiga behandlingen och effekten av de förvärv av utestående minoritetsintressen som genomfördes under första kvartalet 2024 (se under avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Faktorer som påverkar jämförbarheten av finansiell information – Företagsförvärv").

<sup>1</sup>) Beräknat såsom eget kapital dividerat med antal utestående aktier per balansdagen.

# Bolagsordning

## Bolagsordning för Nordrest Holding AB

Org.nr 556943-6560

### § 1

Bolagets företagsnamn är Nordrest Holding AB. Bolaget är publikt (publ).

### § 2

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

### § 3

Bolaget ska bedriva handel med finansiella instrument, placering och förvaltning av finansiella instrument. Bolaget ska även bedriva restaurangverksamhet samt därmed förenlig verksamhet.

### § 4

Aktiekapitalet ska vara lägst 575 000 kronor och högst 2 300 000 kronor.

### § 5

Antalet aktier ska vara lägst 11 500 000 stycken och högst 46 000 000 stycken.

### § 6

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio ledamöter och väljs på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

### § 7

Bolaget ska ha lägst en och högst två revisorer eller lägst ett och högst två registrerade revisionsbolag.

### § 8

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i den rikstäckande dagstidningen Dagens industri upplysa om att kallelse har skett.

Kallelse till årsstämma och till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas ska utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex och senast två veckor före bolagsstämman.

### § 9

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i en utskrift eller annan framställning av aktieboken avseende förhållandena den dag som anges i aktiebolagslagen (2005:551), dels anmäla sig samt antalet biträden (högst två) till bolaget den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

### § 10

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

### § 11

Årsstämma ska avhållas inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma ska följande ärenden behandlas:

1. Stämmans öppnande och val av ordförande på stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av förslaget till dagordning.
4. Val av en eller två justeringspersoner.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om:
  - a. Fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
  - b. Beslut om dispositioner av bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
  - c. Beslut om ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktör när sådan förekommer.
8. Fastställande av antal styrelseledamöter och revisorer, samt i förekommande fall, styrelsesuppleanter.
9. Fastställande av arvode åt styrelse och revisor.
10. Val av styrelse, revisor och, i förekommande fall, styrelsesuppleanter och eventuella revisorssuppleanter.
11. Annat ärende, som hänskjutits till stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

### § 12

Bolagets räkenskapsår ska omfatta 1 januari - 31 december.

### § 13

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

---

Antagen på extra bolagsstämma den 6 maj 2024.

# Legala frågor och kompletterande information

## GODKÄNNANDE AV PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig nationell myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**"). Finansinspektionen godkänner endast Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller kraven på fullständighet, begriplighet och konsekvens i Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Bolaget eller av kvaliteten på värdepapperen som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av lämpligheten i att investera i dessa värdepapper.

## ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Nordrest Holding AB, organisationsnummer är 556943-6560, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 26 september 2013 och registrerades vid Bolagsverket den 26 september 2013. Företagsnamnet registrerades den 1 mars 2021 och Bolagets handelsbeteckning är Nordrest Holding AB. Bolaget har sitt säte i

Solna, Sverige. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med svensk lagstiftning. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 549300WNKQRREHXT018. Bolagets huvudkontor ligger på Evenemangsgatan 31, 169 79 Solna och Bolaget kan nås på telefonnummer +46 (8) 627 00 60. Bolagets webbplats är [www.nordrestholding.se](http://www.nordrestholding.se). Informationen på Bolagets webbplats har inte granskats och/eller godkänts av Finansinspektionen och inte utgör en del av Prospektet såvida det inte anges uttryckligen att informationen är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

## KONCERNSTRUKTUR

Bolaget är moderbolag i Koncernen som, utöver moderbolaget, består av 14 hel- och delägda dotterbolag. Koncernbolagen är lokaliserade i Sverige. Nedan tabell anger samtliga dotterbolag där dotterbolag som ägs direkt av Bolaget anges först och sedan indirekt ägda dotterbolag under respektive bolagsgren är markerade med symbolen \*.

Namn	Ägande
Svea Cater AB	100%
OutMeals AB	100%
Högskolerestauranger AB	100%
* Susfab AB	100%
Nr Rest AB	94,34%
* Nr Drift AB	100%
* B&L Norrlandsgatan AB	100%
* Jarbrant Restaurang AB	51%
Dinners Invest Sverige AB	100%
* Dinners Mariestad AB	100%
* Dinners Östgötaporten AB	100%
* Dinners Gävlebro AB	100%
* Dinners Enköping AB	100%
* Dinners Sverige AB	100%

## VÄSENTLIGA AVTAL

### Kundavtal

Bolaget och dess dotterbolag har ingått väsentliga kundavtal med AcadeMedia Support AB, Försvarsmakten, Swedavia AB, Volvo Cars och Region Gävleborg som omfattar leverans av måltider eller drift av restaurangverksamheter. Vissa av avtalen har ingåtts inom ramen för offentliga upphandlingar medan andra har ingåtts i form av kundavtal eller ramavtal utan formell offentlig upphandling. De väsentliga kundavtalens löptider är individuella för respektive avtal och är initialt gällande under perioder om tre till sju år. Efter den initiala avtalsperioden har avseende de offentligt upphandlade avtalen kunderna rätt att förlänga avtalen med tre till fyra år varefter de upphör att gälla, medan övriga avtal förlängs automatiskt i 12 eller 24 månader åt gången förutsatt att ingen uppsägning sker från endera part senast sex eller nio månader före utgången av respektive förlängningsperiod. Ett av de väsentliga kundavtalen innehåller ett villkor som innebär att Bolaget garanteras vissa inköpsvolymer av måltider. Generellt saknas garanterade inköpsvolymer i de väsentliga avtal där Bolaget bedriver restaurangverksamhet för kunder inom den privata sektorn.

### Leverantörsavtal

Bolaget har ingått väsentliga leverantörsavtal med JR Fenix Food Trading AB, Menigo Foodservice AB och AB Tingstads Papper som omfattar tjänsterna (i) leverans av kött och fisk, (ii) leverans av livsmedelsprodukter i egenskap av grossistleverantör samt (iii) förbruknings-, städ- och kontorsmaterial samt kemikalier. Två av de väsentliga leverantörsavtalen är gällande tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid om tre respektive sex månader. Ett av de väsentliga leverantörsavtalen är gällande till 31 januari 2026 och förlängs per automatik om uppsägning inte sker. Bolaget har dock genom en option en ensidig rätt att säga upp det avtalet i förtid med upphörande den 31 januari 2025. Bolaget beställer tjänster eller varor vid behov, vilket görs i enlighet med överenskomna priser vid beställning alternativt i enlighet med överenskomna prislistor som gäller för en viss period.

## FÖRSÄKRINGAR

Bolaget har bekräftat att Koncernen och dess representanter är lämpligt försäkrade baserat på dess verksamhet och risker.

## ÅTAGANDEN FRÅN CORNERSTONE-INVESTERARE I ERBJUDANDET

Bolaget har erhållit åtaganden från vissa investerare ("Cornerstone-investerarna") om att förvärva aktier i Erbjudandet om totalt 150,0 MSEK, motsvarande 50,0 procent av Erbjudandet (43,5 procent om Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet). Cornerstone-investerarnas åtaganden att förvärva aktier i Erbjudandet lämnades den 29 april 2024. Nedanstående tabell anger information avseende Cornerstone-investerarnas respektive åtaganden.

Cornerstone-investerare	Åtagande, MSEK	Andel av Erbjudandet exkl. Övertilldelningsoptionen	Andel av Erbjudandet inkl. Övertilldelningsoptionen	Åtagande, Antal aktier	Andel av aktiekapital och röster efter Erbjudandet <sup>1</sup>
Arbona Growth AB	50,0	16,7%	14,5%	462 962	3,7%
Salénia AB	50,0	16,7%	14,5%	462 962	3,7%
Roosgruppen AB	25,0	8,3%	7,2%	231 481	1,9%
Triega AB	25,0	8,3%	7,2%	231 481	1,9%
<b>Totalt</b>	<b>150,0</b>	<b>50,0%</b>	<b>43,5%</b>	<b>1 388 886</b>	<b>11,2%</b>

1) Förutsätter att nyemissionen i Erbjudandet fulltecknas.

## INFORMATION OM MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN ELLER SKILJEFÖRFARANDEN

Bolaget är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att bli inledda), vilka kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolaget och/eller Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Nedan anges transaktioner med närstående under period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet fram till och med dagen för Prospektet. Det är Bolagets uppfattning att alla transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

### 2023, 2022 och 2021

De transaktioner med närstående som förekommit under räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021 framgår i not 17 under avsnittet "Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2023, 2022 och 2021".

### 1 januari – 31 mars 2024

Det lån som anges under not 17 under avsnittet "Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2023, 2022 och 2021" har under perioden betalats i sin helhet. Förutom detta, utöver sedvanlig ersättning (lön, arvoden och andra förmåner) till VD, ledande befattningshavare och styrelse samt internförsäljning mellan koncernbolag, har inga transaktioner med närstående parterna genomförts under perioden 1 januari – 31 mars 2024.

### 31 mars 2024 fram till dagen för Prospektet

Utöver sedvanlig ersättning (lön, arvoden och andra förmåner) till VD, ledande befattningshavare och styrelse samt internförsäljning mellan koncernbolag, har inga transaktioner med närstående parterna genomförts under perioden 31 mars 2024 fram till dagen för Prospektet.

## PLACERINGSAVTAL

Enligt ett avtal om placering av aktier i Bolaget som avses att ingås omkring den 22 maj 2024 ("**Placeringsavtalet**") mellan Bolaget, Säljande Aktieägaren och Sole Global Coordinator och Bookrunner, så åtar sig Bolaget att emittera högst 925 926 aktier samt att Säljande Aktieägare åtar sig att erbjuda högst 2 268 518 befintliga aktier, och Sole Global Coordinator och Bookrunner åtar sig att vidta åtgärder för att placera aktierna hos investerare. Sole Global Coordinator och Bookrunner åtagande innefattar inte att för egen räkning förvärva eller betala för aktier i Erbjudandet eller att på annat sätt garantera att aktierna i Erbjudandet, helt eller delvis, kommer att tecknas eller att full betalning för aktierna kommer att erläggas. Enligt Placeringsavtalet lämnar Bolaget och Säljande Aktieägare sedvanliga utfästelser och garantier till Sole Global Coordinator och Bookrunner. Sole Global Coordinator och Bookrunner åtaganden enligt Placeringsavtalet är villkorade av vissa fullföljandevillkor, inklusive att garantiåtagandena från Bolaget och Säljande Aktieägare är sanna och korrekta, att Bolaget och Säljande Aktieägare har uppfyllt sina skyldigheter enligt Placeringsavtalet och att ingen materiell negativ händelse inträffat (till exempel en händelse som väsentligt försämrar Bolagets ställning eller framtidsutsikter eller väsentliga negativa händelser på de finansiella marknaderna som väsentligen försvårar ett framgångsrikt genomförande av Erbjudandet). Om villkoren i Placeringsavtalet inte är uppfyllda har Sole Global Coordinator och Bookrunner rätt att säga upp avtalet, i vilket fall aktierna inte kommer levereras eller betalas för i enlighet med Erbjudandet. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget och Säljande Aktieägare att, med sedvanliga förbehåll, åta sig att hålla Sole Global Coordinator och Bookrunner skadeslöst mot vissa anspråk samt ersätta Sole Global Coordinator och Bookrunner för arbete och kostnader i anledning av mot Sole Global Coordinator och Bookrunner framförda anspråk.

## STABILISERINGSÅTGÄRDER

I samband med Erbjudandet kan Pareto, i egenskap av stabiliseringsansvarig ("**Stabiliseringsmanagern**"), komma att övertilldela aktier för att genomföra transaktioner som är utformade för att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset på Bolagets aktier på en nivå över det som annars skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Growth Market, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Stabiliseringsmanagern har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris högre än priset i Erbjudandet.

Stabiliseringsmanagern kan använda Övertilldelningsoptionen för att övertilldela aktier i syfte att möjliggöra stabiliseringsåtgärder. Stabiliseringsåtgärderna, om de genomförs, kan avbrytas när som helst utan något meddelande men måste avbrytas senast inom ovannämnda 30-dagarsperiod. Stabiliseringsmanagern måste senast vid utgången av den sjunde handelsdagen, efter att stabiliseringsåtgärderna har genomförts, i enlighet med artikel 5.4 i marknadsmissbruksförordningen (EU) 596/2014 (MAR) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052, offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts. Inom en vecka efter utgången av stabiliseringsperioden kommer Stabiliseringsmanagern, genom Bolaget, att offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes, datum då stabiliseringen inleddes, datum då stabiliseringen senast genomfördes samt prisintervallet inom vilket stabilisering genomfördes för varje datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes.

## KOSTNADER RELATERADE TILL ERBJUDANDET

Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North Growth Market beräknas uppgå till cirka 13 MSEK. Kostnaderna är huvudsakligen relaterade till provisionsersättning till Sole Global Coordinator och Bookrunner, legal rådgivning, skatterådgivning, ersättning till revisorer, marknadsföringsmaterial och marknadsföringsåtgärder samt avgifter till Nasdaq och Finansinspektionen.

## RÅDGIVARENS INTRESSEN

I samband med Erbjudandet tillhandahåller Sole Global Coordinator och Bookrunner finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget, tjänster för vilka de kommer att erhålla ersättning i förhållande till utfallet i Erbjudandet. Från tid till annan kan Sole Global Coordinator och Bookrunner komma att tillhandahålla tjänster till Bolaget, inom den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner, för vilka de kan komma att erhålla ersättning.

Utöver ovanstående intressen i Erbjudandet, bedöms det inte föreligga några ekonomiska eller andra intressen eller några intressekonflikter mellan parterna som i enlighet med ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Erbjudandet.

## SKATTEKONSEKVENSER FÖR INVESTERARE

Investerare uppmärksammas på att skattelagstiftningen i Sverige eller i en stat som investeraren har anknytning till eller sin skattememvist i kan inverka på hur inkomsterna från värdepappren beskattas. Varje aktieägare bör söka individuell rådgivning för att säkerställa de skattemässiga konsekvenser som kan uppkomma baserat på ägarens specifika situation, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och avtal.

### **POTENTIELLA BEGRÄNSNINGAR FÖR AKTIEÄGARE UTANFÖR SVERIGE AVSEENDE MÖJLIGHETEN ATT DELTA I FRAMTIDA NYEMISSIONER**

Om Bolaget i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägare i vissa länder vara föremål för begränsningar som innebär att de inte kan delta i sådana emissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. Aktieägare i USA kan exempelvis inte utöva sina rättigheter att teckna nya aktier såvida det inte finns registreringshandlingar i enlighet med Securities Act gällande sådana aktier eller om ett undantag från registreringskraven i Securities Act inte är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt. Bolaget har ingen skyldighet att lämna in registreringshandlingar enligt Securities Act eller att söka liknande godkännanden eller relevanta undantag enligt någon annan jurisdiktions lagstiftning utanför Sverige, och att göra det kan vara förknippat med praktiska svårigheter och kostnader. I den mån Bolagets aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella framtida nyemissioner kommer deras proportionella ägande i Bolaget att minska.

### **WEBBPLATSER OCH HYPERLÄNKAR SOM OMNÄMNS I PROSPEKTET**

Prospektet innehåller vissa hänvisningar till webbplatser och hyperlänkar. Vänligen notera att informationen på dessa webbplatser och hyperlänkar inte har granskats och/eller godkänts av Finansinspektionen och inte utgör en del av Prospektet såvida det inte anges uttryckligen att informationen är införlivad i Prospektet genom hänvisning.

### **HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION**

Följande dokument finns tillgängliga på Bolagets webbplats ([www.nordrestholding.se](http://www.nordrestholding.se)) under Prospektets giltighetstid:

- Bolagets bolagsordning; och
- Bolagets registreringsbevis.

### **CERTIFIED ADVISER PÅ NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET**

Alla emittenter som har aktier upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna på marknadsplatsen efterlevs. Bolagets Certified Adviser är FNCA Sweden AB.



# Historisk finansiell information

## OREVIDERAD OCH ÖVERSIKTLIGT GRANSKAD DELÅRSINFORMATION AVSEENDE PERIODEN 31 MARS 2022 MED JÄMFÖRELSETAL FÖR MOTSVARANDE PERIOD 2023

Koncernens resultaträkning i sammandrag	F-1
Koncernens balansräkning i sammandrag	F-2
Koncernens rapport över förändring i eget kapital	F-3
Koncernens kassaflöden i sammandrag	F-4
Redovisnings- och värderingsprinciper	F-5 – F-7
Revisors rapport över översiktlig granskning av delårsinformation	F-8

## HISTORISK FINANSIELL INFORMATION FÖR RÅKENSKAPSÅREN 2023, 2022 OCH 2021

Koncernens resultaträkning	F-9
Koncernens balansräkning	F-10 – F-11
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	F-12
Koncernens rapport över kassaflöden	F-13
Noter	F-14 – F-22
Revisors rapport avseende historisk finansiell information för 2023, 2022 och 2021	F-23

Ingen finansiell information i Prospektet har, om inget annat anges, reviderats eller granskats av Bolagets revisor, utöver den finansiella information som återfinns i detta avsnitt, sida F-9 till F-22.

# Oreviderad och översiktligt granskad delårsinformation avseende den tremånadersperiod som avslutades 31 mars 2022 jämförelsetal för motsvarande period 2023

## Koncernens resultaträkning i sammandrag

(SEK)	Ej reviderat ÅRL/BFN	Ej reviderat ÅRL/BFN
	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023
Nettoomsättning	485 099 288	405 606 152
Övriga rörelseintäkter	10 548 529	11 834 026
<b>Totala intäkter</b>	<b>495 647 817</b>	<b>417 440 178</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>		
Råvaror och förnödenheter	-227 574 963	-182 852 912
Övriga externa kostnader	-78 316 711	-76 281 754
Personalkostnader	-147 603 982	-124 346 145
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5 965 208	-3 994 662
<b>Rörelseresultat</b>	<b>36 186 953</b>	<b>29 964 705</b>
<i>Resultat från finansiella poster</i>		
Finansiella intäkter	436 575	9 808
Finansiella kostnader	-1 008 973	-460 093
<b>Resultat före skatt</b>	<b>35 614 555</b>	<b>29 514 420</b>
Skatt	-6 486 384	-6 147 115
<b>Periodens resultat</b>	<b>29 128 171</b>	<b>23 367 305</b>
<i>Hänförligt till:</i>		
Moderbolagets aktieägare	28 751 286	15 983 236
Innehav utan bestämmande inflytande	376 885	7 384 069

## Koncernens balansräkning i sammandrag

(SEK)	Ej reviderat ÅRL/BFN 31 mar 2024	Ej reviderat ÅRL/BFN 31 mar 2023
<b>Tillgångar</b>		
Goodwill	31 283 528	16 738 664
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	2 214 148	3 211 063
Materiella anläggningstillgångar	77 488 524	45 668 973
Finansiella anläggningstillgångar	6 041 758	3 760 938
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>117 027 958</b>	<b>69 379 638</b>
Varulager	116 896 735	82 365 170
Kundfordringar	164 112 563	120 806 611
Övriga omsättningstillgångar	67 388 574	58 245 221
Övrig kortfristig utlåning	-	7 020 000
Kassa och bank	81 098 612	146 945 529
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>429 496 484</b>	<b>415 382 531</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>546 524 442</b>	<b>484 762 169</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	-34 518 972	55 630 557
Eget kapital hänförligt till minoritetsintresset	2 306 557	37 981 543
<b>Summa eget kapital</b>	<b>-32 212 415</b>	<b>93 612 100</b>
Avsättningar för uppskjuten skatt	9 730 938	5 610 938
Övriga avsättningar	102 752 000	-
Skulder till kreditinstitut	1 992 750	2 717 750
Övriga räntebärande skulder	26 392 353	34 108 525
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>28 385 103</b>	<b>36 826 275</b>
Checkräkningskredit	4 347 589	9 178 347
Kortfristig skuld till kreditinstitut	15 725 000	17 425 000
Övriga räntebärande skulder	30 353 253	40 222 534
Leverantörsskulder	169 983 969	127 026 285
Övriga kortfristiga skulder	217 459 005	154 860 690
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>437 868 816</b>	<b>348 712 856</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>578 736 857</b>	<b>391 150 069</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>546 524 442</b>	<b>484 762 169</b>

## Koncernens rapport över förändring i eget kapital

(SEK)	Aktiekapital	Pågående nyemission	Annat eget kapital inkl. periodens resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt
<b>Ingående eget kapital (2024-01-01)</b>	<b>100 000</b>	<b>0</b>	<b>96 476 140</b>	<b>64 005 780</b>	<b>160 581 920</b>
Utdelning	-	-	-60 000 000	-30 800 000	-90 800 000
Nyemission	-	15 000	194 985 000	-	195 000 000
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-294 846 399	-31 276 108	-326 122 507
Periodens resultat	-	-	28 751 287	376 885	29 128 172
<b>Belopp vid periodens utgång (2024-03-31)</b>	<b>100 000</b>	<b>15 000</b>	<b>-34 633 972</b>	<b>2 306 557</b>	<b>-32 212 415</b>
<b>Ingående eget kapital (2023-01-01)</b>	<b>100 000</b>	<b>-</b>	<b>39 547 322</b>	<b>30 597 474</b>	<b>70 244 796</b>
Periodens resultat	-	-	15 983 236	7 384 068	23 367 304
<b>Belopp vid periodens utgång (2023-03-31)</b>	<b>100 000</b>	<b>-</b>	<b>55 530 558</b>	<b>37 981 542</b>	<b>93 612 100</b>

## Koncernens kassaflöden i sammandrag

(SEK)	Ej reviderat ÅRL/BFN	Ej reviderat ÅRL/BFN
	Jan-mar 2024	Jan-mar 2023
Rörelseresultat	36 186 954	29 964 705
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	5 965 208	3 976 057
Erhållen ränta	436 575	9 808
Erlagd ränta	-1 008 973	-460 093
Betald inkomstskatt	-14 263 191	-3 674 005
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>	<b>27 316 573</b>	<b>29 816 472</b>
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital	46 267 520	-1 383 312
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>73 584 093</b>	<b>28 433 160</b>
<i>Investeringsverksamheten</i>		
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-153 938	-306 048
Försäljning materiella anläggningstillgångar	241 986	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-17 998 242	-7 972 276
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-460 600	-
Förvärv av dotterföretag	-14 370 507	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-	155 390
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-32 741 301</b>	<b>-8 122 934</b>
<i>Finansieringsverksamheten</i>		
Förändring av checkräkningskredit	-12 206 721	8 595 850
Utbetald utdelning	-90 800 000	-
Utlåning	-	-7 020 000
Återbetald utlåning	20 479 333	-
Upptagna lån	-	461 920
Amortering av lån	-181 250	-281 250
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-82 708 638</b>	<b>1 756 520</b>
<b>Summa periodens kassaflöde</b>	<b>-41 865 846</b>	<b>22 066 746</b>
Likvida medel vid periodens början	122 964 458	124 878 783
Likvida medel vid periodens slut	81 098 612	146 945 529

## REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

### Allmänna upplysningar

Den finansiella informationen för delårsperioden 1 januari – 31 mars 2024 med finansiella jämförelsesiffror för motsvarande period 2023 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Moderföretaget och koncernen tillämpar samma redovisningsprinciper om inte annat framgår nedan.

### Intäktsredovisning

Koncernens intäkter kommer till största del från restaurangförsäljning och cateringtjänster samt till viss del andel utveckling och försäljning av måltidslösningar med lång hållbarhet.

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Vid försäljning av varor redovisas normalt inkomsten som intäkt när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen.

### Koncernredovisning

#### Konsolideringsmetod

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade verksamheters identifierbara tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förväntade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill.

#### Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderföretaget, samtliga företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt har mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt innehar det bestämmande inflytandet och därmed har en rätt att utforma företagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Ett dotterföretags intäkter och kostnader tas in i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet till och med den tidpunkt då moderföretaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterföretaget.

Minoritetsintresse är den del av dotterföretagets resultat eller nettotillgångar i koncernredovisningen hänförliga till egetkapitalinstrument som inte, direkt eller indirekt genom dotterföretag, ägs av moderföretaget.

Minoritetsintresse redovisas i koncernens balansräkning som en särskild post inom koncernens egna kapital. Redovisningen tar sin utgångspunkt i koncernen som en enhet enligt den så kallade enhetsteorin. Samtliga tillgångar som koncernen har bestämmande

inflytande över inkluderas i koncernens balansräkning, även de som delvis har andra ägare. Minoritetens andel av resultatet efter skatt redovisas separat som minoritetsandel.

Förvärv och avyttring av minoritetsandelar redovisas inom eget kapital.

#### Intresseföretag och gemensamt styrt företag

Som intresseföretag räknas sådana företag där företaget har ett betydande men inte bestämmande inflytande. Ett betydande inflytande anses normalt föreligga när företaget äger minst 20 % men inte mer än 50 % av rösterna i ett annat företag.

#### Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom orealiserade vinster elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov.

Förändring av internvinst under räkenskapsåret har eliminerats i koncernresultaträkningen.

#### Goodwill

Goodwill är den skillnad som uppkommer om anskaffningsvärdet för den förvärvade enheten är högre än värdet på den förvärvade enhetens nettotillgångar. Vid förvärvstidpunkten redovisas den uppkomna goodwillen som en tillgång i balansräkningen.

### Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas.

#### Immateriella anläggningstillgångar

Förbättringsåtgärder på annans fastighet	20%
Goodwill	10%

Avskrivningsperiod för goodwill är beräknad utifrån den period som posten bedöms generera ekonomiska fördelar.

Byggnader	2%
Inventarier, verktyg och installationer	20%

### Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärdet. Instrumentet redovisas i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelseerna har reglerats eller på annat sätt upphört.

### Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer.

### Kundfordringar/kortfristiga fordringar

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

### Leasingavtal

Företaget redovisar samtliga leasingavtal, såväl finansiella som operationella leasingavtal. Operationella leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

### Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av dess anskaffningsvärde och dess nettoförsäljningsvärde på balansdagen. Med nettoförsäljningsvärde avses varornas beräknade försäljningspris minskat med försäljningskostnader. Den valda värderingsmetoden innebär att inkurans i varulagret har beaktats.

### Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

### Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande period samt den del av tidigare periods inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

### Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Redovisning sker enligt balansräkningsmetoden. Enligt denna metod redovisas uppskjutna skatteskulder och uppskjutna skattefordringar på temporära skillnader som uppstår mellan bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder samt för övriga skattemässiga avdrag eller underskott.

Uppskjutna skattefordringar nettoredovisas mot uppskjutna skatteskulder endast om de kan betalas med ett nettobelopp. Uppskjuten skatt beräknas utifrån gällande skattesats på balansdagen. Effekter av förändringar i gällande skattesatser resultatförs i den period förändringen lagstads. Uppskjuten skattefordran redovisas som finansiell anläggningstillgång och uppskjuten skatteskuld som avsättning.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas inte den uppskjutna skatteskulden som är hänförlig till obeskattade reserver.

### Ersättningar till anställda

#### Allmänt

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättning efter avslutad anställning (pension). Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

#### Optionsprogram

Bolaget har infört två teckningsoptionsprogram för seniora chefer, anställda, konsulter och nyckelpersoner med 30 respektive 28 utestående teckningsoptioner. Programmen, godkända vid extra bolagsstämma den 25 februari 2022, tillåter teckning av nya aktier mellan 31 mars 2025 och 31 mars 2027 med en sammanlagd utspädningseffekt vid fullt utnyttjande om totalt 4,5 procent på antalet aktier och röster som är utestående efter Erbjudandet förutsatt fulltecknat erbjudande.

#### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

I företaget finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter.

Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelsen.

### Offentliga bidrag

Offentliga bidrag redovisas som intäkt då den framtida prestationen som krävs för att erhålla bidraget utförts. I de fall bidraget erhålls innan prestationen utförts, redovisas bidraget som skuld i balansräkningen. Offentliga bidrag värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas.

### Koncernbidrag

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättats enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

### Nyckeltalsdefinitioner

#### *Nettoomsättning*

Rörelsens huvudintäkter fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

#### *Resultat efter finansiella poster*

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

#### *Soliditet (%)*

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutningen.

### Uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andrafaktorer, som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

Inga väsentliga källor till osäkerhet i uppskattningar och antaganden på balansdagen bedöms kunna innebära en betydande risk för en väsentlig justering av redovisade värden för tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår.



# Revisors rapport över översiktlig granskning av delårsinformation



## REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV FINANSIELL DELÅRSINFORMATION I SAMMANDRAG (DELÅRSRAPPORT)

Till styrelsen i Nordrest Holding AB, org.nr. 556943-6560

### *Inledning*

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Nordrest Holding AB per 31 mars 2024 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Delårsrapporten ingår på sidorna F-1 - F-7 i detta dokument. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med Årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### *Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning*

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### *Slutsats*

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernen och moderbolaget i enlighet med Årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1.

Stockholm den 13 maj 2024

BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman  
*Auktoriserad revisor*

# Historisk finansiell information för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2023, 2022 och 2021

## Koncernens resultaträkning

(SEK)	Not	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
Nettoomsättning	1	1 770 643 454	1 206 726 870	488 852 886
Övriga rörelseintäkter	2	58 370 869	38 368 640	66 452 023
<b>Totala intäkter</b>		<b>1 829 014 323</b>	<b>1 245 095 510</b>	<b>555 304 909</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Råvaror och förnödenheter		-820 501 346	-560 028 192	-183 765 447
Övriga externa kostnader	3, 4	-316 236 295	-235 073 075	-140 754 398
Personalkostnader	5	-512 647 256	-371 862 537	-198 881 996
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	6, 7, 8, 9	-18 810 782	-14 108 867	-14 498 196
Övriga rörelsekostnader	10	-5 581 803	-4 219 035	-525 411
<b>Rörelseresultat</b>		<b>155 236 841</b>	<b>59 803 804</b>	<b>16 879 461</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Resultat från andelar i koncernföretag	11	-	220 000	6 903 392
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		2 868 282	360 170	1 336
Räntekostnader och liknande resultatposter		-2 152 413	-1 361 799	-962 742
		715 869	-781 629	5 941 986
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>155 952 710</b>	<b>59 022 175</b>	<b>22 821 447</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>155 952 710</b>	<b>59 022 175</b>	<b>22 821 447</b>
Skatt på årets resultat		-31 575 586	-13 879 799	-4 371 373
<b>Årets resultat</b>	12	<b>124 377 124</b>	<b>45 142 376</b>	<b>18 450 074</b>
Hänförligt till modföretagets aktieägare		80 728 818	25 363 230	15 808 288
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande		43 648 306	19 779 146	2 641 786

## Koncernens balansräkning

(SEK)	Not	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	10	2 481 444	3 274 490	1 268 707
Goodwill	6	32 873 486	18 051 876	23 790 430
		<b>35 354 930</b>	<b>21 326 366</b>	<b>25 059 137</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Byggnader och mark	7	8 331 107	8 455 125	8 579 143
Inventarier, verktyg och installationer	8	29 949 437	18 981 625	9 086 935
Förbättringsutgifter på annans fastighet	9	16 835 025	12 553 317	7 282 322
		<b>55 115 569</b>	<b>39 990 067</b>	<b>24 948 400</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	13	333 120	-	-
Uppskjuten skattefordran	14	2 220 688	2 220 688	2 220 688
Andra långfristiga fordringar	15	3 027 350	4 715 640	5 290 030
		<b>5 581 158</b>	<b>6 936 328</b>	<b>7 510 718</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>96 051 657</b>	<b>68 252 761</b>	<b>57 518 255</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<b>Varulager m m</b>				
Råvaror och förnödenheter		107 493 477	55 077 919	18 677 505
		<b>107 493 477</b>	<b>55 077 919</b>	<b>18 677 505</b>
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Kundfordringar		124 272 011	109 112 399	57 463 789
Aktuella skattefordringar		-	-	-
Övriga fordringar	16, 17	40 412 281	9 190 696	20 405 720
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18	61 048 857	37 669 036	31 037 666
		<b>225 733 149</b>	<b>155 972 131</b>	<b>108 907 175</b>
<b>Kassa och bank</b>	19	<b>122 964 458</b>	<b>124 878 783</b>	<b>71 413 879</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>456 191 084</b>	<b>335 928 833</b>	<b>198 998 559</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>552 242 741</b>	<b>404 181 594</b>	<b>256 516 814</b>

## Koncernens balansräkning (forts.)

(SEK)	Not	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>				
Aktiekapital		100 000	100 000	100 000
Annat eget kapital inklusive årets resultat		96 476 140	39 547 322	36 975 359
<b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b>		<b>96 576 140</b>	<b>39 647 322</b>	<b>37 075 359</b>
<b>Innehav utan bestämmande inflytande</b>				
Innehav utan bestämmande inflytande		64 005 780	30 597 474	8 582 718
<b>Eget kapital hänförligt till minoritetsintresset</b>		<b>64 005 780</b>	<b>30 597 474</b>	<b>8 582 718</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>160 581 920</b>	<b>70 244 796</b>	<b>45 658 077</b>
Avsättningar				
Avsättningar för uppskjuten skatt	20	9 730 938	5 610 938	4 082 164
		<b>9 730 938</b>	<b>5 610 938</b>	<b>4 082 164</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Skulder till kreditinstitut	21, 22	2 174 000	5 424 000	4 319 500
Övriga skulder	23	32 891 127	-	-
		<b>35 065 127</b>	<b>5 424 000</b>	<b>4 319 500</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Checkräkningskredit	24	16 554 310	582 496	-
Skulder till kreditinstitut	22	15 725 000	14 538 080	12 643 822
Förskott från kunder		126 562	7 498 034	6 668 193
Leverantörsskulder		103 044 323	105 701 997	51 095 894
Aktuella skatteskulder		28 151 673	7 378 659	5 510 944
Övriga skulder	25	69 843 774	103 053 910	79 516 853
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	113 419 114	84 148 684	47 021 367
		<b>346 864 756</b>	<b>322 901 860</b>	<b>202 457 073</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>552 242 741</b>	<b>404 181 594</b>	<b>256 516 814</b>

## Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Ingående eget kapital	Aktiekapital	Balanserad vinst inkl. årets resultat	Summa	Minoritets- intresse	Totalt eget kapital
<b>2021-01-01</b>	<b>100 000</b>	<b>22 854 576</b>	<b>22 954 576</b>	<b>7 974 488</b>	<b>30 929 064</b>
Utdelning		-	-	-2 760 000	-2 760 000
Förändring koncernstruktur		-1 687 505	-1 687 505	726 444	-961 061
Årets resultat		15 808 288	15 808 288	2 641 786	18 450 074
<b>Summa totalresultat</b>		<b>14 120 783</b>	<b>14 120 783</b>	<b>608 230</b>	<b>14 729 013</b>
<b>2022-01-01</b>	<b>100 000</b>	<b>36 975 359</b>	<b>37 075 359</b>	<b>8 582 718</b>	<b>45 658 077</b>
Utdelning		-20 000 000	-20 000 000	-565 909	-20 565 909
Skatteskillnad vid avsatt och upplöst p-fond		10 252	10 252	-	10 252
Förändring koncernstruktur		-2 801 519	-2 801 519	2 801 519	-
Årets resultat		25 363 230	25 363 230	19 779 146	45 142 376
<b>Summa totalresultat</b>		<b>2 571 963</b>	<b>2 571 963</b>	<b>22 014 756</b>	<b>24 586 719</b>
<b>Utgående eget kapital</b>					
<b>2022-12-31</b>	<b>100 000</b>	<b>39 547 322</b>	<b>39 647 322</b>	<b>30 597 474</b>	<b>70 244 796</b>
Utdelning		-20 000 000	-20 000 000	-22 490 000	-42 490 000
Aktieägartillskott		-3 800 000	-3 800 000	-	-3 800 000
Förvärv av dotterbolag		-	-	12 250 000	12 250 000
Årets resultat		80 728 818	80 728 818	43 648 306	124 377 124
<b>Summa totalresultat</b>		<b>56 928 818</b>	<b>56 928 818</b>	<b>33 408 306</b>	<b>90 337 124</b>
<b>Utgående eget kapital</b>					
<b>2023-12-31</b>	<b>100 000</b>	<b>96 476 140</b>	<b>96 576 140</b>	<b>64 005 780</b>	<b>160 581 920</b>

## Koncernens rapport över kassaflöden

(SEK)	Not	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		155 236 841	59 803 804	16 879 461
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet m.m	27	18 810 782	14 108 867	14 498 196
Erhållen ränta		2 868 282	360 170	1 336
Erlagd ränta		-2 152 413	-1 361 799	-962 742
Erhållen utdelning		-	220 000	-
Betald skatt		-9 672 190	-6 230 714	-9 317 340
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>165 091 302</b>	<b>66 900 328</b>	<b>21 098 911</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Förändring av varulager och pågående arbeten		-52 415 558	-36 400 414	2 594 640
Förändring kundfordringar		-15 159 612	-51 648 610	-15 856 497
Förändring av kortfristiga fordringar		-34 122 073	16 934 992	-5 169 545
Förändring leverantörsskulder		-2 657 674	54 606 103	7 469 263
Förändring av kortfristiga skulder		24 569 564	44 900 533	40 007 288
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>85 305 949</b>	<b>95 292 932</b>	<b>50 144 060</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterföretag		-12 750 000	-	-
Förvärv av intressebolag		-333 120	-	-
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-763 429	-2 918 782	-
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-	-	-1 755 610
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-22 201 416	-22 545 605	-15 201 346
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		-	46 624	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		1 688 290	574 390	6 195 299
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-34 359 675</b>	<b>-24 843 373</b>	<b>-10 761 657</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Förändring checkräkningskredit		15 971 814	582 496	-
Återbetalda aktieägartillskott		-3 800 000	-	-
Upptagna lån		461 920	3 723 758	5 074 000
Amortering av lån		-2 525 000	-725 000	-7 190 659
Utbetald utdelning		-20 000 000	-20 000 000	-2 760 000
Utbetald utdelning minoritet		-22 490 000	-565 909	-
Utlåning		-20 479 333	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-52 860 599</b>	<b>-16 984 655</b>	<b>-4 876 659</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-1 914 325</b>	<b>53 464 904</b>	<b>34 505 744</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>				
Likvida medel vid årets början		124 878 783	71 413 879	36 908 135
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>122 964 458</b>	<b>124 878 783</b>	<b>71 413 879</b>

## NOTER

### Redovisnings- och värderingsprinciper

#### Allmänna upplysningar

Årsredovisningen och koncernredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

Moderföretaget och koncernen tillämpar samma redovisningsprinciper om inte annat framgår nedan.

#### Intäktsredovisning

Koncernens intäkter kommer till största del från restaurangförsäljning och cateringtjänster samt till viss del andel utveckling och försäljning av måltidslösningar med lång hållbarhet.

Intäkter har tagits upp till verkligt värde av vad som erhållits eller kommer att erhållas och redovisas i den omfattning det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna kommer att tillgodogöras bolaget och intäkterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Vid försäljning av varor redovisas normalt inkomsten som intäkt när de väsentliga förmåner och risker som är förknippade med ägandet av varan har överförts från företaget till köparen.

### Koncernredovisning

#### Konsolideringsmetod

Koncernredovisningen har upprättats enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade verksamheters identifierbara tillgångar och skulder redovisas till marknadsvärde enligt upprättad förvärvsanalys. Överstiger verksamhetens anskaffningsvärde det beräknade marknadsvärdet av de förväntade nettotillgångarna enligt förvärvsanalysen redovisas skillnaden som goodwill.

#### Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar, förutom moderföretaget, samtliga företag i vilka moderföretaget direkt eller indirekt har mer än 50 % av röstetalet eller på annat sätt innehar det bestämmande inflytandet och därmed har en rätt att utforma företagets finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Ett dotterföretags intäkter och kostnader tas in i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet till och med den tidpunkt då moderföretaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterföretaget.

Minoritetsintresse är den del av dotterföretagets resultat eller nettotillgångar i koncernredovisningen hänförliga till eget kapital-instrument som inte, direkt eller indirekt genom dotterföretag, ägs av moderföretaget.

Minoritetsintresse redovisas i koncernens balansräkning som en särskild post inom koncernens egna kapital. Redovisningen tar sin utgångspunkt i koncernen som en enhet enligt den så kallade enhetsteorin. Samtliga tillgångar som koncernen har bestämmande inflytande över inkluderas i koncernens balansräkning, även de som delvis har andra ägare. Minoritetens andel av resultatet efter skatt redovisas separat som minoritetsandel.

Förvärv och avyttring av minoritetsandelar redovisas inom eget kapital.

### Intresseföretag och gemensamt styrt företag

Som intresseföretag räknas sådana företag där företaget har ett betydande men inte bestämmande inflytande. Ett betydande inflytande anses normalt föreligga när företaget äger minst 20 % men inte mer än 50 % av rösterna i ett annat företag.

#### Transaktioner mellan koncernföretag

Koncerninterna fordringar och skulder samt transaktioner mellan koncernföretag liksom orealiserade vinster elimineras i sin helhet. Orealiserade förluster elimineras också såvida inte transaktionen motsvarar ett nedskrivningsbehov.

Förändring av internvinst under räkenskapsåret har eliminerats i koncernresultaträkningen.

#### Goodwill

Goodwill är den skillnad som uppkommer om anskaffningsvärdet för den förvärvade enheten är högre än värdet på den förvärvade enhetens nettotillgångar. Vid förvärvstidpunkten redovisas den uppkomna goodwillen som en tillgång i balansräkningen.

#### Anläggningstillgångar

Immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden med hänsyn till väsentligt restvärde. Följande avskrivningsprocent tillämpas.

#### Immateriella anläggningstillgångar

Förbättringsåtgärder på annans fastighet	20%
Goodwill	10%

Avskrivningsperiod för goodwill är beräknad utifrån den period som posten bedöms generera ekonomiska fördelar.

Byggnader	2%
Inventarier, verktyg och installationer	20%

### Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärdet. Instrumentet redovisas i balansräkningen när bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelse har reglerats eller på annat sätt upphört.

#### Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer.

#### Kundfordringar/kortfristiga fordringar

Kundfordringar och kortfristiga fordringar redovisas som omsättningstillgångar till det belopp som förväntas bli inbetalt efter avdrag för individuellt bedömda osäkra fordringar.

### Leasingavtal

Företaget redovisar samtliga leasingavtal, såväl finansiella som operationella leasingavtal. Operationella leasingavtal redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

### Varulager

Varulagret har värderats till det lägsta av dess anskaffningsvärde och dess nettoförsäljningsvärde på balansdagen. Med nettoförsäljningsvärde avses varornas beräknade försäljningspris minskat med försäljningskostnader. Den valda värderingsmetoden innebär att inkurans i varulagret har beaktats.

### Inkomstskatter

Total skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen, utom då underliggande transaktion redovisas direkt mot eget kapital varvid tillhörande skatteeffekter redovisas i eget kapital.

### Aktuell skatt

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

### Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt som avser framtida räkenskapsår till följd av tidigare händelser. Redovisning sker enligt balansräkningsmetoden. Enligt denna metod redovisas uppskjutna skattekulder och uppskjutna skattefordringar på temporära skillnader som uppstår mellan bokförda respektive skattemässiga värden för tillgångar och skulder samt för övriga skattemässiga avdrag eller underskott.

Uppskjutna skattefordringar nettoredo visas mot uppskjutna skattekulder endast om de kan betalas med ett nettobelopp. Uppskjuten skatt beräknas utifrån gällande skattesats på balansdagen. Effekter av förändringar i gällande skattesatser resultatförs i den period förändringen lagstadsats. Uppskjuten skattefordran redovisas som finansiell anläggningstillgång och uppskjuten skattekuld som avsättning.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning särredovisas inte den uppskjutna skattekulden som är hänförlig till obeskattade reserver.

### Ersättningar till anställda

#### Allmänt

Ersättningar till anställda avser alla former av ersättningar som företaget lämnar till de anställda. Kortfristiga ersättningar utgörs av bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus och ersättning efter avslutad anställning (pension). Kortfristiga ersättningar redovisas som kostnad och en skuld då det finns en legal eller informell förpliktelse att betala ut en ersättning till följd av en tidigare händelse och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

### Optionsprogram

Bolaget har infört två teckningsoptionsprogram för seniora chefer, anställda, konsulter och nyckelpersoner med 30 respektive 28 utestående teckningsoptioner. Programmen, godkända vid extra bolagsstämma den 25 februari 2022, tillåter teckning av nya aktier mellan 31 mars 2025 och 31 mars 2027 med en sammanlagd utspädningseffekt vid fullt utnyttjande om totalt 4,5 procent på antalet aktier och röster som är utestående efter Erbjudandet förutsatt fulltecknat erbjudande.

### Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

I företaget finns endast avgiftsbestämda pensionsplaner. Som avgiftsbestämda planer klassificeras planer där fastställda avgifter betalas och det inte finns förpliktelser att betala något ytterligare, utöver dessa avgifter.

Utgifter för avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad under den period de anställda utför de tjänster som ligger till grund för förpliktelsen.

### Offentliga bidrag

Offentliga bidrag redovisas som intäkt då den framtida prestationen som krävs för att erhålla bidraget utförts. I de fall bidraget erhålls innan prestationen utförts, redovisas bidraget som skuld i balansräkningen. Offentliga bidrag värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas.

### Koncernbidrag

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner.

### Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättats enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

Som likvida medel klassificerar företaget, förutom kassamedel, disponibla tillgodohavanden hos banker och andra kreditinstitut samt kortfristiga likvida placeringar som är noterade på en marknadsplats och har en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Förändringar i spärrade medel redovisas i investeringsverksamheten.

### Nyckeltalsdefinitioner

#### Nettoomsättning

Rörelsens huvudintäkter fakturerade kostnader, sidointäkter samt intäktskorrigeringar.

#### Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella intäkter och kostnader men före bokslutsdispositioner och skatter.

#### Soliditet (%)

Justerat eget kapital (eget kapital och obeskattade reserver med avdrag för uppskjuten skatt) i procent av balansomslutningen.



### Uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andrafaktorer, som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor. Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

Inga väsentliga källor till osäkerhet i uppskattningar och antaganden på balansdagen bedöms kunna innebära en betydande risk för en väsentlig justering av redovisade värden för tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår.

### Not 1 Nettoomsättning

Koncernens intäkter kommer till störst del från restaurangförsäljning och cateringtjänster samt till viss del andel utveckling och försäljning av måltidslösningar med lång hållbarhet.

### Not 2 Övriga rörelseintäkter

Under 2023 och 2022 var de övriga rörelseintäkterna huvudsakligen hänförliga till vendingförsäljning, under 2021 var de övriga rörelseintäkterna huvudsakligen hänförliga till omställnings- och permitteringsstöd.

### Not 3 Leasingavtal

För 2023 uppgick leasingkostnaderna avseende leasingavtal till 80 882 670 kronor (2022; 61 675 218 kronor 2021; 51 237 209 kronor). Koncernens operationella leasingavgifter utgörs huvudsakligen av hyrda kontors- och restauranglokaler. Avtalen löper mellan 3 till 10 år och med möjlighet till förlängning. Leasingavgifterna för lokalerna utgörs av både en fast minimihyra och för vissa avtal även omsättningsbaserad hyra.

### Not 4 Arvode till revisorer

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

	2023	2022	2021
Revisionsuppdrag, BDO	300 000	0	0
Revisionsuppdrag, Carlsson & Partners Revisionsbyrå	421 160	670 188	933 688
Övriga tjänster Carlsson & Partners Revisionsbyrå	39 850	0	0
	<b>761 010</b>	<b>670 188</b>	<b>933 688</b>

### Not 5 Anställda och personalkostnader

<i>Medelantalet anställda</i>	2023	2022	2021
Kvinnor	468	356	180
Män	377	303	183
	<b>845</b>	<b>659</b>	<b>363</b>
<i>Löner och andra ersättningar</i>			
Styrelse och verkställande direktör	660 000	810 000	0
Övriga anställda	365 116 496	268 293 630	141 262 640
	<b>365 776 496</b>	<b>269 103 630</b>	<b>141 262 640</b>
<i>Sociala kostnader</i>			
Pensionskostnader för styrelse och verkställande direktör	0	0	0
Pensionskostnader för övriga anställda	18 616 164	17 180 050	8 302 994
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	128 150 452	85 104 521	47 813 898
	<b>146 766 616</b>	<b>102 284 571</b>	<b>56 116 892</b>
<b>Totala löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader</b>	<b>512 543 112</b>	<b>371 388 201</b>	<b>197 379 532</b>
<i>Könsfördelning bland ledande befattningshavare</i>			
Andel män i styrelsen	100%	100%	100%
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	100%	100%	100%

## Not 6 Goodwill

	2023	2022	2021
Ingående anskaffningsvärden	53 228 503	58 123 599	58 123 599
Inköp	20 944 153	0	0
Försäljningar/utrangeringar	0	-4 895 096	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>74 172 656</b>	<b>53 228 503</b>	<b>58 123 599</b>
Ingående avskrivningar	-35 176 627	-34 333 169	-27 867 967
Försäljningar/utrangeringar	0	4 895 096	0
Årets avskrivningar	-6 122 543	-5 738 554	-6 465 202
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-41 299 170</b>	<b>-35 176 627</b>	<b>-34 333 169</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>32 873 486</b>	<b>18 051 876</b>	<b>23 790 430</b>

## Not 7 Byggnader och mark

	2023	2022	2021
Ingående anskaffningsvärden	8 599 222	8 599 222	0
Inköp	0	0	8 599 222
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>8 599 222</b>	<b>8 599 222</b>	<b>8 599 222</b>
Ingående avskrivningar	-144 097	-20 079	0
Årets avskrivningar	-124 018	-124 018	-20 079
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-268 115</b>	<b>-144 097</b>	<b>-20 079</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>8 331 107</b>	<b>8 455 125</b>	<b>8 579 143</b>
Bokfört värde byggnader	5 649 737	5 773 755	5 897 773
Bokfört värde mark	2 681 370	2 681 370	2 681 370
	<b>8 331 107</b>	<b>8 455 125</b>	<b>8 579 143</b>

## Not 8 Inventarier, verktyg och installationer

	2023	2022	2021
Ingående anskaffningsvärden	36 335 997	22 587 279	22 031 670
Inköp	17 819 467	15 292 655	3 859 618
Försäljningar/utrangeringar	-6 875 125	-1 478 129	-3 304 009
Omklassificeringar	0	-65 808	0
Förvärvade inventarier Dinnars (netto)	578 994	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>47 859 333</b>	<b>36 335 997</b>	<b>22 587 279</b>
Ingående avskrivningar	-17 354 372	-13 500 344	-12 320 352
Försäljningar/utrangeringar	6 875 125	1 460 541	3 078 548
Årets avskrivningar	-7 430 649	-5 314 569	-4 258 540
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-17 909 896</b>	<b>-17 354 372</b>	<b>-13 500 344</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>29 949 437</b>	<b>18 981 625</b>	<b>9 086 935</b>

**Not 9 Förbättringsutgifter på annans fastighet**

	2023	2022	2021
Ingående anskaffningsvärden	27 217 090	19 898 332	18 538 305
Inköp	7 858 806	7 252 950	1 473 799
Försäljningar/utrangeringar	0	0	-113 772
Omklassificeringar	0	65 808	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>35 075 896</b>	<b>27 217 090</b>	<b>19 898 332</b>
Ingående avskrivningar	-12 589 188	-10 541 424	-8 955 992
Omklassificeringar	0	-9 870	0
Försäljningar/utrangeringar	0	0	113 772
Årets avskrivningar	-3 577 097	-2 037 893	-1 699 204
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-16 166 285</b>	<b>-12 589 187</b>	<b>-10 541 424</b>
Ingående nedskrivningar	-2 074 586	-2 074 586	-2 074 586
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-2 074 586</b>	<b>-2 074 586</b>	<b>-2 074 586</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>16 835 025</b>	<b>12 553 317</b>	<b>7 282 322</b>

**Not 10 Koncessioner, patent, licenser, varumärken, samt liknande rättigheter**

	2023	2022	2021
Ingående anskaffningsvärden	4 187 489	1 268 707	132 500
Inköp	763 429	2 918 782	1 268 707
Försäljningar/utrangeringar	0	0	-132 500
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	4 950 918	4 187 489	1 268 707
Ingående avskrivningar	-912 999	0	-122 832
Försäljningar/utrangeringar	0	0	132 500
Årets avskrivningar	-1 556 475	-912 999	-9 668
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 469 474</b>	<b>-912 999</b>	<b>0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>2 481 444</b>	<b>3 274 490</b>	<b>1 268 707</b>

**Not 11 Resultat från andelar i koncernföretag**

	2023	2022	2021
Erhållna utdelningar	0	220 000	0
Resultat vid avyttringar	0	0	6 903 392
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>220 000</b>	<b>6 903 392</b>

### Not 12 Aktuell och uppskjuten skatt

<i>Skatt på årets resultat</i>	2023		2022		2021	
Aktuell skatt		-27 455 586		-12 340 773		-4 086 628
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader		-4 120 000		-1 539 026		-284 745
<b>Totalt redovisad skatt</b>		<b>-31 575 586</b>		<b>-13 879 799</b>		<b>-4 371 373</b>

<i>Avstämning av effektiv skatt Procent</i>	2023		2022		2021	
	Procent	Belopp	Procent	Belopp	Procent	Belopp
Redovisat resultat före skatt		155 952 710		59 022 175		22 821 447
Skatt enligt gällande skattesats	20,60	-32 126 258	20,60	-12 158 568	20,60	-4 701 218
Ej avdragsgilla kostnader		-2 490 057		-1 669 711		-1 557 675
Ej skattepliktiga intäkter		7 074		45 320		1 422 099
Nyttjade underskottsavdrag ej tidigare redovisade underskottsavdrag		3 033 655		-96 840		465 421
<b>Redovisad effektiv skatt</b>	<b>20,25</b>	<b>-31 575 586</b>	<b>23,52</b>	<b>-13 879 799</b>		<b>-4 371 373</b>

### Not 13 Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

	2023	2022	2021
Ingående anskaffningsvärden	0	0	0
Inköp	333 120	0	0
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>333 120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>333 120</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

2023 förvärvade intressebolag har ej konsoliderats enligt kapitalandelsmetoden på grund av dess ringa värde. Det har redovisats enligt anskaffningsmetoden.

### Not 14 Uppskjuten skattefordran

Uppskjutna skatter som uppstår till följd av temporära skillnader och outnyttjade underskottsavdrag. Kvarvarande skattemässigt underskottsavdrag uppgår 2023 till 33 469 691 kr (2022; 47 119 718 kr, 2021; 46 744 513 kr).

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Uppskjuten skattefordran	2 220 688	2 220 688	2 220 688
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>2 220 688</b>	<b>2 220 688</b>	<b>2 220 688</b>

### Not 15 Andra långfristiga fordringar

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Ingående anskaffningsvärden	4 715 640	5 290 030	3 526 420
Avgående fordringar	-1 688 290	-574 390	0
Tillkommande fordringar	0	0	1 763 610
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>3 027 350</b>	<b>4 715 640</b>	<b>5 290 030</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>3 027 350</b>	<b>4 715 640</b>	<b>3 526 420</b>

**Not 16 Övriga fordringar**

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Permitteringsstöd	0	0	12 812 340
Momsfordran	6 232 911	2 579 308	1 871 819
Övriga fordringar	13 700 037	6 611 388	5 721 561
Kortfristig utlåning	20 479 333	0	0
	<b>40 412 281</b>	<b>9 190 696</b>	<b>20 405 720</b>

**Not 17 Lån till närstående**

Ett kommersiellt lån enligt ABL 21:2 p.3 har lämnats till Thinc Holding AB, 556517-4868 under 2023. Lånet är på 20 479 333 kronor och löper med en ränta om 5%. En förteckning över kommersiella lån har upprättats enligt ABL 21:10.

**Not 18 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Förutbetalda kostnader	34 400 009	30 460 594	16 988 022
Upplupna intäkter	26 648 848	7 208 442	14 049 644
	<b>61 048 857</b>	<b>37 669 036</b>	<b>31 037 666</b>

**Not 19 Likvida medel**

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Likvida medel	642 807	601 841	306 666
Kassamedel	122 321 651	124 276 942	71 107 213
<b>Banktillgodohavanden</b>	<b>122 964 458</b>	<b>124 878 783</b>	<b>71 413 879</b>

**Not 20 Avsättningar**

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Uppskjuten skatteskuld			
Belopp vid årets ingång	5 610 938	4 082 164	3 798 995
Årets avsättningar	4 120 000	1 528 744	283 169
	<b>9 730 938</b>	<b>5 610 908</b>	<b>4 082 164</b>

**Not 21 Ställda säkerheter**

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Pant på andelar i dotterbolag	0	0	32 890 178
Ansvarsförbindelse till förmån för dotterbolag	0	2 000 000	2 000 000
Företagsinteckningar	40 000 000	40 000 000	23 500 000
Fastighetsinteckningar	5 074 000	5 074 000	5 074 000
Pant i kundfordringar avseende fakturabelåning	15 000 000	15 000 000	15 000 000
	<b>60 074 000</b>	<b>62 074 000</b>	<b>78 464 178</b>

**Not 22 Skulder som avser flera poster**

Företagets banklån om 17 899 000 kronor redovisas under följande poster i balansräkningen.

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga skulder till kreditinstitut	2 174 000	5 424 000	4 319 500
	<b>2 174 000</b>	<b>5 424 000</b>	<b>4 319 500</b>
Samtliga skulder förfaller inom fem år			
<b>Kortfristiga skulder till kreditinstitut</b>			
Övriga skulder till kreditinstitut	725 000	725 000	5 500 000
Factoring kredit	15 000 000	13 813 080	12 643 822
	<b>15 725 000</b>	<b>14 538 080</b>	<b>18 143 822</b>

**Not 23 Långfristiga skulder**

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Övriga långfristiga skulder	32 891 127	0	0
Skatteinstånd pga Covid19 (långfristig del)	32 891 127	0	0

**Not 24 Checkräkningskredit**

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	40 000 000	40 000 000	2 000 000
Utnyttjad kredit uppgår till	16 554 310	582 496	0

**Not 25 Övriga skulder**

	2023	2022	2021
Momsskuld	3 727 997	1 192 899	1 345 886
Personalens källskatt	14 980 442	12 188 181	7 874 742
Sociala avgifter	12 156 790	8 586 407	7 003 592
Skatteinstånd pga Covid19 (kortfristig del)	29 774 398	75 009 809	57 993 458
Löneskatteskuld	7 054 538	4 139 153	3 139 532
Övriga kortfristiga skulder	2 149 609	1 937 461	2 159 643
	<b>69 843 774</b>	<b>103 053 910</b>	<b>79 516 853</b>

**Not 26 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Löneskuld	16 145 659	8 148 996	9 848 808
Semesterlöneskuld	38 868 995	27 609 431	15 789 635
Upplupna sociala avgifter	17 149 613	12 291 834	7 848 844
Upplupna hyror	12 661 793	7 872 544	2 489 119
Förutbetald bonusintäkt	12 900 004	5 300 000	8 800 000
Upplupna pensionskostnader	5 963 832	5 304 862	394 994
Övriga upplupna kostnader	9 729 225	17 621 017	1 849 967
	<b>113 419 121</b>	<b>84 148 684</b>	<b>47 021 367</b>

**Not 27 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet**

	2023	2022	2021
Avskrivningar	18 810 782	14 108 867	14 498 196
	<b>18 810 782</b>	<b>14 108 867</b>	<b>14 498 196</b>

**Not 28 Specifikation andelar intresseföretag och gemensamt styrda företag**

Utgående värde 2023-12-31

Namn	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Brunnsviken Service AB	3 000	30%	174	333 120
	<b>Org.nr</b>	<b>Säte</b>		
Brunnsviken Service AB	559133-7208	Stockholm		

**Not 29 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut**

Bolaget fortsätter att expandera med tre nya enheter vid Arlanda, där den sista öppnar efter sommaren. Bolaget har även förvärvat resterande 49% i Dinnars Invest AB, 559200-0649.

# Revisors rapport avseende historisk finansiell information för 2023, 2022 och 2021



## Revisors rapport avseende historisk finansiell information

### Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Nordrest Holding AB, org.nr 556943-6560

### Rapport om koncernredovisningen

#### *Uttalanden*

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Nordrest Holding AB för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2023. Koncernredovisning ingår på sidorna F-9 - F-22 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023, 31 december 2022 samt 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2023.

#### *Grund för uttalanden*

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

#### *Revisorns ansvar*

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i koncernredovisningen.



Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 13 maj 2024  
BDO Mälardalen AB

Carl-Johan Kjellman  
Auktoriserad revisor

# Adresser

## Bolaget

### **NORDREST HOLDING AB**

Evenemangsgatan 31  
169 79, Solna  
+46 (0)8 627 00 60  
Sverige

## Sole Global Coordinator och Bookrunner

### **PARETO SECURITIES AB**

Berzelii park 9  
111 47, Stockholm  
Sverige

## Legal rådgivare till Bolaget

### **BAKER & MCKENZIE ADVOKATBYRÅ KB**

Vasagatan 7  
101 23, Stockholm  
Sverige

## Legal rådgivare till Sole Global Coordinator och Bookrunner

### **ADVOKATFIRMAET SCHJØDT AS, FILIAL**

Hamngatan 27  
P.O. Box 715  
101 33, Stockholm  
Sverige

## Bolagets revisor

### **BDO MÄLARDALEN AB**

Sveavägen 53  
113 59, Stockholm  
Sverige

## Bolagets Certified Adviser

### **FNCA SWEDEN AB**

Box 5216  
102 45, Stockholm  
Sverige



Nordrest

