

REFINEGROUP

Bolagsbeskrivning för Spherio Group AB (publ)

(u.n.ä. till Refine Group AB (publ))
med anledning av förvärvet av
Refine Group AB (publ) samt
Ecomm Holding AB och
den fortsatta listningen på
Nasdaq First North
Growth Market

Viktig information om Nasdaq First North Growth Market

Nasdaq First North Growth Market is a registered SME growth market, in accordance with the Directive on Markets in Financial Instruments (EU 2014/65) as implemented in the national legislation of Denmark, Finland and Sweden, operated by an exchange within the Nasdaq group. Issuers on Nasdaq First North Growth Market are not subject to all the same rules as issuers on a regulated main market, as defined in EU legislation (as implemented in national law). Instead, they are subject to a less extensive set of rules and regulations adjusted to small growth companies. The risk in investing in an issuer on Nasdaq First North Growth Market may therefore be higher than investing in an issuer on the main market. All issuers with Shares admitted to trading on Nasdaq First North Growth Market have a certified adviser who monitors that the rules are followed. The respective Nasdaq exchange approves the application for admission to trading.

Viktig information

Allmänt

Denna Bolagsbeskrivning utgör inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") och har varken granskats, registrerats eller godkänts av Finansinspektionen. Bolagsbeskrivningen har enbart upprättats med anledning av ansökan om fortsatt notering av Bolagets aktier på First North och innehåller inte något erbjudande till allmänheten om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget, vare sig i Sverige eller i någon annan jurisdiktion. Bolagsbeskrivningen, eller i övrigt till Bolagsbeskrivningen hänförligt material, får ej distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion annat än i enlighet med gällande lagar och regler. Mottagaren av Bolagsbeskrivningen är skyldig att informera sig om och följa dessa restriktioner, och får inte publicera eller distribuera Bolagsbeskrivningen i strid med tillämpliga lagar och regler. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Tvist som uppkommer med anledning av innehållet i Bolagsbeskrivningen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på denna Bolagsbeskrivning och till dokumentet hörande handlingar.

Föreliggande Bolagsbeskrivning och de handlingar som införlivats genom hänvisning finns tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.refinegroup.com. Bolagsbeskrivningen har granskats av Nasdaq Stockholm AB.

Vissa definitioner

För definitioner, se sida 4 "Definitioner".

Framåtriktad information

Bolagsbeskrivningen innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Refine Groups aktuella syn på framtida händelser som baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Bolagsbeskrivningen. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "tror", "uppskattar" och "planerar" samt andra liknande uttryck används för att indikera att informationen är att beakta som uppskattningar och prognoser. Framåtriktad information är alltid förenad med såväl kända som okända osäkerhetsfaktorer eftersom den avser och är beroende av händelser och omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon garanti att lämnade bedömningar som görs i Bolagsbeskrivningen avseende framåtriktad information lämnas därför inte, varken uttryckligen eller underförstått.

Bransch- och marknadsinformation

Bolagsbeskrivningen innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Refine Groups verksamhet och den marknad som Refine Group är verksam på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor. I branschpublikationer eller rapporter anges vanligen att information som återges däri har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att riktigheten och fullständigheten i sådan information inte kan garanteras. Varken Bolaget, Eminova eller Born har verifierat informationen, och kan därför inte garantera korrektheten i den bransch- och marknadsinformation som återges i Bolagsbeskrivningen och som har hämtats eller härrör från branschpublikationer eller rapporter. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av dem som utför undersökningar och dem som tillfrågats.

Bolagsbeskrivningen innehåller också uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån och som inte kan inhämtas från publikationer av marknadsundersökningsinstitutioner eller några andra oberoende källor. Sådan information har tagits fram av Bolaget baserat på tredjepartskällor och Bolagets egna interna uppskattningar. I många fall finns det inte någon publik tillgänglig information och sådana marknadsdata från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer eller institutioner. Refine Group anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån är användbara för att ge investerare en bättre förståelse av såväl branschen i vilken Bolaget verkar som Bolagets ställning inom branschen.

Informationen från tredje man har återgivits korrekt och, såvitt Refine Group känner till och kan utröna av sådan information, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Certified adviser

Bolaget har anlitat Eminova Fondkommission AB som Certified Adviser till Bolaget. Eminova äger inga aktier i Bolaget.

Presentation av finansiell information

Reviderad årsredovisningar för Refine räkenskapsår 2021, Spherio räkenskapsår 2021 och 2022 vilka har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3), införlivats genom hänvisning och utgör en del av Bolagsbeskrivningen. Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Bolagsbeskrivningen reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information i Bolagsbeskrivningen som rör Bolaget och som inte ingår i den reviderade informationen eller har granskats av Bolagets revisor, härstammar från Bolagets internredovisning och rapporteringssystem. Viss finansiell och annan information som presenteras i Bolagsbeskrivningen har avrundats för att göra informationen mer lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Alla finansiella belopp anges i svenska kronor ("SEK"), om inte annat anges. Begreppet "KSEK" står för tusen svenska kronor och "MSEK" står för miljoner svenska kronor.

Rådgivare

Eminova är Bolagets rådgivare i samband med åternoteringsprocessen på First North och Born agerar legal rådgivare i samband med Transaktionen samt har biträtt Bolaget vid upprättande av Bolagsbeskrivningen. Då samtliga uppgifter i Bolagsbeskrivningen rörande Refine Group härrör från Bolaget, friskriver sig Eminova och Born från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Refine Group och avseende andra direkt eller indirekt ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Bolagsbeskrivningen.

Innehållsförteckning

DEFINITIONER	4
BAKGRUND OCH MOTIV	5
BESKRIVNING AV TRANSAKTIONEN	6
RISKFAKTORER	8
VD HAR ORDET	12
VERKSAMHETSBERSKRIVNING	13
MARKNADSÖVERSIKT	20
UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	28
PROFORMAREDOVISNING	41
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	50
BOLAGSSTYRNING	55
AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	57
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION	61
BOLAGSORDNING EFTER TRANSAKTIONEN	63
ADRESSER	64

Finansiell kalender

Årsstämma	10 maj 2023
Delårsrapport januari–mars	19 maj 2023
Delårsrapport april–juni	25 augusti 2023
Delårsrapport juli–september	24 november 2023
Bokslutskommuniké	23 februari 2024

Information om aktien

Kortnamn (ticker)	REFINE
ISIN-kod	SE0015504626
LEI-kod	54930075119A3091WR29
Handelsplats	First North



Definitioner

"Awelin"	avser Awelin AB (org.nr. 559102-0333).
"Bolagsbeskrivning"	avser föreliggande bolagsbeskrivning som har upprättats med anledning av de omvända förvärven mellan Spherio, Refine och Ecomm samt Åternoteringen.
"Born"	avser Born Advokater KB (org.nr. 969734-9604).
"Browgame" eller "Browgame Cosmetics"	avser BROWGAME SWEDEN AB (org.nr. 559157-0725).
"C3"	avser C3 Scandinavian Lifestyle AB (org.nr. 556266-9050).
"DBT"	avser DBT CAPITAL AB (org.nr. 559074-9361).
"Digital Services"	avser Gruppens affärsområde för digitala tillväxtexperter och mjukvaruleverantörer.
"Ecomm" eller "Ecomm-delen"	avser den ursprungliga Ecomm-gruppen, Ecomm Holding AB (org.nr. 559369-7021), som är part i det omvända förvärvet (moderbolag samt rörelsedrivande dotterbolag).
"Ecomm-transaktionen"	avser Spherios förvärv av samtliga aktier i Ecomm via apportemission.
"Ekosystemet" eller "Ekosystem"	avser Gruppens operativa plattform för digital tillväxt och utgör Refine Groups värdeerbjudande till varumärken aktiva inom den digitala handeln
"Eminova"	avser Eminova Fondkommission AB (org.nr. 556889-7887).
"Euroclear"	avser Euroclear Sweden AB (org.nr. 556112-8074).
"First North"	avser Nasdaq First North Growth Market.
"Folkhemmet"	avser Svenska Folkhemmet Möbler & Inredning AB (org.nr. 556773-4891).
"Gasoltuben"	avser Gasoltuben Nordic AB (org.nr. 556843-8757).
"Heep" eller "Heep Agency"	avser Heep Agency AB (org.nr. 556908-9492).
"Koden"	avser Svensk kod för bolagsstyrning.
"Livsstilsbolag"	avser produktbolag inom segmentet livsstil.
"Livsstilsmarknaden"	avser marknad av livsstilsprodukter.
"LUA"	avser lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.
"Lybe"	avser Lybe Sweden AB (org.nr. 556863-7689).
"MandySkin"	avser King's Island Ventures SL (org.nr. B67617530).
"MSEK"	avser svenska kronor.
"Nya Spherio"	avser Spherios nuvarande verksamhet som vid Transaktionens genomförande kommer att överlåtas koncerninternt till Spherios nya dotterbolag Spherio AB (publ) (org.nr. 559416-7784).
"Products"	avser Gruppens affärsområde för Livsstilsbolag.
"Prospektförordningen"	avser Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129.
"RE/WAY"	avser RE/WAY AB (org.nr. 559221-7029).
"Refine" eller "Refine-delen"	avser den ursprungliga Refine-gruppen, Refine Group AB (publ) (org.nr. 556642-0989), som är part i det omvända förvärvet (moderbolag samt rörelsedrivande dotterbolag).
"Refine Group", "Bolaget", "Gruppen" eller "Koncernen"	avser den nya samlade bolagsgruppen efter att Transaktionen har slutförts och inkluderar således Spherio-skalet, Refine, Ecomm och Nya Spherio.
"Refine-transaktionen"	avser Spherios förvärv av samtliga aktier i Refine via apportemission.
"SEK"	avser svenska kronor.
"Skogstrollen" eller "iPhonebutiken"	avser Skogstrollen AB (org.nr. 556818-4880).
"Spherio" eller "Spherio-skalet"	avser det legala moderbolaget i Gruppen, Spherio Group AB (publ) (org.nr. 559026-0963), som efter Transaktionens slutförande kommer ha överlåtit dess nuvarande rörelsedrivande verksamhet koncerninternt till Nya Spherio. Spherio kommer efter Transaktionens genomförande att vara moderbolag till de rörelsedrivande bolagen Refine, Ecomm och Nya Spherio.
"SQRTN Company" eller "SQRTN"	avser Sqrtn Company AB (org.nr. 559084-2067).
"Transaktionen"	avser Ecomm-transaktionen och Refine-transaktionen.
"Åternoteringen"	avser Spherios fortsatta notering på Nasdaq First North Growth Market.

Bakgrund och motiv

Bakgrund och motiv till Transaktionen

Spherios styrelse har under en längre tid utvärderat möjligheterna kring att säkerställa Spherios rörelsekapitalbehov framgent. Spherio har som ett steg i denna process genomfört en kapitalanskaffning där man ej har lyckats säkerställa det nödvändiga kapitalet. Med anledning av den misslyckade kapitalanskaffningen och bristen på alternativ bedömer därmed Spherios styrelse att Transaktionen är det bästa alternativet för Spherio och dess aktieägare.

Samtidigt bedömer Refines och Ecomms styrelser att en notering på First North kommer att öka kännedomen om den nya Gruppen och dess dotterbolag. Detta bedöms i sin tur stärka nya Gruppen samt dess profil gentemot investerare, investeringsobjekt och kunder. Därtill förväntas även den nya Gruppens förmåga att långsiktigt attrahera och behålla nyckelpersoner och annan kvalificerad personal öka. Avsikten med noteringen på First North är att bredda ägarbasen samt stärka finansieringsförmågan från kapitalmarknaden. Sammanfattningsvis ger Transaktionen den nya Gruppen en noterad plattform vilket bedöms skapa goda möjligheter för fortsatt tillväxt.

I Bolagsbeskrivningen presenteras Bolaget och Bolagets verksamhet genomgående, om inte annat särskilt anges, på det sätt som Bolaget och Bolagets verksamhet kommer se ut efter det att Åternoteringen är genomförd. Vid denna tidpunkt är således både Ecomm-transaktionen och Refine-transaktionen genomförd och Spherios befintliga verksamhet är överlåtten koncerninternt för att drivas vidare i Nya Spherio. Då Transaktionen innebär en väsentlig förändring av Spherios tidigare verksamhet, skall Spherio genomgå en omlistningsprocess hos First North.

Försäkran

Vi intygar, såvitt vi vet, att informationen i Bolagsbeskrivningen är korrekt och att Bolagsbeskrivningen, såvitt vi vet, inte är föremål för några utelämnanden som kan tjäna till att förvränga bilden av Bolagsbeskrivningen, samt att all relevant information i protokoll från styrelsemöten, revisorsprotokoll och andra interna dokument ingår i Bolagsbeskrivningen.

Stockholm den 9 maj 2023

Spherio Group AB (publ), u.n.ä. till Refine Group AB (publ),

Styrelsen

Beskrivning av Transaktionen

Transaktionen i korthet

Spherio ingick den 29 november 2022 ett apportavtal med aktieägarna i Ecomm avseende förvärv av samtliga aktier i Ecomm genom en apportionemission ("Ecomm-transaktionen"). Samma dag ingick Spherio avtal med Ecomm om att sälja samtliga aktier i RE/WAY. Köpeskillingen uppgår till 2 miljoner kronor och tillträde sker i samband med Ecomm-Transaktionen. Spherio tar i samband med detta över skulder från RE/WAY uppgående till cirka 494 000 kronor. Inom ramen för Transaktionen fastställs även tilläggsköpeskillingen till tidigare ägare av RE/WAY till 480 000 kronor. Både skulderna samt tilläggsköpeskillingen ska i samband med Transaktionens genomförande kvittas mot 14 116 573 aktier i Spherio till en aktiekurs om cirka 0,07 kronor per aktie.

Den 5 april 2023 ingick Spherio ett apportavtal med ägare till cirka 99,62 procent av aktierna i Refine avseende förvärv av dessa aktier i Refine genom en apportionemission ("Refine-transaktionen"). Ecomm-transaktionen och Refine-transaktionen benämns i det följande som "Transaktionen". Transaktionen utgör ett så kallat omvänt förvärv och om Transaktionen genomförs kommer Spherios nuvarande verksamhet överlätas till dess befintliga dotterbolag Spherio AB (publ), org.nr 559416-7784 ("Nya Spherio").

Ecomm-transaktionen sker mot en köpeskillning om 300 miljoner kronor. Som vederlag för samtliga aktier i Ecomm ska säljarna av Ecomm erhålla högst 4 348 569 587 nyemitterade aktier i Spherio. Refine-transaktionen sker mot en köpeskillning om 878 miljoner kronor. Som vederlag för 99,62 procent av aktier i Refine ska säljarna av Refine erhålla högst 6 620 024 576 nyemitterade aktier i Spherio. Vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningen har avtal ingåtts med ägare till 99,62 procent av aktierna i Refine.

De återstående aktier i Refine som inte apportionerats till Bolaget inom ramen för Refine-transaktionen avser Bolaget att förvärva genom att påkalla tvångsinlösen enligt 22 kap. aktiebolagslagen. Tvångsinlösen enligt 22 kap. aktiebolagslagen förutsätter att Bolaget innehar mer än nio tiondelar av aktierna i Refine.

- Refine-transaktionen är villkorad av att Bolaget blir ägare till minst 90 procent av aktierna och rösterna i Refine. Transaktionen är därtill bland annat villkorad dels av att Nasdaq Stockholm godkänner fortsatt notering av Spherios aktier på Nasdaq First North Growth Market, dels av Transaktionens godkännande vid årsstämma i Spherio. Som ett resultat av Transaktionen genomgår Spherio ett namnbyte till Refine Group AB (publ) och driver Refines och Ecomms verksamhet vidare. Spherios nuvarande verksamhet kommer att överlätas koncerninternt för att drivas vidare i Nya Spherio.
- Ambitionen är att Transaktionen ska slutföras under det första halvåret 2023.
- Efter Transaktionens genomförande avser Bolaget snarast att påkalla tvångsinlösen avseende återstående aktier i Refine.

Bolagsstämmans godkännande

Luca Di Stefano, en mindre delägare i Ecomm är även styrelseordförande i Spherio. Mot bakgrund härav är Ecomm-transaktionen att betrakta som en närstående-transaktion som ska godkännas av bolagsstämman i Spherio, i enlighet med Aktiemarknadsnämndens uttalande AMN 2019:25. Spherios förvärv av Ecomm respektive Refine är villkorat av godkännande av bolagsstämman.

Årsstämma i Spherio avses besluta i de frågor som berör Transaktionen. Detta inkluderar byte av företagsnamn, ändring av bolagsordningen, beslut om apportionemission, val av ny styrelse, utdelning av Nya Spherio med mera.

Ägarstruktur i Bolaget efter fullgörande av Transaktionen

Transaktionen är ett så kallat omvänt förvärv, både vad gäller Ecomm och Refine.

Vid ett förvärv av samtliga aktier i Ecomm kommer högst 4 348 569 587 nya aktier emitteras i Spherio varvid aktiekapitalet ökar med 217 428 479,35 kronor.

Vid ett förvärv av samtliga aktier i Refine kommer, högst 6 645 491 299 nya aktier emitteras i Spherio varvid aktiekapitalet ökar med 332 274 564,95 kronor.

Efter Transaktionens genomförande kommer säljarna av Refine gemensamt inneha högst cirka 59,95 procent av det totala antalet aktier och röster i Spherio medan säljarna av Ecomm gemensamt kommer att inneha cirka 39,23 procent av antalet aktier och röster i Spherio. Nuvarande aktieägare i Spherio kommer gemensamt att inneha cirka 0,7 procent av det totala antalet aktier och röster i Spherio.

Efter Transaktionens genomförande kommer Bolaget att inneha minst 99,62 procent av aktierna i Refine. De återstående aktier i Refine som inte apportionerats till Bolaget inom ramen för Refine-transaktionen avser Bolaget att förvärva genom att påkalla tvångsinlösen enligt 22 kap. aktiebolagslagen. Tvångsinlösen enligt 22 kap. aktiebolagslagen förutsätter att Bolaget efter Transaktionens genomförande innehar minst 90 procent av aktierna i Refine.

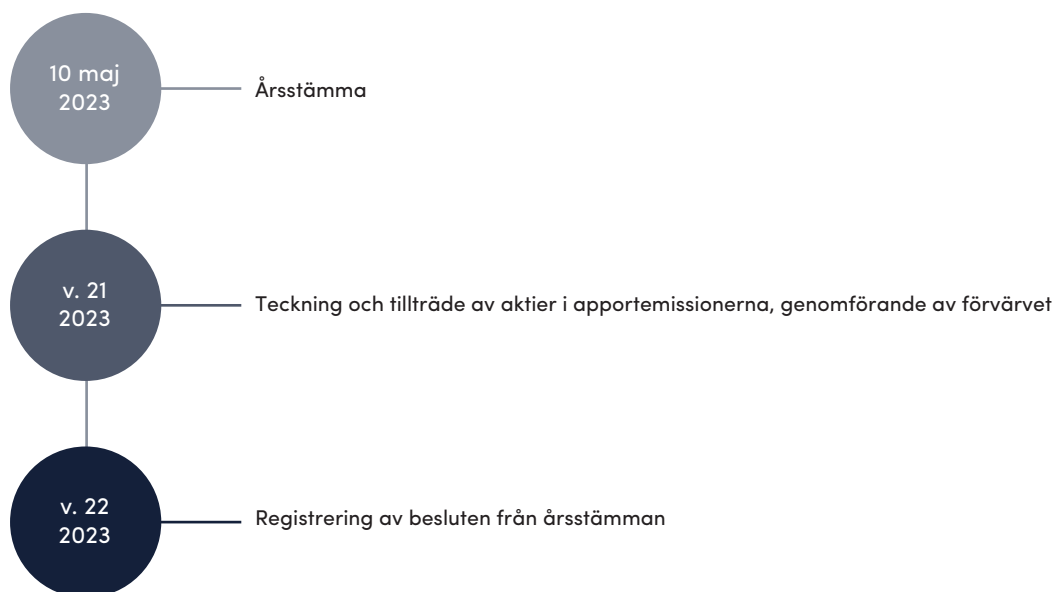
Ändringar i styrelse och ledning

Som ett led i Transaktionen kommer samtliga styrelseledamöter och nuvarande ledande befattningsinnehavare i Bolaget att entledigas. För information om de ledamöter som föreslås för nyval på årsstämma den 10 maj 2023 samt de personer som kommer utses till ledande befattningshavare i samband med Transaktionen, se avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Namnbyte

Inför årsstämma den 10 maj 2023 har styrelsen i Bolaget föreslagit ändring av företagsnamnet i Bolaget, från Spherio Group AB (publ) till Refine Group AB (publ).

Preliminär tidplan för Transaktionen



Riskfaktorer

Investeringar i aktier eller aktierelaterade värdepapper är alltid förenat med risktagande. Ett antal faktorer utanför Bolagets kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Bolaget kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en direkt eller indirekt väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar. Nedan redogörs för ett antal riskfaktorer som bedöms kunna påverka Bolagets framtidsutsikter. Riskfaktorerna är begränsade till risker som är specifika för Bolaget och/eller för aktierna och som anses vara väsentliga för att kunna fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Bolaget har bedömt riskerna utifrån sannolikheten att de inträffar och den potentiella negativa omfattningen om en risk skulle realiseras och riskfaktorernas väsentlighet har graderats enligt skalan låg, medelhög eller hög. Den enskilt viktigaste riskfaktorn i varje kategori, baserat på Bolagets bedömning, presenteras först i respektive kategori. Riskfaktorerna som därefter följer i varje kategori är inte rangordnade i ordning av väsentlighet.

Ytterligare risker och osäkerheter som för närvarande är okända för Bolaget eller som har bedömts som oväsentliga vid upprättandet av denna Bolagsbeskrivning kan också komma att utvecklas till faktorer som påverkar Bolaget negativt.

Utöver information som framkommer i Bolagsbeskrivningen bör därför varje investerare göra en allmän omvärldsbedömning och sin egen bedömning av varje riskfaktor och dess betydelse för Bolagets framtida utveckling. Bolagsbeskrivningen innehåller också framåtriktade uttalanden som kan påverkas av framtida risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i de framåtriktade uttalandena som beskrivs nedan och på annan plats i denna Bolagsbeskrivning. Detta avsnitt innehåller riskfaktorer relaterade till Refine Group.

Bolagets dotterbolag benämns gemensamt i det följande "Portföljbolagen".

Risker relaterade till Refine Groups verksamhet och marknader

Konjunkturrelaterade risker

Värdet på Bolagets innehav påverkas av makroekonomiska faktorer. Det ekonomiska klimatet kan över tid genomgå perioder av nedgångar, instabilitet och negativa förväntningar. En konjunkturedgång globalt, eller lokalt på någon av de marknader Portföljbolagen är verksamma, med minskad konsumtion och lägre investeringsvilja som följd, kan exempelvis leda till uppsägningar av avtal eller delar av avtal och längre införsäljningsprocesser. De makroekonomiska riskerna får anses vara likartade i flera av Portföljbolagen då de verkar på samma marknad och inte sällan gentemot samma uppdragsgivare. Detta riskerar att ha negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som medelhög. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i medelhög grad.

Risk för bristande anpassningsbarhet

Portföljbolagen verkar inom e-handels-branschen, vilket är en teknikintensiv bransch som delvis karakteriseras av snabba förändringar inom teknik, ekonomiska förutsättningar, kunders och andras preferenser. Anpassning till kundernas efterfrågan kan komma att kräva investeringar i verksamheten, exempelvis i form av utbildning, teknisktöd och utveckling av nya affärsmodeller. Bolagets framtida utveckling kommer till stor del bero på Bolagets och Portföljbolagens förmåga att uppfatta kundernas kravbild och anpassa verksamheten på en ständigt föränderlig marknad. Det finns en risk att Bolaget till följd av bristande kompetens eller kapital inte klarar av den tekniska omställning som erfordras. Om Bolaget

och Portföljbolagen inte kan anpassa sig till marknadens krav skulle det kunna ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som medelhög. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i medelhög grad.

Risk att förlora nyckelpersoner och medarbetare

Bolagets framgång bygger på, och är beroende av, befintliga medarbetares kunskap, erfarenhet och kreativitet, samt att Bolaget i framtiden lyckas rekrytera och behålla nyckelpersoner. Personer med hög kompetens är mycket efterfrågade och Bolaget kan därför tvingas ådra sig avsevärda kostnader för att rekrytera och behålla sådana personer. En förlust av en eller flera nyckelpersoner eller nyckelmedarbetare kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte kan nås eller att Bolagets affärsstrategi inte kan genomföras. Förluster av en eller flera nyckelpersoner kan innebära en förlust av kompetens som i förlängningen kan medföra negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, vilket i sin tur kan påverka framtida utveckling av tjänster och investeringar och därmed även Bolagets resultat. Vidare skulle det vara till Bolagets nackdel om några av dessa nyckelpersoner beslöt sig för att starta konkurrerande verksamhet. Även om ledningen anser att Bolaget kommer att kunna såväl attrahera som behålla kvalificerad personal, finns det en risk att detta inte kommer att kunna ske på tillfredsställande villkor på grund av den konkurrens som finns från andra bolag i branschen eller närstående branscher.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som medelhög. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i medelhög grad.

Risk för utebliven tillväxt

För att uppnå intäcks- och tillväxtmål måste Bolaget framgångsrikt hantera affärsmöjligheter, intäkter, produkt- och servicekvalitet som krävs för att möta kundernas efterfrågan där Bolaget är verksamt. Detta kräver också att Bolaget är framgångsrikt i att hitta kvalificerad personal. Bolaget kan utforska nya, diversifierade intäktsgenererande strategier och den ökande affärskomplexiteten av verksamheten kan medföra ytterligare krav på Bolagets system, kontroller, förfaranden och ledning. Det kan i sin tur påverka Bolagets förmåga att framgångsrikt hantera framtida tillväxt. Framtida tillväxt kommer också att innebära mer ansvar för ledningen, bland annat behovet av att identifiera, rekrytera, utbilda och integrera ytterligare medarbetare. Det föreligger en risk att Bolaget misslyckas med att framgångsrikt hantera sådan utveckling och tillväxt i framtiden.

Om Bolaget är oförmöget att effektivt hantera sin tillväxt, eller misslyckas i att anpassa sig till förändringar och de ökade krav som följer av expansionen, kan det få en negativ inverkan på Bolagets tillväxt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som medelhög. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i medelhög grad.

Kreditrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfalldagen. Bolagets kreditrisker innefattar bank-tillgodohavanden, finansiella placeringar, samt kundfordringar. Den övervägande finansiella risken i Bolaget är kreditrisken i utestående kundfordringar. Brister i hanteringen av Bolagets kreditkontroll innan lämnad kredit kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som medelhög. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i låg grad.

Risker relaterade till Bolagets långsiktiga finansiering och kapitalbehov

Bolagets styrelse och ledning utvärderar löpande Bolagets långsiktiga kapitalbehov och finansieringsalternativ. Bolaget kan i framtiden komma att behöva söka ytterligare finansiering, vilket då kan komma att ske på ofördelaktiga villkor eller inte alls. Bolaget kan då vidare komma att behöva ställa säkerhet för sådan finansiering.

Möjligheterna till kapitalanskaffning kan påverkas av flera faktorer såsom makroekonomiska faktorer, Bolagets utveckling eller förändrad investeringsvilja. Om Bolaget i framtiden misslyckas med att anskaffa nödvändigt kapital på för Bolaget rimliga villkor, eller inte alls, kan detta inverka negativt på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Bolaget har i nuläget upptagit finansiering och, som säkerhet för sina förpliktelser under viss sådan finansiering, pantsatt aktier i vissa dotterbolag. Vid bristande uppfyllelse av Bolagets

förpliktelser, det vill säga exempelvis vid sen betalning av ränta eller sen återbetalning av kapitalbelopp, kan kreditgivare under vissa förutsättningar ta i anspråk och realisera pant, innebärande att dotterbolagsaktierna exempelvis skulle kunna komma att säljas på exekutiv auktion eller under hand. Influtna medel från sådan försäljning skulle tillfalla kreditgivaren till den del som behövs för att fullgöra Bolagets förpliktelser och resterande medel skulle tillfalla Bolaget. Att säkerhet i dotterbolagsaktier ställs vid förvärvsfinansiering är sedvanligt. I händelse av likviditetsbrist, innebärande att Bolaget inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden, kan Bolaget tvingas söka ytterligare finansiering och därmed tvingas ställa ytterligare säkerhet. Denna finansiering är i sin tur beroende av marknadsförhållanden, den generella tillgången av krediter, omfattningen av affärsverksamheten och Bolagets kreditvärdighet och kreditkapacitet vid tillfället då detta behov kan uppstå.

Störningar, osäkerhet eller volatilitet på kapital- och kreditmarknaderna kan begränsa Bolagets tillgång till det kapital som krävs för att bedriva Bolagets verksamhet. Dessa marknadsförhållanden kan därmed begränsa Bolagets förmåga att betala förfallande skulder i tid, generera avgiftsintäkter och marknadsrelaterade intäkter för att uppfylla sitt likviditetsbehov och få tillgång till det kapital som behövs för att utveckla Bolagets verksamhet. Dessa förhållanden gäller även portföljbolagens verksamheter, som särskilt i de tidiga skeden som gäller de nuvarande innehaven kan finansieras genom att delta i kapitalanskaffningar. Bolaget kan därmed tvingas skjuta upp kapitalanskaffningar eller tvingas bära en hög kapitalkostnad, som kan minska Bolagets lönsamhet och väsentligt minska dess finansiella flexibilitet.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som låg. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i medelhög grad.

Risker relaterade till Bolagets och Portföljbolagens investeringar

Bolaget planerar att göra investeringar i noterade bolag. Bolagets avsikt är att förvärva och vidareutveckla bolag inom e-handel med en affärsmodell som bygger på att skapa mervärde hos entreprenörsdrivna bolag, samt utveckla och accelerera varumärken inom den digitala handeln. Den potentiella värdeökningen är enligt Bolagets bedömning stor, men innebär samtidigt en risk, varför det inte finns någon garanti för ekonomisk framgång och avkastning.

Bolagets avkastning på investerat kapital kommer till stor del vara beroende av Portföljbolagens framgång och avkastning, vilket i sin tur bland annat är beroende av hur skickliga Bolagets investeringsansvariga och respektive Portföljbolags ledningsgrupper och styrelser är på att ta tillvara på synergier, kunskap och nätverk inom Bolaget.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som medelhög. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i medelhög grad.

Värderingsrisker

Avkastning på investerat kapital är även till stor del beroende av värderingen vid investerings- respektive eventuella avyttringstidpunkter och Bolagets förmåga att genomföra investeringar och eventuella avyttringar till villkor som är fördelaktiga för Bolaget. Detta kan i sin tur påverkas av såväl faktorer inom Bolagets kontroll (exempelvis förmågan att organisera investeringar och avyttringar) som faktorer utom Bolagets kontroll (exempelvis allmänt makroekonomiskt klimat och potentiella förvärvares finansieringskostnader). Vid integration av verksamhet och personal i samband med förvärv kan prognostiserade positiva effekter utebli och processer kan ta längre tid samt ta mer resurser i anspråk än vad Bolaget förutsatt. Om Bolaget inte lyckas genomföra investeringar och avyttringar till fördelaktiga villkor kan det få till följd att avkastningen blir sämre än förväntat.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som medelhög. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i medelhög grad.

Valutarisker

Portföljbolagen är baserade i Sverige men är även exponerade mot de nordiska länderna dit vissa av Portföljbolagen exporterar sina tjänster. Bolaget kan vidare komma att göra investeringar i bolag med basvaluta i andra valutor än SEK. Kursförändringar i sådana utländska valutor i förhållande till SEK kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets kassaflöde, resultat och finansiella ställning samt på utvecklingen av Bolagets investeringar och därmed kan investerare komma att utsättas för finansiella effekter av valutafuktuationer.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som medelhög. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i medelhög grad.

Legala och regulatoriska risker

De lagar och regler som rör Bolagets och Portföljbolagens olika verksamheter är komplexa och kan förändras över tid. Såväl förändrade lagar och regler som förändrade tolkningar av lagar och regler skulle kunna påverka förutsättningarna för Bolagets verksamhet, vilket kan leda till en försvagad finansiell ställning samt ett försämrat resultat.

Bolaget behandlar och lagrar olika typer av information och data, och bearbetar till exempel personuppgifter relaterade till kunder och anställda. Bolaget är i hög grad beroende av att samla in och behandla personuppgifter för att kunna styra riktad marknadsföring. GDPR, förordning 2016/679/EU om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter, styr Bolagets möjligheter att samla in lagra, dela och på annat sätt behandla uppgifter om konsumenter.

Bolagets efterlevnad av GDPR övervakas av nationella dataskyddsmyndigheter. Dessa myndigheter kan, från tid till annan, granska Bolagets dataskyddsrutiner. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att efterleva GDPR till följd av bland annat inadekvata eller misslyckade interna processer, mänskliga fel och fallissemang i Bolagets IT-system. Underlåtenhet att följa GDPR kan leda till höga ekonomiska viten för Bolaget (däribland administrativa sanktionsavgifter på upp till 20 miljoner euro eller fyra procent av Bolagets totala

årsomsättning), vilket skulle kunna leda till att Bolaget måste göra avsättningar för att täcka sådana kostnader samt skada Bolagets marknadsposition och lönsamhet.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som låg. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i låg grad.

Risker relaterade till aktien

Risk för utspädning i framtida emissioner

Bolaget har en förvärvsstrategi och kan därför behöva anskaffa ytterligare kapital, både från befintliga ägare och från nya investerare i syfte att finansiera förvärven. Därtill avser Bolaget att betala med egna aktier. Det finns en risk att ytterligare finansiering på godtagbara villkor inte kommer att finnas tillgänglig för Bolaget när så krävs, eller inte kommer att vara tillgänglig alls. Om Bolaget väljer att anskaffa ytterligare kapital, till exempel genom en nyemission av aktier, föreligger risk att det proportionella ägandet, röstandelen och vinsten per aktie minskas för innehavare av aktier i Bolaget. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris. Därtill kan betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att en nyemission skulle kunna komma att genomföras, komma att påverka kursen på Bolagets aktie negativt.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som medelhög. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i låg grad.

Aktiemarknads- och likviditetsrisker

En investering i aktier kan både öka och minska i värde, varför det alltid finns en risk att investerare inte kommer att få tillbaka hela det investerade kapitalet, eller något kapital alls. Utvecklingen för en noterad aktie beror såväl på bolagsspecifika händelser som på händelser hänförliga till kapitalmarknaden generellt. Sådana händelser kan även öka aktiekursens volatilitet. Priset på Bolagets aktier är bland annat beroende på utvecklingen av Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, hur väl Bolaget lever upp till kommuniserade mål samt förändringar i aktiemarknadens förväntningar om framtida vinster och utdelning. Priset på Bolagets aktie kan därutöver påverkas av aktiemarknadens generella utveckling, den ekonomiska utvecklingen i stort samt omständigheter hänförliga till Bolagets konkurrenter. Om en aktiv och likvid handel med Bolagets aktie inte utvecklas eller visar sig hållbar, kan det medföra svårigheter för aktieägare att avvyttra sina aktier vid för aktieägaren önskad tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten i aktien var god.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som medelhög. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i låg grad.

Risker avseende framtida utdelning

Bolaget har per dagen för denna bolagsbeskrivning inte antagit någon utdelningspolicy. Då Bolaget befinner sig i en expansionsfas avser styrelsen att avsätta eventuella vinster för att utveckla verksamheten. Styrelsen förväntar sig därför inte att någon vinstutdelning kommer att lämnas inom den

närmaste treårsperioden. Eventuella framtida utdelningar och storleken på sådana utdelningar är beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov, investeringsbehov och andra faktorer. Det kan inte förutses om eller när Bolaget kommer kunna lämna vinstutdelning, hur stor sådan vinstutdelning kan tänkas bli eller om sådan vinstutdelning kommer att vara långsiktigt hållbar.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som hög. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i låg grad.

Risker avseende framtida utdelning

Bolaget har per dagen för denna bolagsbeskrivning inte antagit någon utdelningspolicy. Då Bolaget befinner sig i en expansionsfas avser styrelsen att avsätta eventuella vinster för att utveckla verksamheten. Styrelsen förväntar sig därför inte att någon vinstutdelning kommer att lämnas inom den närmaste treårsperioden. Eventuella framtida utdelningar och storleken på sådana utdelningar är beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov, investeringsbehov och andra faktorer. Det kan inte förutses om eller när Bolaget kommer kunna lämna vinstutdelning, hur stor sådan vinstutdelning kan tänkas bli eller om sådan vinstutdelning kommer att vara långsiktigt hållbar.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som hög. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i låg grad.

Risker relaterade till Transaktionen

Risker relaterade till genomförandet av Transaktionen

I och med det omvända förvärvet övertar Bolaget ett organisationsnummer som Bolaget inte har fullständig kunskap om. Oundvikligen föreligger således en risk för okända

negativa omständigheter hänförliga till tiden före det omvända förvärvet. Sådana omständigheter kan ha en negativ inverkan på verksamheten och Bolagets ekonomiska ställning. Trots att aktieägare i Bolaget som tillsammans innehar cirka 35,1 procent av totalt antal aktier och röster i Bolaget har åtagit sig att rösta för Transaktionen på årsstämman som ska hållas i Bolaget, föreligger det en risk att Transaktionen inte genomförs med anledning av att erforderlig majoritet inte röstar för de relevanta besluten på bolagsstämma. Därtill föreligger risk att enskilda aktieägare i Refine eller Ecomm inte lyckas leverera sina respektive aktier till Bolaget varvid tillträde i Transaktionen inte kan genomföras.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som medelhög. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i medelhög grad.

Risker relaterade till ägarkoncentrationen

Refine Groups förvärv av Refine och Ecomm innebär att säljarna av Refine och Ecomm kommer att äga 99,30 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Transaktionen. Säljarna kommer därmed ha möjlighet att genom sin majoritet utöva väsentligt inflytande över Bolaget, exempelvis kommer säljarna kunna besluta om merparten av ärenden som beslutas på bolagsstämma. Därutöver kommer säljarna av Refine och Ecomm ha ett bestämmande inflytande över Bolagets ledning och inriktning. Det finns risk att säljarnas intressen inte är identiska med minoritetsaktieägarnas intressen. Denna typ av konflikt kan påverka aktiekursens utveckling negativt, vilket kan leda till förlust för innehavaren av aktien.

Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna som beskrivs ovan inträffar som låg. Skulle riskerna enligt ovan realiseras bedömer Bolaget att de förväntade negativa effekterna skulle påverka Bolaget i låg grad.

VD har ordet

Med ett händelserikt år i ryggen kan jag konkludera att vi har lagt viktiga fundament för att fortsätta arbetet mot vår vision om att bli den ledande europeiska acceleratoren för varumärken inom den digitala handeln. 2022 blev ett år kantat av utmanande makroekonomiska och geopolitiska händelser som påverkat de flesta, inte minst detaljhandelsmarknaden. Men strategin att utveckla och förädla en stark och diversifierad varumärkesportfölj har tagit ytterligare steg framåt.

Den digitala transformationen ger stora framtida möjligheter

Vi ser fortsatt möjligheterna i den snabba digitala transformationen som sker i handeln och i de starka underliggande strukturella marknadstrenderna. Den digitaliserade handeln är ännu bara i sin linda och endast en begränsad del av den globala handeln sker online. Refine Group skall genom sin strategi och sitt värdeerbjudande vara väl positionerad för att kunna rida på dessa långsiktiga trender, samtidigt som vi står väl diversifierade inför framtiden.

Samtidigt har den underliggande lönsamheten i Gruppen påverkats negativt av de störningar som funnits på marknaden. Vi jobbar vidare på att stärka den underliggande lönsamheten i verksamheten, och ser att det finns goda möjligheter att i framtiden öka Gruppens marginaler.

En diversifierad portfölj inom framtidens handel

En diversifierad portfölj av starka varumärken har hjälpt oss att prestera även under tider med makroekonomiska utmaningar. Även vårt affärsområde Digital Services har fortsatt att leverera en hög grad av driftskritiska tjänster till sina kunder, där en stor del av försäljningen varit återkommande intäkter.

Jag ser tillsammans med Refine Groups dedikerade medarbetare fram emot att fortsätta arbetet med att stärka Gruppen med fler starka varumärken, stärka vårt tjänsteerbjudande och bygga våra strukturvärden. Detta för att positionera Refine Group rätt för att fortsätta driva vår organiska tillväxt, lönsamhet och stärka våra kassaflöden med målsättning att bli en ledande europeisk spelare inom framtidens handel.

Det är med stor stolthet som jag tillsammans med Gruppens kollegor och aktieägare tar steget in på First North genom ett omvänt förvärv. Genom denna transaktion tillförs inte bara ytterligare starka nischade varumärken till portföljen, utan även tillgång till en stark finansiell plattform att växa från. Vi tillförs också möjligheten till en breddad ägarstruktur och likvid valuta som kan användas inför ytterligare strategiska investeringar i framtiden. Vi stärker också Refine Group och dess dotterbolags varumärken att ha en noterad aktie.

Stort tack till alla de aktieägare och kollegor som har varit med på resan hittills. Och välkomna alla nya aktieägare i Refine Group. Vi ser fram emot att fortsätta resan vidare för att nå vår vision.

David Wallinder

Koncernchef och Grundare

”

En diversifierad portfölj av starka varumärken har hjälpt oss att prestera även under inflation, räntehöjningar och försvagad valuta.



Verksamhetsbeskrivning

Översikt Refine Group

Refine Group är en bolagsgrupp som äger, bygger och förädlar varumärken inom den digitala handeln. Gruppens verksamhet är uppdelad i två affärsområden; Products och Digital Services.

Products består av Gruppens nischade produktbolag inom livsstilssegmentet som säljer sina produkter direkt till slutkonsument via egen e-handel och utvalda återförsäljare.

Digital Services består av Gruppens tjänstebolag som levererar digitaliseringstjänster till företagskunder som vill bli framgångsrika inom den digitala handeln.

Nedan är en sammanställning över dotterbolagen som ingår i Gruppen. Siffrorna avser 2022.

MSEK

Bolag	Omsättning	Antal anställda (snitt)
SQRTN Company AB	31,3	6,0
Svenska Folkhemmet Möbler & Inredning AB	100,3	29,0
King's Island Ventures SL (Mandyskin)	12,0	4,0
BROWGAME SWEDEN AB	4,7	4,0
C3 Scandinavian Lifestyle AB	12,0	1,0
Lybe Sweden AB	24,7	9,5
Awelin AB	25,8	10,0
Heep Agency AB	40,7	15,8
Gasoltuben Nordic AB	109,4	10,0
Skogstrollen AB (Iphonebutiken)	55,3	6,0
RE/WAY AB	4,5	2,0
Spherio Group AB (publ)	10,6	15,0

Affärsidé

Refine Groups affärsidé är att förädla och accelerera tillväxten för varumärken som är aktiva inom den digitala handeln.

Affärsmodell

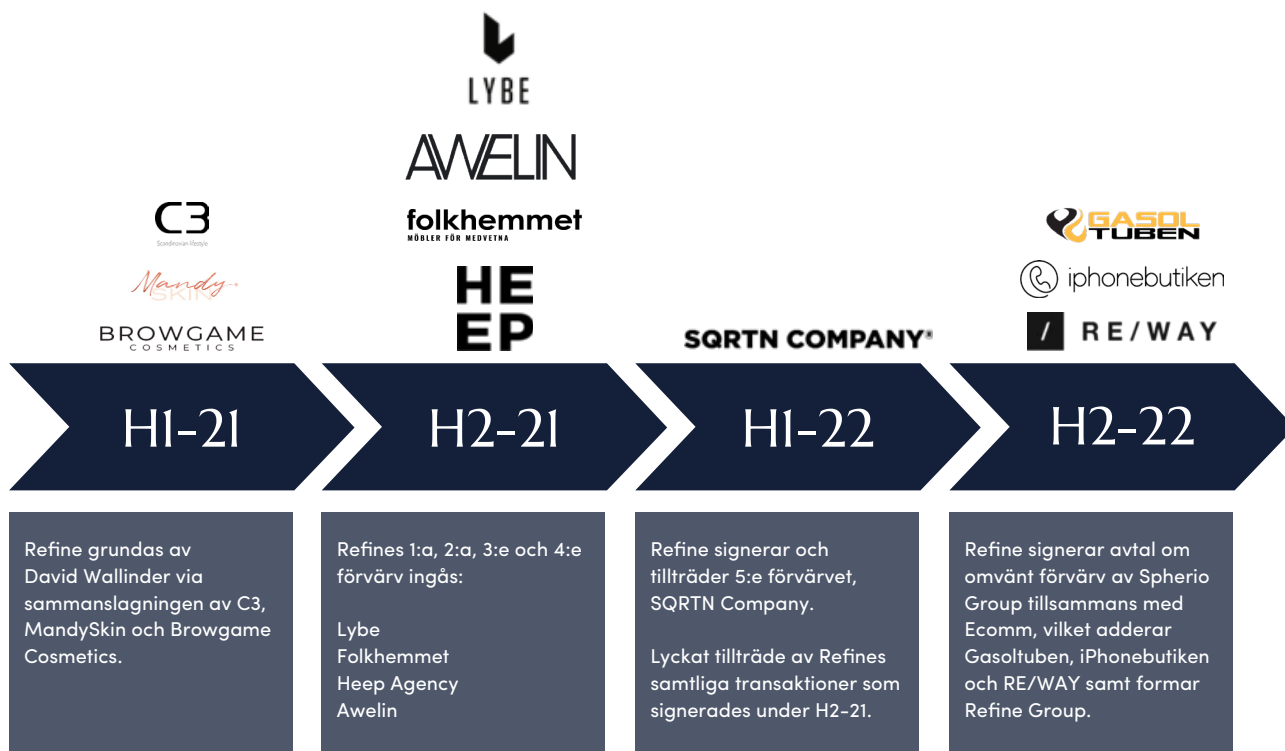
Gruppens varumärken säljer via affärsområdet Products livsstilsprodukter till slutkonsument via egen e-handel och utvalda återförsäljare.

Refine Group tillhandahåller via affärsområdet Digital Services en rad olika digitaliseringstjänster till företagskunder som är aktiva inom digital handel.

Vision

Bolagets vision är att bli den ledande europeiska acceleratoren för varumärken aktiva inom den digitala handeln.

Historik

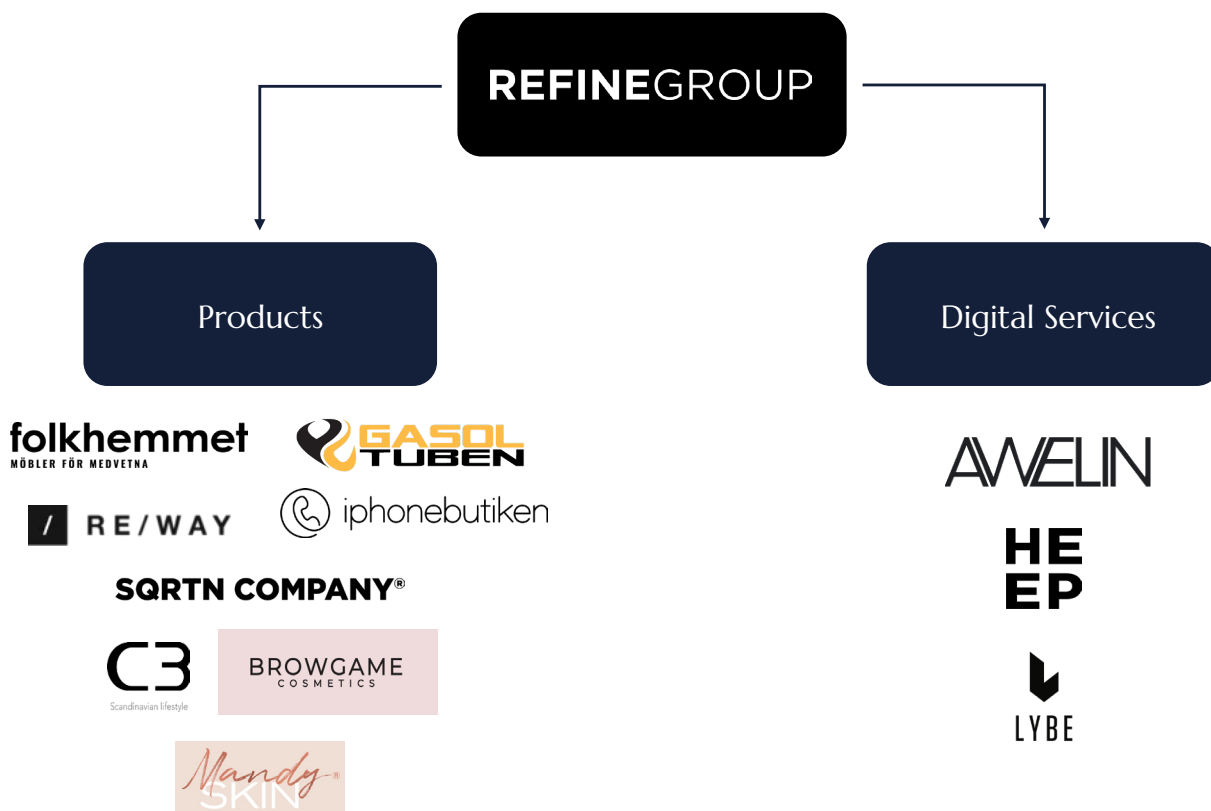


Affärsområden

Refine Groups verksamhet drivs genom två affärsområden; Products och Digital Services.

Products består av produktbolag som helt eller delvis säljer sina livsstilsprodukter online. Försäljningen sker främst via egen e-handel och utvalda återförsäljare.

Digital Services består av tjänstebolag, vilka kan ses som digitala tillväxtexperter. Bolagens experter och mjukvaror hjälper dagligen en mängd företag att bli mer framgångsrika inom digital försäljning. Dessa bolag hjälper även Refine Groups dotterbolag att bli mer framgångsrika inom digital försäljning.



Products (B2C)

Refine Group äger och förvaltar en portfölj av egna produktbolag inom kategorin livsstil. Avsikten är att kapitalisera på både strukturella tillväxtpotentialer och på övergången mot digitala försäljningskanaler. Försäljning sker både direkt till slutkonsument via egen webbhandel och via ledande nordiska och globala återförsäljare som Sephora, Nordstrom, Lyko med flera.

Genom att bedriva försäljning via utvalda fysiska återförsäljare, och ibland via egna butiker, kan gruppens varumärken även få exponering mot den fysiska handeln. De fysiska kanalerna nyttjas bland annat för att bygga varumärkeskännetecken och -positionering. Därtill skapas möjligheter att kommunicera direkt med kunderna och i högre grad konkurrera med mjuka värden som exempelvis personlig service.

Refine Groups bolag inom Products

SQRN Company

är ett livsstilsvarumärke som grundades 2013 i Östersund i Jämtland. Företaget skapar egna högkvalitativa produkter i miljövänliga material som framhäver sättet att leva i Norrland. Kläderna tillverkas till stor del av ekologisk bomull och återvunnen polyester med skogar, sjöar och snöklädda berg som designteman.

SQRN jobbar aktivt med hållbarhet och strävar efter en sund och långsiktigt hållbar verksamhet med goda vinstmarginaler och låga returerna. Företaget har knutit till sig en rad framgångsrika samarbeten över åren. Ett par exempel på dessa samarbeten är hamburgerkedjan Bastard Burgers, livsstilsvarumärket Polyver Sweden och det globala barnvarumärket Mumin.



Folkhemmet

är en svensk ledande heminredningsaktör som säljer skandinaviska designmöbler i medel- till premiumsegmentet. Produktutbudet består av det egna varumärket Folkhemmet samt utvalda externa varumärken. Företaget bedriver en omni-channel-modell där försäljning sker via både egen e-handel och fyra fysiska butiker i Stockholmsregionen.

Folkhemmet säljer produkter med hög kvalitet som håller över tid, driver en långsiktigt hållbar affär och har under många år haft nöjda kunder och mycket låga returgrader vilket genererat starka vinstresultat. Övriga faktorer som bidragit till Folkhemmets framgång är dess leverantörsstrategi som resulterat i branschledande bruttomarginaler samt en kostnadseffektiv logistikkedja.

MandySkin

är ett skönhetsvarumärke som grundades 2020 med avsikten att utmana den konventionella skönhetsindustrin genom att blanda teknik och traditionella skönhetsprodukter (s.k. beauty-tech). Produktutbudet inkluderar elektriska skönhetsverktyg och andra hudvårdsprodukter med höga bruttomarginaler.

Försäljning sker idag via egen e-handel (DTC) och genom utvalda återförsäljare. Bolaget har sålt till fler än 100 000 konsumenter sedan start över hela Europa.



Browgame Cosmetics

är ett kosmetika- och skönhetsvarumärke som säljer egna produkter med fokus på ögonbryn. Bolagets produktutbud inkluderar ögonbrynsfärger, -geler, -borstar och andra verktyg för att skapa fylliga och välformade ögonbryn.

Produkterna är speciellt utformade för att vara lätta att använda och ge professionella resultat till alla hud- och ögonbryns typer. Produkterna säljs både direkt till konsument (DTC) via egen hemsida samt via utvalda återförsäljare över hela världen såsom Sephora, La Rinascente med flera.

C3

är ett varumärke inom hushållsprodukter designade för det skandinaviska hemmet. Företaget grundades 1997 och är en svensk marknadsledare inom bland annat kaffemaskiner. Därtill tillhandahåller C3 en rad olika hushållsprodukter såsom blenders och andra elektroniska hemprodukter.

Företagets produkter säljs via ledande återförsäljare i Norden, exempelvis via Elgiganten, MediaMarkt och Cervera. C3 har genom åren gjort en rad samarbeten med framgångsrika atleter som Sarah Sjöström och Alexander "The Mauler" Gustafsson.



Gasoltuben

är en ledande aktör på den nordiska marknaden för gasolprodukter. Idag är bolaget ett av Sveriges mest rekommenderade e-handlare inom bland annat gasolfaskor, gasolgrillar och gasolkaminer.¹ Företaget innehar agentur på några av de mest populära produkterna på marknaden och har ett nära samarbete med ett flertal framstående tillverkare.

Företaget driver en omnichannel-modell där försäljning sker via både e-handel och fysiska kanaler. E-handelsförsäljningen sker i Sverige, Danmark och Finland under domänerna Gasoltuben.se, Heatnordic.dk och Heatnordic.fi. Företaget har tagit en stark position på den svenska marknaden och lyckats bli en ledande aktör inom onlinesegmentet. Ambitionen är att digitalisera marknaden för gasolprodukter.

iPhonebutiken

är en e-handelsaktör inom onlineförsäljning av iPhone-tillbehör och produkter till smarta hem. Företaget har sålt iPhone-tillbehör till över 600 000 kunder sedan starten 2008, där fokus ligger på snabba leveranser, expertis och produkter med hög kvalitet från kända tillverkare.

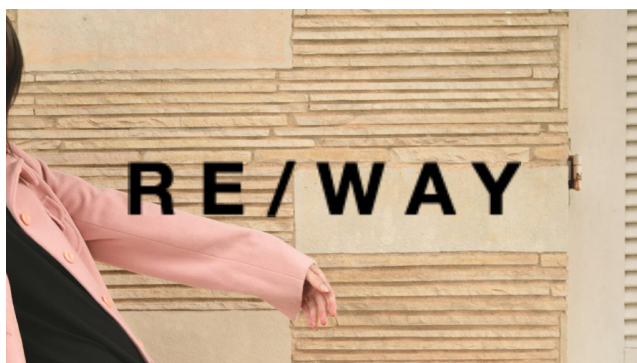
iPhonebutiken är idag aktivt på de svenska, norska, finska och danska marknaderna. Det breda utbudet som uppdateras efter trender och nya avtal med leverantörer kompletteras med det egna varumärket Trolsk. Detta ger goda marginaler och god skalbarhet då nya produkter löpande tas in under det egna varumärket.



RE/WAY

är en handelsplattform för autentiserade lyxprodukter så som väskor, skor och accessoarer för både män och kvinnor. Företaget opererar på en global och växande marknad som ligger rätt i tiden gentemot yngre generationers köpbeteende där det är möjligt att både sälja och köpa lyxvarumärken som Balenciaga, Chanel, Gucci och Hermès.

Företaget har en lättnavigerad onlineplattform och en stark hållbarhetsprofil då de förlänger livslängden på designerplagg och bidrar till en mer hållbar lyxkonsumtion.



¹Trustpilot, "Gasoltuben.se". URL: se.trustpilot.com/review/gasoltuben.se?utm_medium=trustbox&utm_source=Slider. Hämtad april 2023

Digital Services (B2B)

Digitaliseringen inom handeln sker med hög hastighet. Detta innebär att förmågan att kunna driva framgångsrik och lönsam försäljning via digitala kanaler blir allt viktigare för företags framgång. Samtidigt blir världen och landskapet alltmer komplext, där mängden kanaler för försäljning och marknadsföring, legala krav och teknologiska alternativ ständigt ökar och konstant förändras. I en snabbt föränderlig värld med nya generationer av konsumenter och beslutsfattare ökar även vikten av att positionera sitt varumärke rätt för att hålla takten med samtiden och kommunicera de värden företaget står för. Detta leder till att behovet av experthjälp, rätt mjukvara och andra systemkritiska tjänster ökar.

Refine Group äger företag som tillhandahåller den kompetens och teknologi som krävs för att driva en framgångsrik affär digitalt.

Affärsområdet Digital Services täcker en stor del av värdekedjan inom dessa typer av digitaliseringstjänster inom handeln. Genom nödvändiga teknikinvesteringar i bland annat analys- och teknikplattformar skapas goda förutsättningar för att bilda ett brett och konkurrenskraftigt erbjudande riktat till digitala handlare.

Refine Groups bolag inom Digital Services

Digital marknadsföring och försäljning

Awelin

är specialister inom performance marketing och strategitjänster kring digital tillväxt. Fokus ligger på att hjälpa varumärken och e-handlare att optimera den digitala marknadsföringen, i syfte att kunna driva ökad lönsamhet hos marknadsföringsinvesteringar.

Företagets tjänsteutbud kan delas in i tre områden:

- Digital Marketing
- E-Commerce Optimization
- Digital Growth Advisory

Tjänsteområdena formar tillsammans en "one-stop shop" inom digital marknadsföring och e-handel som löser många av de utmaningar konsumentvarumärken står inför när det gäller att framgångsrikt växa online. Några av Awelins kunder utgörs av högprofilerade varumärken som PriceRunner, ICHI, John Henric, Adoore, Organista och SKINOME. Awelin anlitas också vid kommersiella/digitala due diligence-processer, och riktade insatser i riskkapitalbolags- och större koncerners portföljbolag för att optimera försäljning och synlighet i den digitala världen.



Heep

är experter på digital marknadsföring. Verksamheten har sedan start positionerat sig som företags digitala tillväxtmotor där de paketerar helhetslösningar till sina klienter.

Heep hjälper som exempel ledande omnichannel-aktörer med deras långsiktiga digitala strategi och tillväxt och att kunna navigera alla de plattformar som finns för att nå ut på rätt sätt. Heep har genom åren jobbat med en mängd internationella storbolag för att öka deras digitala tillväxt.

Teknik och e-handelsplattformar

Lybe

är en e-handelsbyrå som hjälper företag att nå högsta möjliga potential i digitala affärer. Med ett team av experter erbjuder bolaget skräddarsydda e-handelslösningar som skall förbättra tillväxt och resultat. Lybe arbetar med en rad etablerade e-handelsplattformar och kompletterande SaaS-tjänster för att leverera stabila, skalbara och säkra lösningar.

Sedan starten har man växt med stabila finanser och arbetat med utvalda företag inom B2B2C, såväl mindre företag som multinationella börsbolag. Tjänstebudet inkluderar strategi, design, utveckling och support. Bland kunderna återfinns flera välkända varumärken som Swedol, Skultuna och Stronger.



Spherio

är ett teknikbolag som tillhandahåller en marknadsplats ("Yaytrade") för second hand-handel av livsstilsprodukter samt utvecklar en SaaS-plattform ("Spherio Solutions") för varumärken att sälja överskottslager. Spherios målsättning är att genom mjukvara skapa en cirkulär ekonomi och förlänga livscykeln för livsstilsprodukter.

Marknadsöversikt

Den information om marknadstillväxt, trender, storlek och Bolagets marknadsposition i förhållande till sina konkurrenter och annan information som anges i denna Bolagsbeskrivning är Bolagets samlade bedömning baserad på såväl interna som externa källor. Bolagets bedömning baseras på ett antal olika källor. En investerare som tar del av denna Bolagsbeskrivning bör uppmärksamma att prognoser och trender på marknaden förändras. Bolaget har strävat efter att basera sin bedömning på den senast tillgängliga informationen från relevanta källor för att ge en så rättvisande bild av marknaden som möjligt. Även om Bolaget bedömer dessa källor som tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts av källorna. Därför kan Bolaget inte garantera att informationen som Bolagets bedömning baseras på är korrekt eller fullständig. Såvitt Bolaget är medvetna, genom bland annat jämförelse av Bolagets bedömning med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen erhållits, har ingen väsentlig information utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Introduktion till e-handelsmarknaden

E-handelsmarknaden är den marknad där försäljning och inköp av produkter och tjänster sker online. Cirka 20% av den totala detaljhandeln sker idag online och det finns ett flertal faktorer som talar för att e-handelsmarknaden fortsatt kommer att växa snabbare än den underliggande detaljhandelsmarknaden i många år framöver.²

De viktigaste faktorerna för e-handels expansion

ÖKAD ONLINEPENETRATION

Ökad tillgång till samt användning av internet.

BEKVÄMLIGHET

Onlineshopping är enligt allt fler bekvämare än att handla i fysiska butiker eftersom man kan handla både var och när som helst och få sina inköp levererade direkt till sig.

MOBIL & SOCIALA MEDIER

Ökad användning av mobila enheter samt sociala medier driver naturligt mer människor till att handla och konsumera online.

COVID-19

Under pandemin stängdes en stor del av den fysiska handeln ned, och eftersom många då tvingades att handla online var det fler som upptäckte fördelarna med e-handel.

GEN-Z OCH MILLENNIALS

Generationer som vuxit upp med internet och smartphones sedan barnsben. I takt med att dessa generationer åldras, blir dess disponibla inkomst högre, vilken i hög utsträckning kommer att konsumeras online.

TEKNOLOGISKA FÖRBÄTTRINGAR

Digitala teknologier som artificiell intelligens och dataanalys möjliggör förbättrade shoppingupplevelser och personliga produktrekommendationer.

²eMarketer, "Global Ecommerce Forecast". URL: on.emarketer.com/rs/867-SLG-901/images/eMarketer%20Global%20Ecommerce%20Forecast%20Report.pdf. Hämtad januari 2023

Marknadssegment

E-handelsmarknaden kan i grova drag delas upp i följande huvudkategorier	
Business-to-Consumer ("B2C")	Business-to-Business ("B2B")
<p>Business-to-Consumer är den del av e-handelsmarknaden som avser försäljning av produkter och/eller tjänster från företag till privatpersoner. Gemensamt för alla företag inom B2C e-handeln är privatpersonen som slutkund, men vägen till slutkunden kan variera beroende på antalet mellanhänder. Således kan B2C e-handeln vidare delas in i tre vanliga försäljningskanaler, där företaget kan nyttja en eller flera av dessa:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Direct-to-Consumer ("DTC") Leverantör av produkter och/eller tjänster säljer direkt till slutkund via företagets egna försäljningskanaler. Ett exempel på en svensk DTC-aktör är RevolutionRace. • Återförsäljare Leverantör av produkter och/eller tjänster säljer till en återförsäljare som i sin tur säljer direkt till slutkund via sina egna försäljningskanaler. Ett exempel på en svensk återförsäljare är Boozt. • Distributör Leverantör av produkter och/eller tjänster säljer till en distributör. Distributören säljer därefter dessa till en återförsäljare, som i sin tur säljer direkt till slutkund. Ett exempel på en svensk distributör inom hudvård är Scandinavian Cosmetics Group. 	<p>Business-to-Business är den del av e-handelsmarknaden där företag handlar produkter och/eller tjänster med varandra, och där slutkunden utgörs av andra företag (till skillnad från B2C där dessa är privatpersoner). Precis som för B2C-delen av marknaden kan försäljning ske såväl direkt till slutkund som via mellanhänder i form av återförsäljare och/eller distributörer.</p>

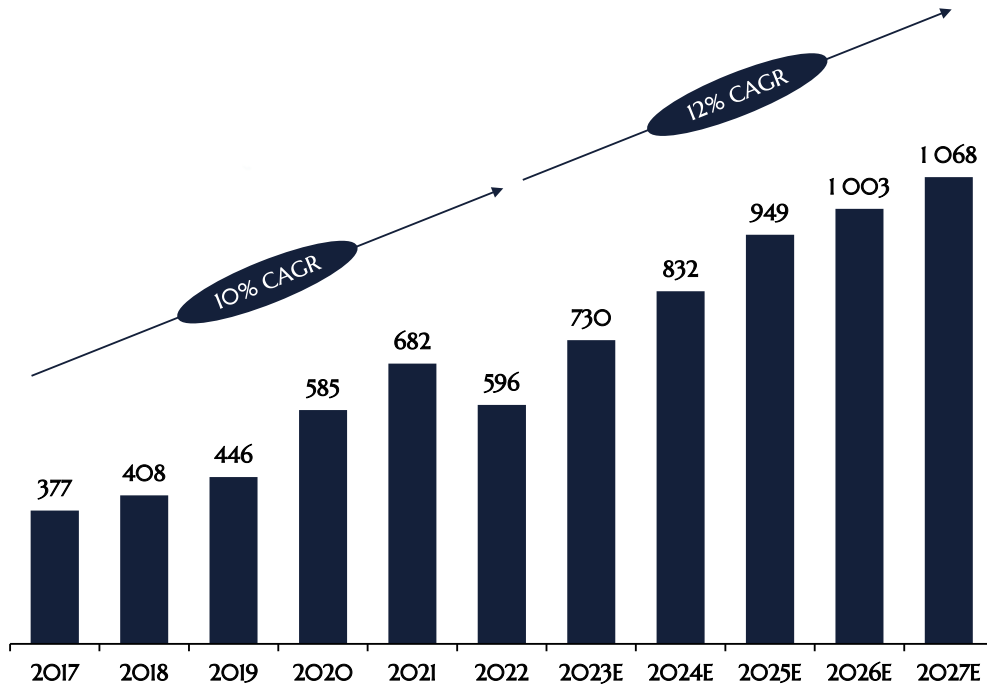
Gruppens affärsområde Products består av produktbolag som säljer fysiska produkter inom segmentet livsstil via egen e-handel och utvalda återförsäljare, med privatpersoner som kundgrupp (B2C).

Refine Groups affärsområde Digital Services innefattar försäljning av tjänster till andra företag (B2B) som avser att öka den digitala försäljningen.

	Business-to-Consumer	Business-to-Business
Produkter	REFINEGROUP Products	
Tjänster		REFINEGROUP Digital Services

Den europeiska e-handelsmarknaden för B2C³

E-handelsförsäljning av fysiska produkter till privatpersoner inom Europa 2017-2027E (miljarder USD)

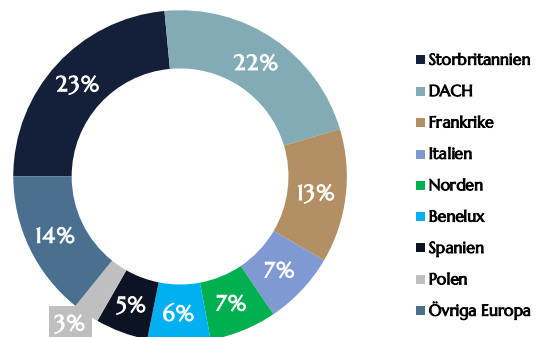
Källa: Statista, "eCommerce – Europe". URL: www.statista.com/outlook/dmo/ecommerce/europe. Hämtad april 2023

Refine Group inriktar sig primärt mot den europeiska marknaden. Den europeiska e-handelsförsäljningen av fysiska produkter till privatpersoner har under perioden 2017 - 2022 vuxit med cirka 10% per år (CAGR). Marknaden minskade med cirka 13% under 2022 till följd av makroekonomiska oroligheter som föranlett en minskad köpkraft bland konsumenter. Framgent förväntas däremot en historiskt liknande tillväxttakt återupptas och uppgå till cirka 12% per år (CAGR) under perioden 2022 - 2027E, drivet av bland annat den ökande onlinepenetrationen och bekvämligheten av att handla online.

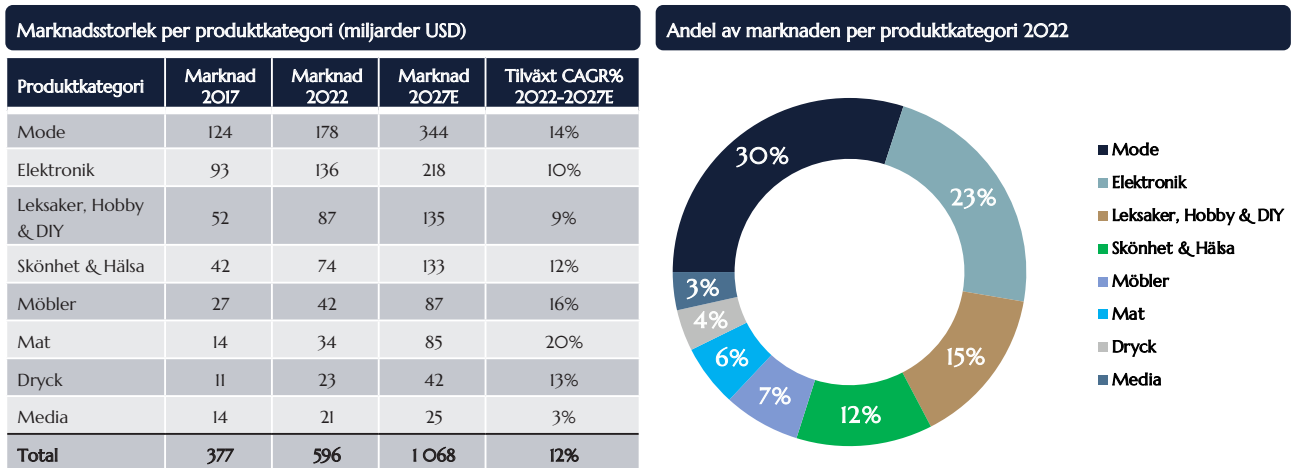
Marknadsstorlek per geografi (miljarder USD)

Geografi	Marknad 2017	Marknad 2022	Marknad 2027E	Tillväxt CAGR% 2022-2027E
Storbritannien	110	140	230	10%
DACH	78	130	222	11%
Frankrike	47	78	127	10%
Italien	17	42	84	15%
Norden	26	39	65	11%
Benelux	23	36	62	11%
Spanien	14	30	56	13%
Polen	9	15	25	11%
Övriga Europa	53	85	197	18%
Total	377	596	1 068	12%

Andel av marknaden per geografi 2022

Källa: Statista, "eCommerce – Europe". URL: www.statista.com/outlook/dmo/ecommerce/europe. Hämtad april 2023³Marknadsdata och avsnitt avser endast e-handeln av fysiska produkter inom B2C-segmentet, ej tjänster

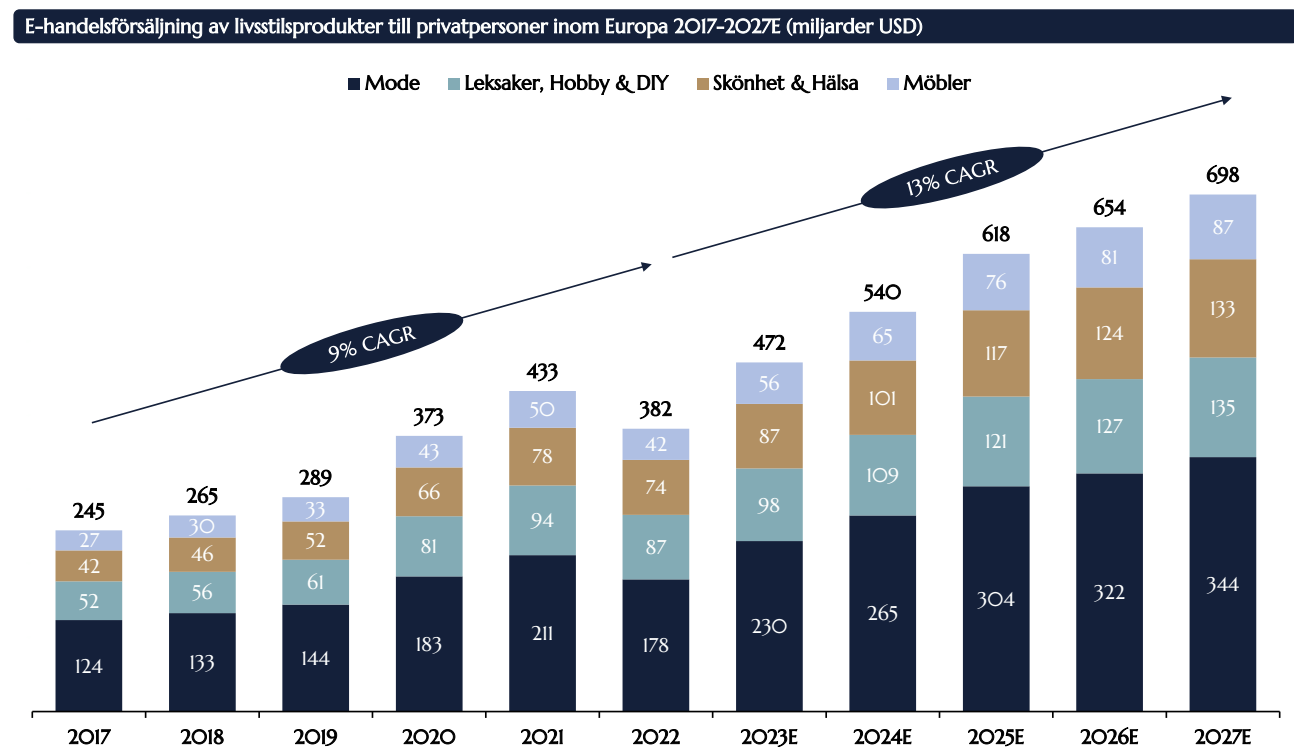
Den europeiska marknaden domineras till storlek av Storbritannien, följt av DACH-regionen. De åtta europeiska regionerna listade i tabellen ovan utgör tillsammans över 85% av den totala europeiska marknaden under 2022. Dessa åtta regioner växte sammanlagt med cirka 10 % per år (CAGR) under perioden 2017 – 2022, och väntas under de kommande fem åren (2022 – 2027E) uppnå en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 11%. Norden och däribland Sverige, som utgör högst andel av Refine Groups nuvarande försäljning inom B2C-segmentet, växte i genomsnitt med cirka 9% respektive 8% per år under 2017 - 2022. För perioden 2017 – 2021 var motsvarande tillväxttal 13% för både Norden och Sverige.



Källa: Statista, "eCommerce – Europe". URL: www.statista.com/outlook/dmo/ecommerce/europe. Hämtad april 2023

Uppdelat efter produktkategorier är Mode och Elektronik de två största inom Europa. Dessa kategorier hade en genomsnittlig tillväxt om 8% per år under 2017 - 2022 och representerade 32% respektive 23% av den totala marknaden under 2022.

Livsstilsprodukter inom Europa



Källa: Statista, "eCommerce – Europe". URL: www.statista.com/outlook/dmo/ecommerce/europe. Hämtad april 2023

Skönhet & Hälsa, Mode, Möbler och Leksaker, Hobby & DIY är de kategorier som faller inom Refine Groups definition av livsstilsprodukter. Dessa utgör således huvudmarknaden ("Livsstilsmarknaden") för Gruppens affärsområde Products.

Livsstilsmarknaden uppgick under år 2022 till 382 miljarder USD och utgör cirka 65% av den totala e-handelsmarknaden för B2C. Marknaden har mellan 2017 – 2022 uppvisat en tillväxt i linje med den totala e-handelsmarknaden för B2C under samma period. Även framåt förväntas Livsstilsmarknaden växa i liknande takt som den generella e-handelsmarknaden för B2C.

Trender inom e-handelsmarknaden för B2C

Framväxten av DTC (Direct-to-Consumer)

Som tidigare nämnt säljer e-handlare som tillämpar en DTC-driven affärsmodell sina produkter eller tjänster direkt till konsumenterna via sina egna försäljningskanaler, digitala såväl som fysiska. Exempel på digitala DTC-kanaler är företagens egna webbplatser och sociala medieplattformar. DTC skiljer sig från traditionell detaljhandel där produkter ofta säljs via återförsäljare eller andra tredjepartsaktörer.

DTC har blivit alltmer etablerat de senaste åren eftersom det ger företag möjlighet att bygga en relation direkt med konsumenterna via till exempel social media och nyhetsbrev. Genom förbättrad data- och kundkänedom kan dessa aktörer erbjuda mer personligt anpassade erbjudanden och kampanjer. Dessutom kan DTC-modellen förbättra företagets förmåga att kontrollera prissättningen och öka marginalerna.

Företag inom många olika branscher har anammat DTC e-handel, där de mest framgångsrika DTC-företagen har byggt starka varumärken och skapat lojala kundbaser genom att erbjuda unika produkter och en högkvalitativ kundupplevelse.

Ett starkt varumärke, en engagerad kundgrupp samt rätt investeringar i digital marknadsföring för att attrahera kunder är viktiga delar i en framgångsrik DTC-strategi. Dessutom bör företaget ha en effektiv logistik och leveransprocess för att säkerställa en snabb och tillförlitlig leverans till kunderna.

Ökad betoning på omnichannel

Omnichannel är en strategi inom e-handel där företag erbjuder konsumenterna en sömlös kundupplevelse av varumärket och dess erbjudande i samtliga försäljningskanaler, alltifrån fysiska butiker och webbplatser till sociala medier och mobilappar. Omnichannel-strategin har ökat i popularitet under de senaste åren då en kombination och integration av digitala och fysiska försäljningskanaler skapar flest beröringspunkter och därmed möjligheter att stärka konkurrenskraften och varumärkeskännedomen.

Den nya generationens konsument - Gen Z och Millennials

Den nya konsumenten är en generation av unga människor, ofta benämnda som "Gen Z" och "Millennials", som är vana vid en snabb teknisk utveckling och som förväntar sig en enkel, snabb och bekväm shoppingupplevelse. Det är en generation som har vuxit upp med smartphones och bredband och spenderar en stor del av sin vakna tid på digitala plattformar, och förväntar sig att kunna shoppa på sina egna villkor på den plattform som en föredrar.

Konsumenten har ofta en stark samhällsmedvetenhet och ett ökande intresse för hållbarhet och socialt ansvar. Dessa konsumenter förväntar sig att företagen de handlar med har en positiv inverkan på samhället och miljön, och är mer benägna att stödja företag som är transparenta och hållbara samt delar rätt värderingar.

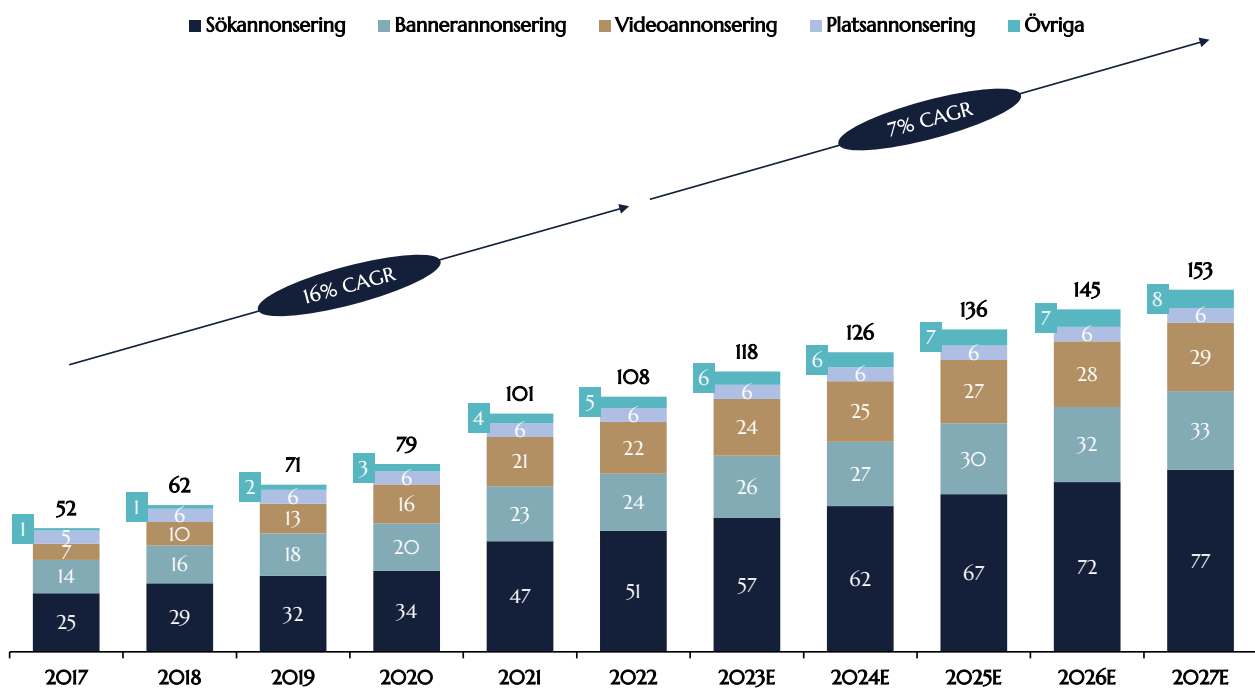
Den europeiska e-handelsmarknaden för B2B⁴

Marknaden för B2B-tjänster inriktade mot den digitala handeln är i hög grad fragmenterad och består av ett brett spektrum av tjänster. Exempel på dessa innefattar tjänster relaterade till digital marknadsföring, e-handelsplattformar, varumärkesutveckling och strategi. Utbudet av mer omfattande och relevant data avseende marknaden för B2B-tjänster inriktade mot digitala handlare är således begränsad, då marknaden till sin natur är mångfacetterad med många olika tjänsteerbjudanden. Majoriteten av försäljningen inom affärsområdet Digital Services är relaterad till digital marknadsföring, i synnerhet digital annonsering på sökmotorer och sociala plattformar.

Digital annonsering inom Europa

Den digitala annonseringsmarknaden avser det totala försäljningsvärdet av digitala annonsplaceringar ("ad spend") inom Europa. För att maximera avkastningen på ad spend outsourcar många företag hanteringen av annonsplaceringarna till digitala marknadsföringsbyråer som innehar spetskompetens inom området. Arvodet som utgår som ersättning för tjänsterna kopplade till denna hantering (bortsett från priset på de digitala annonsplatserna) inkluderas däremot inte i nedan marknadsdata, men antas ha en hög korrelation med total ad spend. Vidare inkluderar marknadsdatan inte sökmotoroptimering (SEO), e-postmarknadsföring och övriga mindre beståndsdelar som också tillhör den digitala marknadsföringen.

Europeiska marknaden för digital annonsering 2017 – 2027E (miljarder USD)



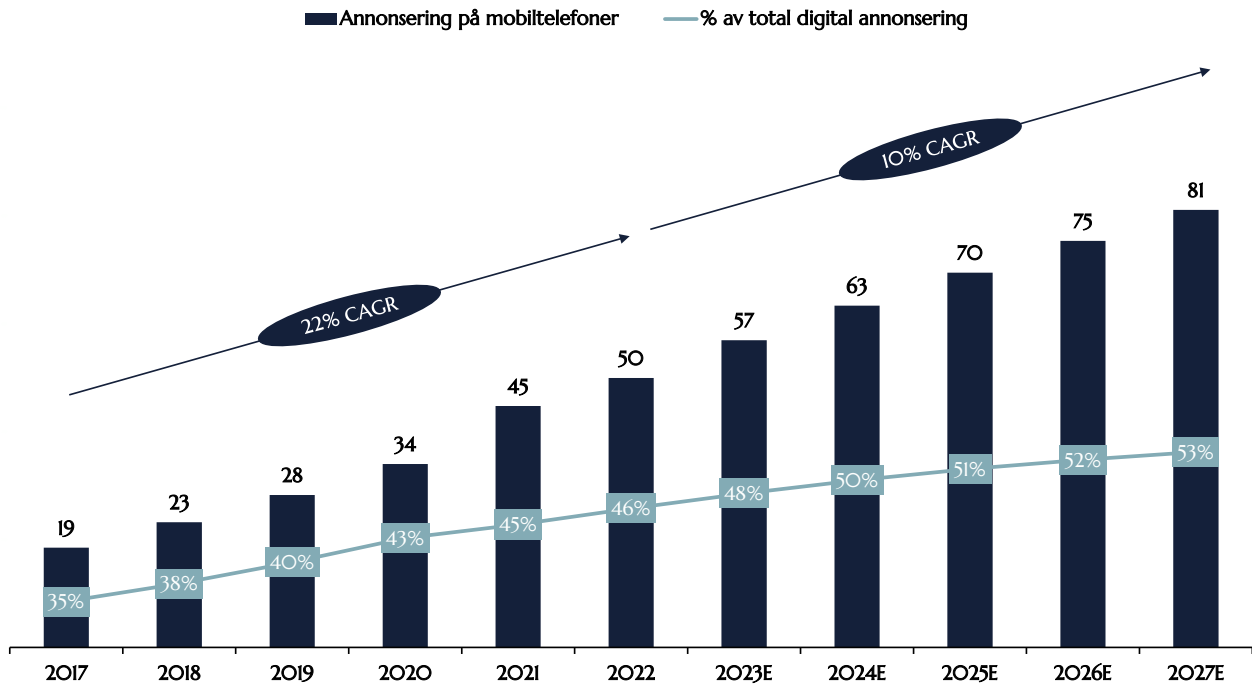
Källa: Statista, "Digital advertising – Europe". URL: www.statista.com/outlook/dmo/digital-advertising/europe. Hämtad april 2023

Den digitala annonseringsmarknaden har under perioden 2017–2022 visat en stark underliggande tillväxt om cirka 16% per år (CAGR) och förväntas framgent (2022–2027E) uppvisa en årlig tillväxt om cirka 7% (CAGR) i takt med att prisutvecklingen för annonsplaceringar närmar sig ett mognadsstadium. Marknadstillväxten drivs i hög grad av samma megatrender som underbygger tillväxten inom e-handelsmarknaden för B2C samt den ökande andelen av B2B-försäljningen av produkter som sker online.

De två största kategorierna inom digital annonsering är Sökannonsering och Bannerannonsering. Dessa kategorier hade en genomsnittlig tillväxt om 16% respektive 11% per år under 2017–2022 och representerade 48% respektive 22% av den totala marknaden under 2022. Sökannonsering och Bannerannonsering förväntas under perioden 2022–2027E uppvisa en tillväxt om 8% respektive 7% CAGR och tillsammans utgöra cirka 70% av samtliga digitala annonsplaceringar under år 2027E.

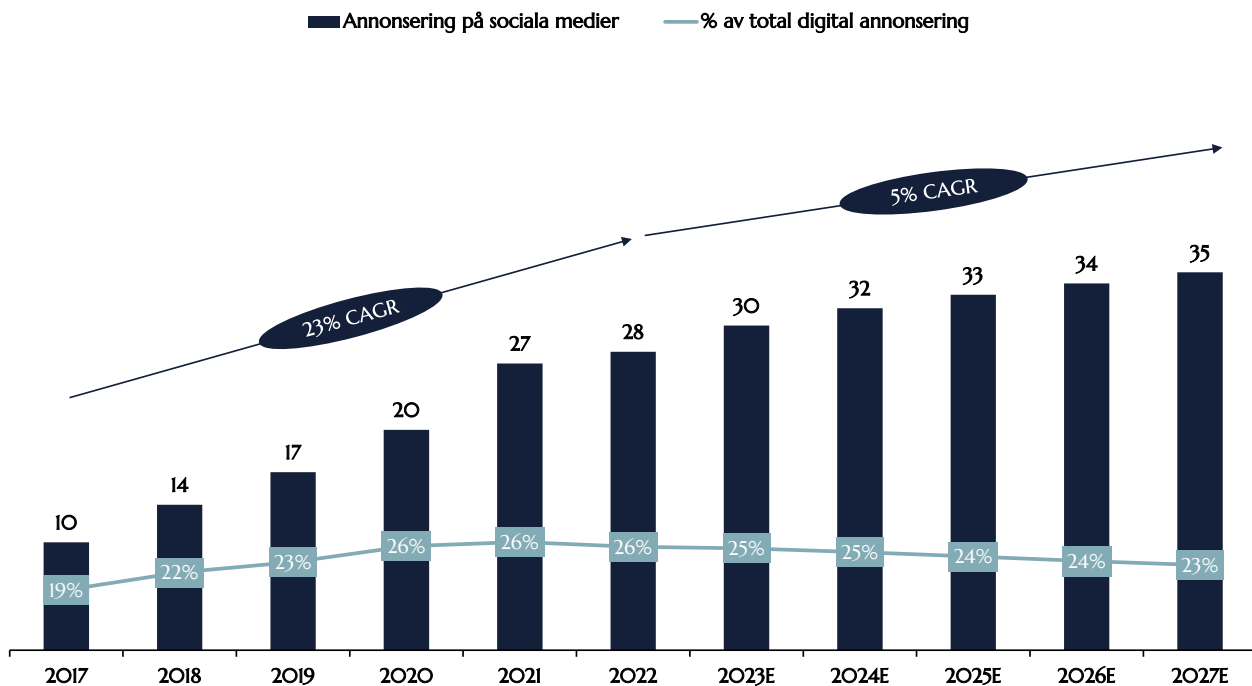
⁴ Marknadsdata och avsnitt avser endast tjänstesegmentet av e-handelsmarknaden för B2B, ej produktsegmentet

% av europeisk digital annonsering som sker via mobiltelefoner 2017 – 2027E (miljarder USD)



Källa: Statista, "Digital Advertising – Europe". URL: www.statista.com/outlook/dmo/digital-advertising/europe. Hämtad april 2023

% av europeisk digital annonsering som sker via sociala medier 2017 – 2027E (miljarder USD)



Källa: Statista, "Digital Advertising – Europe". URL: www.statista.com/outlook/dmo/digital-advertising/europe. Hämtad april 2023

Den ökade användningen av mobila enheter och sociala medier driver naturligt fler människor till att konsumera online och således även den digitala annonseringen på dessa enheter och kanaler. Under perioden 2017 - 2022 växte den digitala annonseringen med 22% per år (CAGR) för mobil och 23% per år (CAGR) för sociala medier. Den starka tillväxten resulterade i att 46% av den digitala annonseringen skedde via mobiltelefoner och 26% via sociala medier under år 2022. Under perioden 2022 - 2027E förväntas den genomsnittliga årliga tillväxten uppgå till 10% för mobila enheter, vilket resulterar i att dess andel av den totala marknaden fortsatt väntas öka. Samtidigt väntas motsvarande tillväxt vara 5% för sociala medier, vilket resulterar i att dess andel av den totala marknaden minskar.

Konkurrens

Som tidigare nämnts är e-handelsmarknaden en global och snabbväxande marknad vilket fått till konsekvens att nya aktörer tillkommer kontinuerligt, och därmed en ökande konkurrens.

Refine Group är en ägare av Livsstilsbolag och digitala tillväxtexperter som opererar på e-handelsmarknaden. Direkta konkurrenter är således andra strategiska bolagsgrupper aktiva inom livsstilsprodukter och/eller e-handel. Dessa kan delas in i följande kategorier:

- Bolagsgrupper inom livsstilsprodukter, såsom LVMH, New Wave Group och Online Brands.
- Bolagsgrupper inom e-handelstjänster och andra närliggande digitaliseringstjänster, såsom Exsitec och The North Alliance.
- Bolagsgrupper som kombinerar livsstilsprodukter och e-handelstjänster (eller andra närliggande digitaliserings-tjänster), såsom The Hut Group.

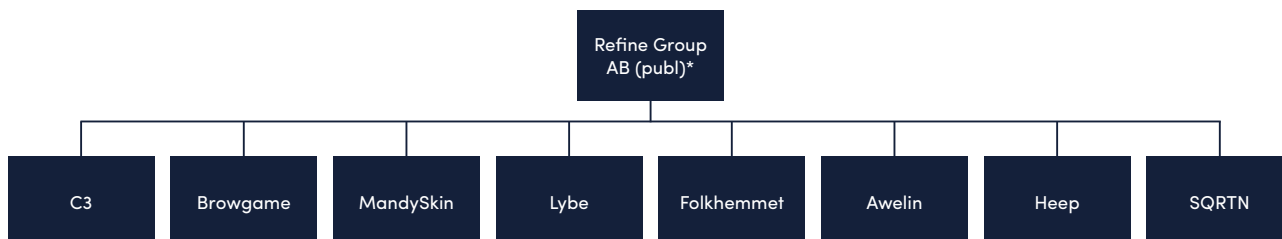
Utöver konkurrens på koncernnivå finns även konkurrens på dotterbolagsnivå i form av andra branschspecifika produkt- och tjänstebolag med liknande målgrupper. Inom produktsegmentet kan det röra sig om såväl renodlade e-handlare som klassiska butikskedjor ("brick-and-mortar"), exempelvis Napapijri, Peak Performance och Anastasia Beverly Hills. Inom tjänstesegmentet rör det sig om andra byråer och mjukvarubolag med fokus digital tillväxt, såsom Avensia och Precis Digital.



Utvald historisk finansiell information

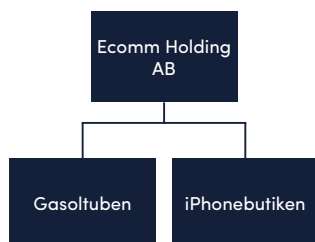
Följande diagram, texter och tabeller visar utvald finansiell information för det som framåt skall utgöra nya Koncernen, d v s Refine-delen av verksamheten, Ecomm-delen av verksamheten och Spherio. Refine, Ecomm och Spherio är legalt konsoliderade vilket innebär att de har konsoliderat sina dotterbolag för den tid de utgjort en koncern.

Refine-delens koncern per 2022-12-31 innan Transaktionen:

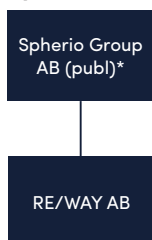


*Refine Group AB (publ) äger även RGAB 2.0 AB som i dagsläget är ett vilande bolag utan verksamhet.

Ecomm-delens koncern per 2022-12-31 innan Transaktionen:



Spherio-delens koncern per 2022-12-31 innan Transaktionen:



*Dotterbolaget Spherio AB (publ) registrerades 2023-01-04

Refine-delen - Koncernens resultaträkning

Koncernredovisningen för Refine-delen består av moderbolag samt dotterbolagen Folkhemmet, Lybe, Awelin, Heep, SQRTN, C3, Browgame samt MandySkin. Några av bolagen (Awelin, Heep, SQRTN) tillträdde under våren 2022 varför koncernens resultat ej innehåller dessa bolags hela årsresultat för 2022. I senare presenterad proforma för den nya Gruppen ingår samtliga bolag under hela året i syfte att ge en bild av hur hela verksamheten såg ut på årsbasis som om det vore en koncern hela året. Redovisningen nedan för 2022 är hämtad från interna redovisningssystemet och är ej granskad av revisor. Redovisningen nedan för 2021 är hämtad från den reviderade årsredovisningen för angiven period. Revisor det året var Anders O Persson, auktoriserad revisor hos Mazars AB.

	Oreviderad 2022-01-01 2022-12-31	Reviderad 2021-01-01 2021-12-31
Resultaträkning (KSEK)		
<i>RÖRELSENS INTÄKTER</i>		
Nettoomsättning	232 644	34 356
Övriga rörelseintäkter	943	208
Summa rörelsens intäkter	233 587	34 564
<i>RÖRELSENS KOSTNADER</i>		
Kostnader för handelsvaror	-135 636	-24 188
Övriga externa kostnader	-31 904	-12 165
Personalkostnader	-49 801	-4 619
Övriga rörelsekostnader	-197	-176
Summa rörelsens kostnader ex avskrivn.	-217 537	-41 149
EBITDA	16 049	-6 584
Av- och nedskrivningar AT (ej GW)	-1 215	-170
RÖRELSERESULTAT (EBITA)	14 834	-6 755
Av- och nedskrivningar Goodwill	-26 312	-388
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	-11 478	-7 142
<i>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER</i>		
Finansiella intäkter	3 497	-5
Räntekostnader	-6 226	-426
Finansnetto	-2 729	-431
RESULTAT FÖRE SKATT	-14 207	-7 573
Skatt & Bokslutsdispositioner	-3 397	0
Minoritetens andel	641	0
PERIODENS RESULTAT	-16 963	-7 573

Refine-delen - Koncernens balansräkning

Balansräkning (KSEK)	Oreviderad 2022-12-31	Reviderad 2021-12-31
Goodwill	258 508	151 560
Övriga immateriella tillgångar	961	1 369
Summa immateriella anläggningstillgångar	259 469	152 929
Maskiner och inventarier	3 407	3 026
Summa materiella anläggningstillgångar	3 407	3 026
Depositioner	281	269
Summa övriga anläggningstillgångar	281	269
Summa anläggningstillgångar	263 157	156 224
Varulager	31 391	24 355
Kundfordringar	12 979	5 337
Övriga fordringar	17 745	2 953
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 757	9 845
Likvida medel	18 887	32 475
Summa omsättningstillgångar	88 759	74 964
SUMMA TILLGÅNGAR	351 916	231 188
Aktiekapital	7 371	6 364
Övrigt tillskjutet kapital	206 618	0
Övrigt eget kapital inkl periodens resultat	-24 708	112 957
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	189 281	119 321
Minoritetens andel av det egna kapitalet	1 907	2 548
Totalt eget kapital	191 188	121 869
Räntebärande skulder	667	172
Övriga avsättningar	13 285	125
Summa långfristiga skulder	13 952	297
Räntebärande skulder	75 375	450
Checkräkningskredit	19 712	5 935
Leverantörsskulder	11 315	10 411
Aktuell skatteskuld	4 305	4 341
Övriga skulder	24 908	81 658
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11 160	6 227
Summa kortfristiga skulder	146 776	109 022
SUMMA SKULDER	160 728	109 319
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	351 916	231 188

Refine-delen - Koncernens kassaflöde

	Oreviderad 2022-01-01	Reviderad 2021-01-01
Kassaflödesanalys (KSEK)	2022-12-31	2021-12-31
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-14 207	-7 573
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		
Avskrivningar	27 527	557
Övriga poster	-4 531	355
Betald inkomstskatt	-3 896	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	4 893	-6 661
Förändring av rörelsekapital		
Förändring varulager (ökning - /minskning +)	2 328	-412
Förändringar i kundfordringar (ökning - /minskning +)	6 864	-198
Förändringar i kortfristiga fordringar (ökning - /minskning +)	-13 721	-4 032
Förändringar i leverantörsskulder (ökning + /minskning -)	-4 257	2 100
Förändringar i kortfristiga skulder (ökning + /minskning -)	995	4 361
Summa förändring rörelsekapital	-7 790	1 819
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-2 897	-4 842
Investeringsverksamheten		
Förvärv (-) /Avyttring (+) av immateriella AT	408	-769
Förvärv (-) /Avyttring (+) av materiella AT	-1 225	0
Förvärv (-) /Avyttring (+) av finansiella AT	-84 865	-146 017
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-85 682	-146 786
Finansieringsverksamheten		
Nyemissioner	0	95 512
Förändring lån	62 440	74 897
	0	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	62 440	170 409
Periodens kassaflöde	-26 139	18 781
Likvida medel vid periodens början	32 475	2 573
Förvärvad kassa	12 551	11 121
Likvida medel vid periodens slut	18 887	32 475

Kommentarer till den finansiella utvecklingen för Refine

Refine som grupp började byggas under våren 2021 genom sammanslagning av ett antal bolag. Det följdes av ytterligare förvärv under senhösten 2021 samt våren 2022. Mot bakgrund av det har konsolidering av respektive förvärv skett från den tidpunkt de infogats i koncernen med följden att tillväxten mellan 2021 och 2022 i stort är förvärvsdriven.

Som exempel kan nämnas att 2021 års tal i resultaträkningen består av moderbolaget samt dotterbolaget C3 Scandinavian Lifestyle AB för hela året medan dotterbolag såsom Browgame och Mandyskin inkluderats några månader. Slutligen fanns siffror för Folkhemmet och Lybe inte med alls i resultaträkningen eftersom de tillträdde sista december. Samtliga nämnda dotterbolag fanns dock med fullt ut i balansräkningen eftersom dessa delar ingick i koncernens balans per årsskiftet till skillnad mot resultatet som medtages från tillträdestidpunkten. De nämnda dotterbolagen ingår däremot fullt ut i resultatet hela 2022, liksom de under kvartal 1 2022 tillträdde bolagen Heep, Awelin och SQRTN ingår större delen av 2022. Detta gör att både resultat- och balansräkningarna mellan åren är mycket olika till utseende och innehåll vilket är helt normalt för förvärvande verksamheter.

De olika verksamheterna inom Refine har under 2022 uppvisat blandad utveckling som en följd av ett tufft makroklimat. Sammantaget uppvisar dock Refine lönsamhet före goodwill-avskrivningar.

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Refine-delens eget kapital uppgick per den 31 december 2022 till ca 191 MSEK, varav aktiekapital uppgick till ca 7,4 MSEK. Refines räntebärande skulder till kreditinstitut per den 31 december 2022 uppgick till ca 76 MSEK. Utöver det fanns även nyttjade checkräkningskrediter i koncernen om ca 19,7 MSEK samt en låneskuld till en krets av aktieägare (ingår i posten övriga skulder) uppgående till ca 8,9 MSEK. Samtidigt hade koncernen motsvarande ca 18,9 MSEK i likvida medel på bank.

Aktierna i dotterbolagen Folkhemmet, Lybe, Awelin, Heep och SQRTN har lämnats som säkerhet för skulderna till kreditinstitut vilket är praxis när förvärv delfinansieras med krediter.

Utöver detta finns inga begränsningar i användningen av kapital som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Under första kvartalet 2023 genomförs en nyemission i Refine-delen vilken uppgår till ca 40,6 MSEK varav ca 7,6 MSEK utgörs av kvittning mot skulder. Syftet med emissionen var att stärka den finansiella ställningen. Detta är inräknat i senare presenterad proforma för den nya koncernen.

Investeringar

Under 2022 genomfördes tre investeringar vilka alla tillträdde under Q1 2022. Bolagen var Awelin, Heep Agency och SQRTN Company.

Pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar

Investeringsverksamheten pågår löpande där olika möjligheter undersöks. Inga åtaganden finns i nuläget om att genomföra någon investering. Mer verksamhetsnära investeringar avgörs av respektive bolag och deras styrelse.

Tendenser och framtidsutsikter

Marknadsläget är svårbedömt givet krig i Europa, hög inflation, höga räntor och elpriser. Sammantaget slår detta olika på olika delar inom Refines verksamhet. Under 2022 har den samlade tendensen varit en viss nedgång i omsättning och resultat men inom dessa tal återfinns både förbättringar och försämringar.

Framtidsutsikterna bedöms i ett längre perspektiv vara goda givet de områden Refine valt att arbeta inom. Historiskt påvisas en stark tillväxt inom digital handel vilket är Refines huvudfokus, både via försäljning av produkter och tjänster. I ett kortare perspektiv är det mer svårbedömt men vi är som grupp beredda på ytterligare en tid med svagare utveckling än vanligt givet de makrofaktorer som nämnts ovan.

Övrigt

Inga anmärkningar fanns från revisorn i revisionsberättelsen avseende 2021.

Ecomm-delen - Koncernens resultaträkning

Koncernredovisningen för Ecomm-delen består av moderbolag samt dotterbolagen Gasoltuben och Skogstrollen (iPhonebutiken). Samtliga dotterbolag tillträdde under 2022 varför koncernens resultat ej innehåller dessa bolags hela årsresultat för 2022, utan enbart från tiden för tillträde i enlighet med koncernredovisningsregler. Moderbolaget Ecomm bildades under 2022 varvid bolaget/koncernen ej fanns året innan. Således kan ej jämförelsesiffror presenteras eftersom de ej existerar för koncernen. Redovisningen nedan för 2022 är hämtad från interna redovisningssystemet och är ej granskad av revisor. I senare presenterad proforma för den nya Gruppen ingår samtliga bolag under hela året i syfte att ge en bild av hur hela verksamheten såg ut på årsbasis som om det vore en koncern hela året.

	Oreviderad 2022-01-01 2022-12-31
Resultaträkning (KSEK)	
<i>RÖRELSENS INTÄKTER</i>	
Nettoomsättning	93 214
Övriga rörelseintäkter	-61
Summa rörelsens intäkter	93 153
<i>RÖRELSENS KOSTNADER</i>	
Kostnader för handelsvaror	-56 520
Övriga externa kostnader	-25 029
Personalkostnader	-4 167
Övriga rörelsekostnader	161
Summa rörelsens kostnader ex avskrivningar	-85 555
EBITDA	7 598
Av- och nedskrivningar AT (ej GW)	-8
RÖRELSERESULTAT (EBITA)	7 590
Av- och nedskrivningar Goodwill	-3 949
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	3 642
<i>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER</i>	
Räntekostnader	-584
Finansnetto	-584
RESULTAT FÖRE SKATT	3 058
Skatt & Bokslutsdispositioner	0
Minoritetens andel	0
PERIODENS RESULTAT	3 058

Ecomm-delen – Koncernens balansräkning

	Oreviderad
Balansräkning (KSEK)	2022-12-31
Goodwill	102 834
Summa immateriella anläggningstillgångar	102 834
Maskiner och inventarier	120
Summa materiella anläggningstillgångar	120
Övriga finansiella tillgångar	482
Summa övriga anläggningstillgångar	482
Summa anläggningstillgångar	103 436
Varulager	14 907
Kundfordringar	4 683
Övriga fordringar	4 807
Aktuell skattefordran	428
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	516
Likvida medel	31 670
Summa omsättningstillgångar	57 011
SUMMA TILLGÅNGAR	160 446
Aktiekapital	73
Övrigt eget kapital inkl periodens resultat	57 055
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	57 128
Räntebärande skulder	17 000
Övriga avsättningar	1 591
Summa långfristiga skulder	18 591
Leverantörsskulder	12 314
Aktuell skatteskuld	638
Övriga skulder	68 583
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3 192
Summa kortfristiga skulder	84 728
SUMMA SKULDER	103 319
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	160 446

Ecomm-delen - Koncernens kassaflöde

	Oreviderad 2022-01-01 2022-12-31
Kassaflödesanalys (KSEK)	
Den löpande verksamheten	
Resultat efter finansiella poster	3 058
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	0
Avskrivningar	3 956
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	7 014
Förändringar av rörelsekapital	
Förändring varulager (ökning - / minskning +)	-14 907
Förändringar i kundfordringar (ökning - / minskning +)	-4 683
Förändringar i kortfristiga fordringar (ökning - /minskning +)	-5 751
Förändringar i leverantörsskulder (ökning + / minskning -)	12 314
Förändringar i kortfristiga skulder (ökning + / minskning -)	9 013
Summa förändring rörelsekapital	3 001
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10 015
Investeringsverksamheten	0
Förvärv (-) / Avyttring (+) av materiella AT	-120
Förvärv (-) / Avyttring (+) av finansiella AT	-119 309
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-119 429
Finansieringsverksamheten	
Nyemissioner	47 116
Förändring lån	80 400
Aktiekapital moder	73
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	127 589
Periodens kassaflöde	11 160
Likvida medel vid periodens början	0
Förvärvad kassa	20 509
Likvida medel vid periodens slut	31 670

Kommentarer till Ecomms finansiella utveckling

Ecomm som grupp bildades under våren 2022 genom förvärv av iPhonebutiken följt av att Gasoltuben förvärvades under hösten. Koncernens sammanställning bygger enligt gängse regler på att respektive bolags resultat tas med från förvärvstidpunkten. Det gör att 2022 års legala koncernresultaträkning avviker från den proforma som illustreras i avsnittet "Proformaredovisning"

De olika verksamheterna inom gruppen har under 2022 uppvisat god utveckling trots rådande makroklimat. Sammantaget uppvisar gruppen lönsamhet.

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Ecomm-delens eget kapital uppgick per den 31 december 2022 till ca 57 MSEK, varav aktiekapital uppgick till ca 73 KSEK. Ecomms räntebärande skulder till kreditinstitut per den 31 december 2022 uppgick till ca 17 MSEK. Utöver det fanns även låneskulder till entreprenörer som sålt bolag till Gruppen uppgående till ca 63 MSEK. Aktier i dotterbolaget Gasoltuben har lämnats som säkerhet för skulderna till kreditinstitut.

Utöver detta finns inga begränsningar i användningen av kapital som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter rapportperiodens utgång.

Investeringar

Under 2022 genomfördes två investeringar där iPhonebutiken tillträdde under våren 2022 och Gasoltuben under hösten 2022.

Pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar

Investeringsverksamheten pågår löpande där olika möjligheter undersöks. Åtagande finns i nuläget om att genomföra förvärv av RE/WAY men det är villkorat av att Refine-transaktionen genomförs.

Som ett led i Transaktionen kommer vidare förvärvsarbete att samordnas med den övriga verksamheten. Mer verksamhetsnära investeringar avgörs av respektive bolag och deras styrelse.

Tendenser och framtidsutsikter

Marknadsläget är svårbedömt givet krig i Europa, hög inflation, höga räntor och elpriser. Sammantaget slår detta olika på olika typer av verksamheter. Under 2022 har Ecomms verksamheter klarat sig bra varför bedömningen är att det skall fortsätta på det viset.

Framtidsutsikterna bedöms i ett längre perspektiv vara fortsatt goda även om det i ett kortare perspektiv är mer svårbedömt. Förhoppningen är att tillväxten skall fortsätta över tid, om än kanske inte i samma procentuella takt som hittills.

Spherio-delen - Koncernens resultaträkning

Koncernredovisningen för Spherio-delen består av moderbolag samt dotterbolaget RE/WAY AB. Nedan presenteras utvald historisk finansiell information för Spherio avseende räkenskapsåren 2022 och 2021. Den finansiella informationen, med undantag för kassaflödesanalyserna, har hämtats från Spherios reviderade finansiella rapporter, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Kassaflödesanalyserna för 2021 och 2022 är hämtade från interna redovisningssystemet och är ej granskade av revisor. Bolagets revisor är Thomas Kullman som är auktoriserad revisor.

Resultaträkning (KSEK)	Reviderad	Reviderad
	2022-01-01	2021-01-01
	2022-12-31	2021-12-31
Nettoomsättning	4 911	12 141
Aktiverat arbete för egen räkning	5 574	4 770
Övriga rörelseintäkter	151	99
Summa intäkter	10 636	17 010
<i>RÖRELSENS KOSTNADER</i>		
Handelsvaror	-1 642	-7 470
Övriga externa kostnader	-13 043	-20 085
Personalkostnader	-16 236	-16 439
Övriga rörelsekostnader	-1 278	-38
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 454	-2 517
Rörelseresultat	-26 016	-29 539
<i>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER</i>		
Resultat från andelar i koncernföretag	-1 204	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1 430	-44
Resultat efter finansiella poster	-28 644	-29 583
Resultat före skatt	-28 644	-29 583
Skatt	0	0
Periodens resultat	-28 644	-29 583

Spherio-delen - Koncernens balansräkning

Balansräkning (KSEK)	Reviderad 2022-12-31	Reviderad 2021-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	17 427	14 846
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	147	218
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterbolag	2 400	0
Andra långfristiga fordringar	0	375
Summa anläggningstillgångar	19 974	15 439
Omsättningstillgångar		
Varulager	1 446	0
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	136	3
Övriga kortfristiga fordringar	780	909
Fordringar hos koncernföretag	220	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	495	107
Summa omsättningstillgångar	3 076	1 019
Kassa och bank	178	7 952
SUMMA TILLGÅNGAR	23 228	24 410
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 300	1 032
Fond för utvecklingsutgifter	17 427	14 846
Fritt eget kapital		
Överkursfond	12 658	42 386
Balanserad vinst eller förlust	-949	-11 059
Årets resultat	-28 644	-29 583
Summa eget kapital	1 792	17 623
Långfristiga skulder		
Långfristiga skulder till kreditinstitut	0	133
Övriga långfristiga skulder	494	0
Summa långfristiga skulder	494	133
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	133	217
Leverantörsskulder	4 344	2 169
Skulder till koncernföretag	330	0
Övriga skulder	14 924	2 714
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 211	1 555
Summa kortfristiga skulder	20 942	6 655
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	23 228	24 410

Spherio-delen - Koncernens kassaflödesanalys

	Oreviderad 2022-01-01	Oreviderad 2021-01-01
Kassaflödesanalys (KSEK)	2022-12-31	2021-12-31
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	-28 644	-29 583
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	700	-1 122
Avskrivningar	4 454	2 517
Övriga poster		
Betald inkomstskatt	0	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-23 490	-28 188
Förändringar av rörelsekapital		
Förändring varulager (ökning - / minskning +)	-1 446	0
Förändringar i kundfordringar (ökning - / minskning +)	-133	53
Förändringar i kortfristiga fordringar (ökning - / minskning +)	-479	20
Förändringar i leverantörsskulder (ökning + / minskning -)	2 505	382
Förändringar i kortfristiga skulder (ökning + / minskning -)	12 112	1 170
Summa förändring rörelsekapital	-10 931	-26 563
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Investeringsverksamheten		
Förvärv (-) / Avyttring (+) av immateriella AT	-6 946	-10 518
Förvärv (-) / Avyttring (+) av materiella AT	-17	-176
Förvärv (-) / Avyttring (+) av finansiella AT	-125	-175
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-7 088	-10 869
Finansieringsverksamheten		
Nyemissioner	10 462	39 326
Förändring lån	-217	-190
Utdelningar i dotterbolag och tillträde	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	10 245	39 136
Periodens kassaflöde	-7 774	1 704
Likvida medel vid periodens början	7 952	6 248
Likvida medel vid periodens slut	178	7 952

Kommentarer till den finansiella utvecklingen för Spherio

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2022 och 2021

Nettoomsättning

Under helåret uppgick nettoomsättningen till 4 911 KSEK (12 141), vilket är en minskning med 60 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den minskade nettoomsättningen är huvudsakligen hänförlig till färre antal brand sales-samarbeten på Yaytrade med färre produkter per släpp, jämfört med samma period 2021. Minskningen är även hänförlig till den omställning Spherio Group gjort under året med primärt fokus på SaaS- och logistiktjänsten Spherio Solutions, vilket i sin tur innebär en förändring i intäktmodell.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för perioden uppgick till -26 016 KSEK (-29 539). Rörelsemarginalen uppgick till -245 procent (-174).

Rörelseresultatet påverkades negativt av den minskade nettoomsättningen samt av högre avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar. Majoriteten av avskrivningarna är kopplade till balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten vilka uppgick till -4 365 KSEK (-2 451).

Rörelseresultatet påverkades positivt av minskade övriga externa kostnader, vilka uppgick till -13 043 KSEK (-20 085). Minskningen var hänförlig till lägre logistikkostnader på grund av färdigställd centralisering till lagret i Jönköping, lägre marknadsföringskostnader kopplade till performance marketing och lägre konsultkostnader.

Finansiell ställning

Per den 31 december 2022 uppgick det egna kapitalet i till 1 792 KSEK (17 623) och likvida medel uppgick till 178 KSEK (7 952). I januari 2022 genomfördes en riktad nyemission som tillförde bolaget en bruttoemissionslikvid om 10 258 KSEK. I augusti 2022 genomfördes riktade emissioner av konvertibla skuldebrev om totalt 8 900 KSEK, före direkta transaktionskostnader om -1 253 KSEK.

Anmärkning i revisionsberättelse

I revisionsberättelse för årsredovisningen 2022 återfinns följande anmärkning från revisorn: "Vid flera tillfällen har skatter och avgifter inte betalats i rätt tid." Som en följd av anmärkningen har Spherio sett över interna processer och rutiner för att säkerställa att skatter och avgifter betalas i rätt tid framåt.

Proformaredovisning

Bakgrund

Spherio Group AB (publ), org.nr. 559026–0963, ingick den 29 november 2022 ett avtal med aktieägarna i Ecomm Holding AB, org. nr. 559369–7021, avseende förvärv av samtliga aktier i Ecomm.

Den 5 april 2023 ingick Spherio ett apportavtal med ägare till cirka 99,62 procent av aktierna i Refine Group AB (publ), org.nr. 556642–0989, avseende förvärv av dessa aktier i Refine.

Förvärven sker genom att nya aktier emitteras i Spherio genom apportionering och är i båda fallen att betrakta som så kallade omvända förvärv, där de förvärvade bolagens aktieägare blir majoritetsägare i den förvärvande enheten. I slutänden är det dock Refines aktieägare som blir majoritetsägare i den slutgiltiga koncernstrukturen.

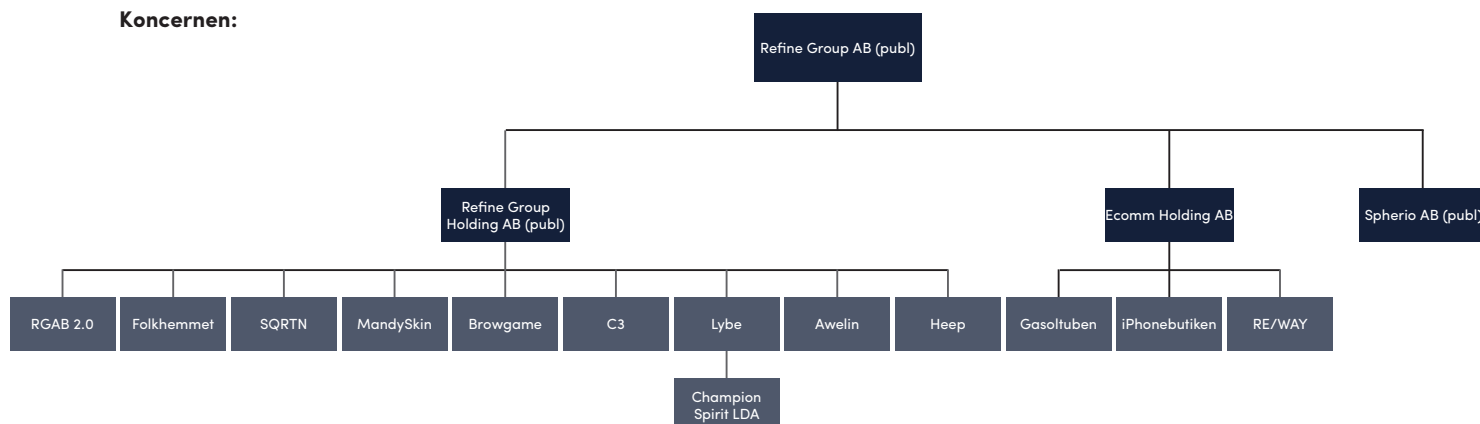
Transaktionen i korthet

- Båda förvärven avses röstas igenom på samma bolagstämma i Spherio. "Redovisningskronologiskt" genomförs dock förvärven enligt följande:
 - a) Transaktionen i Ecomm sker mot en köpeskilling om 300 miljoner kronor. Ecomm-transaktionen utgör ett så kallat omvänt förvärv. Som vederlag för samtliga aktier i Ecomm ska säljarna sv Ecomm erhålla högst 4 348 569 587 nyemitterade aktier i Spherio.
 - b) Vid genomförandet av Transaktionen kommer Spherios tidigare verksamhet, med undantag för den verksamhet som bedrivs i dotterbolaget RE/WAY AB, fortsättningsvis att bedrivas i ett nytt dotterbolag (Nya Spherio).
 - c) Transaktionen i Refine sker mot en köpeskilling om upp till 878 miljoner kronor. Refine-transaktionen utgör ett så kallat omvänt förvärv. Som vederlag för samtliga aktier i Refine ska säljarna av Refine erhålla högst 6 645 491 299 nyemitterade aktier i Spherio.
- Transaktionen är villkorad dels av att Nasdaq Stockholm godkänner fortsatt notering av Spherios aktier på Nasdaq First North Growth Market, dels av Transaktionens godkännande vid årsstämma i Spherio. Likaså att nyemission sker i Refine innan affären samt att Refines samt Ecomms aktieägare röstar för affären på extra bolagstämma.
- Som ett resultat av Transaktionen genomgår Spherio ett namnbyte till Refine Group AB (publ) och driver de två benens, Ecomms och Refines verksamheter vidare. Spherios nuvarande verksamhet kommer att överlåtas koncerninternt för att drivas vidare i ett helägt dotterbolag.

Ny koncern - Refine Group

Mot bakgrund av att Transaktionen innebär skapandet av en ny koncern, Refine Group, presenteras nedan proformabalansräkning per 31 december 2022 och proformaresultaträkning för perioden 1 januari – 31 december 2022 som om Transaktionen och ovanstående händelser hade skett per den 1 januari 2022.

Koncernen:



Redovisningsprinciper

Proformaredovisningen har sin utgångspunkt i resultat- och balansrapporter för perioden 1 januari – 31 december 2022 för de i den nybildade Koncernen ingående bolagen. Spherio är legalt moderföretag i Gruppen men koncernredovisningen har satts samman utifrån tekniken med omvända förvärv som ger att Refine är koncernmässig förvärvare.

Bolagens rapporter för perioden 1 januari – 31 december 2022 har, med undantag för Spherio, ej reviderats av Bolagets revisor.

Med undantag av att resultatmättet EBITDA samt Justerat EBITDA införts i resultaträkningen, har proformarapporten upprättats så att den harmoniserar med Årsredovisningslagen och redovisningsprinciper enligt BFAR 2012:1 och koncernredovisning (K3). Bolaget tillämpar i övrigt samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpades i årsredovisningen för 2021.

Koncernredovisningen har med undantag för införandet av EBITDA och Justerat EBITDA upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och tillämpade redovisningsprinciper enligt BFAR 2012:1 och koncernredovisning (K3).

EBITDA-måtten används för att läsaren lättare skall kunna jämföra verksamhetens resultat med andra verksamheter. EBITDA definieras i denna rapport såsom Rörelseresultat före av- och nedskrivningar. Justerat EBITDA definieras som ovan men justerat för poster som bedömts vara av engångskaraktär och därför ej återkommande i den normala operativa verksamheten.

Bolaget har upprättat en proformaredovisning för att illustrera hur Koncernen skulle se ut per den 31 december 2022 som om Spherio, Ecomm och Refine hade sammanslagits 1 januari 2022.

Proformaredovisningen har sin utgångspunkt i Refines preliminära rapport för perioden 1 januari – 31 december 2022 och Ecomm's preliminära rapport 1 januari – 31 december 2022. Därtill har även Spherios utfall för motsvarande period tagits med.

En proformaredovisning har endast till syfte att illustrera effekterna av Transaktionen som om Transaktionen hade utförts på ett tidigare datum. Den hypotetiska finansiella ställning eller det hypotetiska resultat som anges i proformaredovisningen kan skilja sig från Bolagets faktiska finansiella ställning eller resultat.

Proformaredovisningen tjänar således inte till att beskriva den nya Koncernens faktiska finansiella ställning eller resultat och ska ej heller anses indikera vilka framtida resultat Koncernen kommer att generera. Informationen nedan bör läsas tillsammans med Bolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2020, 2021 och 2022 inklusive revisionsberättelser i de fall dessa har offentliggjorts.

Proformajusteringarna baseras på ledningens och styrelsens bästa bedömning av enskilda poster.

Proformajusteringarna beskrivs i noterna till proformaresultaträkning och proformabalansräkning. Vid tidpunkten för proformaredovisningen har det inte gått att göra en uppskattning av kostnaderna för Transaktionen och vem som ska ansvara för dessa, därmed kan kostnader relaterat till Transaktionen tillkomma.

Med i proforman finns även några, relativt 2022-12-31, "framtida" transaktioner avseende nyemission samt återbetalande av lån. Dessa medtages för att ge en så relevant bild som möjligt av hur Gruppen bör se ut när Transaktionen är genomförd. Åsyttad nyemission som påverkat sammanställningen är en emission i Refine under Q1 2023 i storleksordningen 40 MSEK vilken således bakats in i Refine-delens tal i följande sammanställning.

Proforma – Resultatrapport (Ej reviderade tal)

KSEK	Ecomm (1)	Refine (2)	Koncern- justeringar (3)	Proforma koncernen exkl. Spherio (10)	Spherio och dess tidigare verksamhet (9)	Proforma koncernen inkl. Spherio
RÖRELSENS INTÄKTER						
Nettoomsättning	167 810	249 032	0	416 842	4 911	421 753
Övriga rörelseintäkter	1 389	825	0	2 215	5 725	7 940
Summa rörelsens intäkter	169 200	249 857	0	419 057	10 636	429 693
RÖRELSENS KOSTNADER						
Kostnader för handelsvaror	-105 195	-140 410	0	-245 605	-1 642	-247 247
Övriga externa kostnader	-36 998	-37 691	0	-74 689	-13 043	-87 732
Personalkostnader	-9 464	-53 012	0	-62 476	-16 236	-78 712
Övriga rörelsekostnader	-2 575	-197	-5 499	-8 271	-1 278	-9 549
Summa rörelsens kostnader ex avskrivn.	-154 232	-231 310	-5 499	-391 041	-32 199	-423 240
EBITDA	14 968	18 548	-5 499	28 016	-21 563	6 453
Resultatjusteringar (8)	5 067	4 393	5 499	14 959	0	14 959
Justerat EBITDA	20 035	22 941	0	42 975	-21 563	21 412
Av- och nedskrivningar AT (ej GW)	-382	-1 235	0	-1 617	-4 454	-6 071
RÖRELSERESULTAT (EBITA)	14 586	17 312	-5 499	26 399	-26 017	382
Av- och nedskrivningar Goodwill	-10 114	-26 312	-24 624	-61 050	0	-61 050
RÖRELSERESULTAT (EBIT)	4 471	-8 999	-30 123	-34 651	-26 017	-60 668
RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER						
Finansiella intäkter	0	3 497	0	3 497	-1 197	2 300
Räntekostnader	-635	-6 247	0	-6 882	-1 430	-8 312
Finansnetto	-635	-2 750	0	-3 386	-2 627	-6 013
RESULTAT FÖRE SKATT	3 836	-11 750	-30 123	-38 036	-28 644	-66 680
Skatt & Bokslutsdispositioner	69	-3 896	0	-3 827	0	-3 827
PERIODENS RESULTAT	3 905	-15 646	-30 123	-41 864	-28 644	-70 508
Aktieägarnas andel	3 905	-15 005	-30 123	-41 222	-28 644	-69 866
Minoritetens andel	0	-641	0	-641	0	-641

Proforma – Balansräkning (Ej reviderade tal)

KSEK	Spherio och dess tidigare verksamhet	Ecomm	Refine Justerad	Apport- och kvittnings- emissioner (4)	Återföring legalt förvärv (5)	Omvända förvärv i två steg (6)	Eliminering moder- bolag (7)	Omföring eget kapital	Proforma Koncernen
Goodwill	0	91 030	258 508	0	0	0	221 614	0	571 153
Övriga immateriella tillgångar	17 427	462	961	0	0	0	0	0	18 851
Summa immateriella anläggningstillgångar	17 427	91 493	259 469	0	0	0	221 614	0	590 003
Aktier i dotterbolag samt Övriga finansiella tillgångar	2 400	482	0	1 177 971	-1 177 971	305 499	-305 499	0	2 883
Maskiner och inventarier	147	120	3 407	0	0	0	0	0	3 674
Summa materiella anläggningstillgångar	2 547	602	3 407	1 177 971	-1 177 971	305 499	-305 499	0	6 556
Depositioner	0	0	281	0	0	0	0	0	281
Summa övriga anläggningstillgångar	0	0	281	0	0	0	0	0	281
Summa anläggningstillgångar	19 974	92 095	263 157	1 177 971	-1 177 971	305 499	-83 885	0	596 840
Varulager	1 446	15 836	31 391	0	0	0	0	0	48 673
Kundfordringar	136	5 482	12 979	0	0	0	0	0	18 597
Övriga fordringar	1 000	2 527	17 415	0	0	0	0	0	20 942
Aktuell skattefordran	0	737	0	0	0	0	0	0	737
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	495	520	7 757	0	0	0	0	0	8 772
Kassa och bank	178	7 978	21 469	0	0	0	0	0	29 625
Summa omsättningstillgångar	3 255	33 080	91 011	0	0	0	0	0	127 345
SUMMA TILLGÅNGAR	23 229	125 175	354 168	1 177 971	-1 177 971	305 499	-83 885	0	724 185

Proforma – Balansräkning (forts.) (Ej reviderade tal)

KSEK	Spherio och dess tidigare verksamhet	Ecomm	Refine Justerad	Apport- och kvittnings- emissioner (4)	Återföring legalt förvärv (5)	Omvända förvärv i två steg (6)	Eliminering moder- bolag (7)	Omföring eget kapital	Proforma Koncernen
Aktiekapital	1 300	73	7 371	555 109	-555 109	-1 300	-73	0	7 371
Övrigt eget kapital	29 136	53 492	236 183	622 862	-622 862	312 298	-59 189	0	571 920
Periodens resultat	-28 644	3 905	-15 005	0	0	-5 499	-24 624	0	-69 866
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	1 792	57 469	228 550	1 177 971	-1 177 971	305 499	-83 885	0	509 425
Minoritetens andel av det egna kapitalet	0	0	1 907	0	0	0	0	0	1 907
Totalt eget kapital	1 792	57 469	230 457	1 177 971	-1 177 971	305 499	-83 885	0	511 332
Räntebärande skulder	0	17 000	667	0	0	0	0	0	17 667
Övriga långfristiga icke räntebärande skulder	494	0	0	0	0	0	0	0	494
Summa långfristiga skulder	494	17 000	667	0	0	0	0	0	18 161
Övriga avsättningar	0	1 591	13 285	0	0	0	0	0	14 876
Summa avsättningar	0	1 591	13 285	0	0	0	0	0	14 876
Räntebärande skulder	133	0	55 375	0	0	0	0	0	55 508
Checkräkning	0	0	9 712	0	0	0	0	0	9 712
Leverantörsskulder	4 344	12 453	11 315	0	0	0	0	0	28 112
Aktuell skatteskuld	0	14	4 305	0	0	0	0	0	4 318
Övriga skulder	15 254	33 487	17 891	0	0	0	0	0	66 632
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 212	3 161	11 159	0	0	0	0	0	15 533
Summa kortfristiga skulder	20 943	49 114	109 758	0	0	0	0	0	179 815
SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR	21 437	67 705	123 710	0	0	0	0	0	212 852
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	23 229	125 175	354 167	1 177 971	-1 177 971	305 499	-83 885	0	724 185

Proforma - Noter

1. Avser det faktiska utfallet för Ecomm och dess bolag för hela perioden 2022.01.01 - 2022.12.31 som om de utgjort en koncern för hela perioden. Förvärvsrelaterade justeringar är gjorda likväl som koncerninterna eliminerings inom gruppen.
2. Avser det faktiska utfallet för Refine och dess bolag för hela perioden 2022.01.01 - 2022.12.31 som om de utgjort en koncern för hela perioden. Förvärvsrelaterade justeringar är gjorda likväl som koncerninterna eliminerings inom gruppen.
3. I samband med de omvända förvärven har en avskrivning gjorts på 5 449 KSEK av del av den uppkomna goodwillen vilket bedöms motsvara kostnad hänförlig till börsplatsen. Kostnaden har klassificerats som övriga rörelsekostnader i proformaresultaträkningen. Vidare finns avskrivning på goodwill uppfört vilket är avskrivning på den kvarvarande goodwillen som uppkommit i samband med det omvända förvärvet. Avskrivningstid 10 år har tillämpats på goodwill i alla delar av den nya Gruppen med motiveringen att samtliga innehav är långsiktiga och skall utgöra delar i den verksamhet som Refine Group långsiktigt avser bygga runt sina dotterföretag. Utöver planenliga avskrivningar prövas värdet av goodwill löpande i enlighet med gällande redovisningsprinciper, d.v.s. K3. I redovisning enligt K3 kan man om möjligt fördela förvärvsgoodwill på olika tillgångslag i de förvärvade enheterna om det finns tydliga kopplingar. Bolaget har ej sett någon tydlig koppling till något specifikt tillgångslag utan snarare till verksamheterna i sin helhet. Härav har Bolaget valt att behålla benämningen goodwill. Goodwillen kan då sägas utgöra dels värdet av respektive dotterbolags affärsidé, organisation och marknadsposition samt värdet av framtida bedömda vinster från de förvärvade objekten hänförligt till dotterbolagens intjäningsförmåga och affär i stort.
4. Förvärv av Ecomm samt Refine genom apportionering om sammanlagt cirka 1 178 MSEK. Emissionsförfarandet är beskrivet tidigare i detta dokument under avsnitt "Beskrivning av Transaktionen". I avsnittet framgår det att högst 11 102 193 198 nya aktier emitteras till säljarna, vilket sammanlagt ökar aktiekapitalet med högst cirka 555 109 KSEK och överkursfonden med högst cirka 622 862 KSEK.
5. Återföring av legala förvärv. Vändningen av de legala förvärven sker för att kunna boka upp de omvända förvärv som är effekten av Transaktionen genomförande där majoriteten av ägandet efter emissioner övergår till de förvärvade enheternas ägare.
6. Omvänt förvärv av det värde på 305 499 KSEK som Ecomm och Spherio utgör i samband med Transaktionen första steg. Detta inkluderar Spherios värde om cirka 5 499 KSEK och förvärvsvärdet på Ecomm om 300 000 KSEK, vilket sätts i apportioneringen.
7. Omfattar eliminering av moderbolagets resultat och eget kapital. Med ett omvänt förvärvspris på 305 499 KSEK och ett eget kapital i den förvärvade delen om cirka 59 189 KSEK uppstår ett övervärde (goodwill) på cirka 246 238 KSEK vilket proformerat skrivs av under första året med cirka 24 624 KSEK. Kvar i proformabalansen blir då 221 614 KSEK.
8. Resultatjusteringar inkluderas för att visa ett justerat EBITDA, vilket syftar till att visa Gruppens EBITDA-resultat exklusive kostnader som bedömts vara utanför den normala rörelsen (av engångskaraktär). Utöver en listningskostnad om 5 499 KSEK, som redovisas i egen kolumn och not 3, består resultatjusteringarna bland annat av en realisationsförlust vid avyttring av fastighet (om cirka 2 875 KSEK) samt andra kostnader såsom förvärvsrelaterade kostnader, omstruktureringarkostnader, nyetablering av butik och diverse annat.
9. Innefattar Spherios ursprungliga verksamhet exklusive RE/WAY som i proforma omallokerats till Ecomm i enlighet med planerad försäljning dit.
10. För att underlätta för läsaren av Bolagsbeskrivningen har Bolaget valt att i proformaredovisningen inkludera denna kolumn som visar hur endast Ecomm- och Refine-delen hade sett ut proforma. Det kan även noteras att Bolaget inte betraktar Spherio och dess tidigare verksamhet som ett långsiktigt och strategiskt innehav.

Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i en bolagsbeskrivning

Till styrelsen i Spherio Group AB (publ) u.n.t Refine Group AB (publ), org.nr. 559026-0963

Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Jag har slutfört mitt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för Spherio Group ABs (publ) u.n.t Refine Group AB (publ) ("bolaget"). Den finansiella proformainformationen består av proformaresultaträkningen för perioden 1 januari 2022 till 31 december 2022, proformabalansräkningen per den 31 december 2022 och tillhörande noter som återfinns på sidorna 41-46 i den bolagsbeskrivning som är utfärdad av företaget. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs i introduktionen till proformarapporten.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av förvärven som anges i avsnittet Bakgrund på företagets finansiella ställning per den 31 december 2022 som om förvärven hade ägt rum den 1 januari 2022. Som del av processen har information om företagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från företagets finansiella rapporter för den period som slutade 31 december 2022, om vilka ingen revisionsrapport eller revisionsberättelse har publicerats utöver revisionsberättelse för Spherio Group AB (publ).

Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformation
Styrelsen är ansvarig för sammanställningen av den finansiella proformainformationen i enlighet med kraven i den delegerade förordningen (EU) 2019/980.

Mitt oberoende och vår kvalitetsstyrning

Jag har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala mig om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, korrekt av styrelsen i enlighet med den delegerade förordningen (EU) 2019/980, på de angivna grunderna samt att dessa grunder överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper.

Jag har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 *Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i en bolagsbeskrivning*, som har utfärdats av International Auditing and Assurance Standards Board. Standarden kräver att revisorn planerar och utför åtgärder i syfte att skaffa sig rimlig säkerhet om huruvida styrelsen har sammanställt i alla väsentliga avseenden, den finansiella i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är jag inte ansvarig för att uppdatera eller på nytt lämna rapporter eller lämna uttalanden om någon historisk information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen, inte heller har jag under uppdragets gång utfört någon revision eller översiktlig granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i en bolagsbeskrivning är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på företagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen per de datum som anges ovan hade blivit som den har presenterats.

Ett bestyrkandeuppdrag, där uttalandet lämnas med rimlig säkerhet, att rapportera om huruvida den finansiella proformainformationen har sammanställts, i alla väsentliga avseenden, med grund i de tillämpliga kriterierna, innefattar att utföra åtgärder för att bedöma om de tillämpliga kriterier som används av styrelsen i sammanställningen av den finansiella proformainformationen ger en rimlig grund för att presentera de betydande effekter som är direkt hänförliga till händelsen eller transaktionen, samt att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis för att:

- Proformajusteringarna har sammanställts korrekt på de angivna grunderna.
- Den finansiella proformainformationen avspeglar den korrekta tillämpningen av dessa justeringar på den ojusterade finansiella informationen.
- De angivna grunderna överensstämmer med bolagets redovisningsprinciper

De valda åtgärderna beror på revisorns bedömning, med beaktande av hans eller hennes förståelse av karaktären på företaget, händelsen eller transaktionen för vilken den finansiella proformainformationen har sammanställts, och andra relevanta uppdragsförhållanden.

Uppdraget innefattar även att utvärdera den övergripande presentationen av den finansiella proformainformationen.

Jag anser att de bevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mitt uttalande.

Uttalande

Enligt min uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på s 41-42 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Kalmar den 27 april 2023



Andreas Folke
Auktoriserad Revisor

Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Tabellerna nedan återger information om den nya Gruppens uppskattade kapitalstruktur och skuldsättning per den 28 februari 2023 proforma, med hänsyn taget till de justeringar och effekter som nämns i redovisningsprinciperna till proformaredovisningen. Se även avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information angående Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt inkluderar endast räntebärande skulder och bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och Bolagets finansiella information, inklusive relaterade noter, vilka införlivats genom hänvisning.

Kapitalstruktur (KSEK), proforma		2023-02-28
Kortfristiga räntebärande skulder		
Mot borgen		0
Mot säkerhet (pant i dotterbolagsaktier och företagsinteckning)		86 411
Utan borgen eller säkerhet		4 326
Summa kortfristiga räntebärande skulder		90 737
Långfristiga räntebärande skulder		
Mot borgen		0
Mot säkerhet (pant i dotterbolagsaktier)		29 000
Utan borgen eller säkerhet		4 057
Summa långfristiga räntebärande skulder		33 057
Eget kapital		
Aktiekapital		1 300
Fond- och utvecklingsutgifter		0
Övrigt tillskjutet kapital och reserver		546 266
Annat eget kapital inklusive periodens resultat		-78 289
Summa eget kapital		469 277
Nettoskuldsättning (KSEK), proforma		2023-02-28
A. Kassa		16 289
B. Andra likvida medel		0
C. Lätt realiserbara tillgångar		0
D. Summa likviditet (A+B+C)		16 289
E. Kortfristiga fordringar		3 500
F. Kortfristiga bankkulder		67 916
G. Kortfristig del av långfristiga skulder		95
H. Andra kortfristiga skulder		22 726
I. Summa kortfristig skuldsättning (F+G+H)		90 737
J. Netto kortfristig skuldsättning (I-E-D)		70 948
K. Långfristiga banklån		29 000
L. Emitterade obligationer		0
M. Andra långfristiga skulder		4 057
N. Summa långfristig skuldsättning (K+L+M)		33 057
O. Nettoskuldssättning (J+N)		104 055

Uttalande avseende rörelsekapital

Styrelsen bedömer att Bolagets befintliga rörelsekapital är tillräckligt för en period om 12 månader från första dag för handel. Gruppen har för avsikt att finna en ny ägare till den rörelsedrivande verksamheten i Spherio. Vid en eventuell avyttring kommer Gruppen ej vidare belastas med negativa EBITDA-resultat från Spherio. Under 2023 har kostnadsmassan i Spherio minskat, vilket får till följd att Gruppen belastas mindre av Spherios kostnadsmassa än vad de historiska talen visar. Under 2022 genererade Gruppen proforma, exklusive Spherio, en justerad EBITDA om 42 975 KSEK. Refine och Ecomm förväntas framåt ha ett positivt operativt kassaflöde, vilket således förväntas finansiera Gruppens löpande verksamhet. Koncernens resultat efter skatt proforma blir negativt till följd av avskrivningar på goodwill, vilka ej är kassaflödespåverkande. Se avsnittet Proformaredovisning för närmare information. Bolaget lämnar ingen prognos för när verksamheten beräknas uppvisa ett positivt resultat efter skatt, då detta är beroende av en konvertering av redovisningsprincip till IFRS.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Enligt den bolagsordning som föreslås antas på årsstämma den 10 maj 2023 ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio styrelseledamöter. Nedan presenteras de fyra styrelseledamöter i Bolaget som kommer att föreslås för val på den årsstämman. Styrelseledamöterna kommer föreslås att väljas för tiden intill slutet av årsstämman 2024. Avseende aktieinnehav presenteras det innehav som styrelseledamöterna innehar i Refine samt Ecomm respektive det motsvarande innehav som styrelseledamöterna kommer att inneha i Bolaget efter Transaktionens genomförande. Med innehav avses omfattas eget och/eller närståendes innehav.



1

Peder Ramel
Styrelseordförande

Född: 1955

Utbildning: Fil.kand i ekonomi.

Erfarenhet: Peder Ramel har betydande erfarenhet inom företagsledning där han tidigare innehått rollen som VD för ledande bolag inom kommunikations- och telekomtjänster, så som Hi3G Access AB (2006–2018), Bredbandsbolaget (2002–2006) och Viasat AB (1992–2000). Peder har därtill långvarig erfarenhet av styrelseuppdrag för såväl noterade som onoterade bolag, bland andra Husqvarna AB, Know-It AB, Richard Montgomery & Co AB, Hoist AB och Transcom AB.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Hi3G Access AB, ManoMotion AB, RGAB 2.0 AB och ECPAT Sverige AB.

Innehav i Ecomm: -

Innehav i Refine: 1 272 786 aktier.

Innehav i Bolaget: 21 114 827 aktier.

2

Therese Angel
Styrelseledamot

Född: 1983

Utbildning: Kandidatexamen inom företagsstyrning (BBA), Parsons School of Design och styrelseutbildning Michaël Berglund Board Valve.

Erfarenhet: Therese Angel har tidigare erfarenhet som investeringsansvarig på eEquity. Therese har även flera års erfarenhet av styrelseuppdrag för ledande bolag inom mode och hudvård, bland andra iDeal of Sweden, Son of a Tailor och Verso Skincare. Genom sina uppdrag har Therese skapat en god förståelse för bolags olika faser och behov.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande i Klotens F & C AB och Rarity AB. Styrelseledamot i Tise AS, Caprera Ltd och Scootaloo Ventures AB. Therese agerar även som rådgivare till en VC-fond och en PE-fond.

Innehav i Ecomm: -

Innehav i Refine: -

Innehav i Bolaget: -

3

Simon Petrén
Styrelseledamot

Född: 1989

Utbildning: Simon har en masterexamen i produktinnovation från KTH och företagsekonomi vid Stockholms universitet.

Erfarenhet: Simon Petrén har tidigare erfarenhet inom företagsledning som grundare och VD för Humble Group AB (publ) samt grundare och före detta VD för Pändy Foods. Han har även erfarenhet som investerare inom olika sektorer samt bakgrund som business intelligence-analytiker inom Nordea. Han sitter även i ett stort antal styrelser för bolag inom konsumentbranschen.

Pågående uppdrag: VD för Humble Group AB samt ett stort antal uppdrag som styrelseledamot och ordförande.

Innehav i Ecomm: -

Innehav i Refine: Direkt innehav om 933 211 aktier samt 11 364 378 aktier via bolag.

Innehav i Bolaget: Direkt innehav om 15 481 463 aktier samt 188 528 851 aktier via bolag.

4

Ali Ghoce
Styrelseledamot

Född: 1977

Utbildning: IT

Erfarenhet: Ali Ghoce är medgrundare och VD till det prisbelönta bolaget Gordon Delivery, som är det ledande bolaget inom temperaturkontrollerade matleveranser på den nordiska marknaden. Ali har även en gedigen bakgrund som produktchef för ett flertal snabbväxande techbolag som PharmaSolutions och Visma. Utöver detta besitter Ali en långtgående expertis och kunskap inom detalj-, livsmedels- och läkemedelshandel.

Pågående uppdrag: -

Innehav i Ecomm: 350 aktier.

Innehav i Refine: -

Innehav i Bolaget: 2 174 310 aktier samt konvertibler, vilka ska nyttjas efter beslut på årsstämman (för närmare information se avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" under rubriken "Teckningsoptioner m.m."). Innehavet kommer därefter att uppgå till totalt 3 035 310 aktier.

Oberoende i förhållande till**

Namn	Befattning*	Medlem sedan*	Bolaget och	
			bolagsledningen	Större aktieägare
Peder Ramel	Styrelseordförande	maj 2023	Ja	Ja
Therese Angel	Styrelseledamot	maj 2023	Ja	Ja
Simon Petrén	Styrelseledamot	maj 2023	Nej	Nej
Ali Ghoce	Styrelseledamot	maj 2023	Ja	Ja

* Avser befattning i styrelsen för Bolaget efter årsstämman som kommer att hållas i Bolaget.

** Avser oberoende efter Transaktionens genomförande.

Ledning

Nedan presenteras de ledande befattningshavare som föreslås utgöra ledningen i Bolaget efter Transaktionens genomförande. Avseende innehav presenteras det innehav som de ledande befattningshavarna innehar i Bolaget efter Transaktionens genomförande. Med innehav avses omfattas eget och/eller närståendes innehav.



1

David Wallinder
VD och grundare

Född: 1987

Utbildning: Masterexamen i ekonomi från Stockholms universitet

Erfarenhet: : Grundare och VD för Refine Group.

David har en bakgrund som entreprenör inom tekniksektorn där han grundat och lett flera bolag, bland annat Refine Group, MandySkin samt noterade Fragbite Group. Därtill har David erfarenhet från styrelseuppdrag, rådgivande positioner och olika roller inom investeringsverksamhet.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Awelin, Browgame, C3, Folkhemmet, Heep, Lybe, MandySkin, SQRTN, DW Capital AB och David Wallinder Holding AB samt styrelsesuppleant i AHT Holding AB.

Innehav i Ecomm: -

Innehav i Refine: Direkt innehav om 111 755 aktier samt 56 253 673 aktier via bolag.

Innehav i Bolaget: Direkt innehav om 1 853 954 aktier samt 933 217 847 aktier via bolag.

2

Christer Karlsson
CFO

Född: 1967

Utbildning: Civilekonom Stockholms universitet

Erfarenhet: Christer inledde sin karriär som revisor på PwC Sverige och har tidigare erfarenhet som CFO för Aspia and Tennant Försäkring, interim CFO på Nordea Life & Pension och Lendify, Investment Manager på 3i och diverse andra roller. Genom sina tidigare uppdrag som CFO och styrelseuppdrag för både noterade och onoterade bolag har Christer skaffat sig en omfattande erfarenhet och kunskap inom finans, försäkring och många andra entreprenörssektorer.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i Awelin, Browgame, C3, Folkhemmet, Heep, Lybe, MandySkin, SQRTN, ICA Försäkrings AB, Sleeping Partner Sweden AB och VD i Karpau AB.

Innehav i Ecomm: -

Innehav i Refine: 1 691 137 aktier via bolag.

Innehav i Bolaget: 28 055 043 aktier via bolag.

3

Sofia Bertills
COO

Född: 1976

Utbildning: Magisterexamen i ekonomi från Uppsala universitet samt Executive MBA från Handelshögskolan i Stockholm

Erfarenhet: Sofia har tidigare erfarenhet för ledningsarbete som VD för bolag som AB Skruvat Reservdelar, Bythjul Norden AB, Rapunzel of Sweden AB, Bokus AB samt diverse andra roller och bolag. Genom sina uppdrag som VD och styrelseledamot har Sofia skaffat sig en omfattande förståelse för marknader relaterade till e-handel, B2C och digitala plattformar.

Pågående uppdrag: Styrelseordförande och ledamot i Personlig Almanacka Nordic AB.

Innehav i Ecomm: -

Innehav i Refine: 700 000 aktier.

Innehav i Bolaget: 11 612 619 aktier.

4

Jonathan Engman
Head of M&A

Född: 1991

Utbildning: Master of Science in Corporate Finance från Lunds Universitet och Sydney Business School.

Erfarenhet: Jonathan har erfarenhet från investment banking, investeringar och entreprenörskap och har under sin karriär jobbat med förvärv på den nordiska marknaden där huvudfokus varit digitala konsumentdrivna verksamheter.

Pågående uppdrag: Styrelseledamot i HTG Invest AB och styrelsesuppleant i Awelin, Browgame, C3, Folkhemmet, Heep, Lybe, MandySkin och SQRTN.

Innehav i Ecomm: -

Innehav i Refine: 2 000 000 aktier via bolag.

Innehav i Bolaget: 33 178 912 aktier via bolag.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och medlemmar i företagsledningen som presenteras ovan kan nås via Bolagets kontor med adress Luntmakargatan 26, 111 37 Stockholm.

Det föreligger inte några familjerelationer mellan styrelseledamöterna och/eller de ledande befattningshavarna.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem (5) åren (i) dömts i något bedrägerirelaterat mål, (ii) varit inblandad i någon konkurs, tvångslikvidation eller konkursförvaltning i egenskap av medlem i förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller annan ledande befattning, (iii) varit föremål för anklagelse och/eller påföljd av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att vara medlem i en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att utöva ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Som framgår ovan har dock vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare ekonomiska intressen i Bolaget genom innehav av aktier efter Transaktionens genomförande.

Revisor

Vid den årsstämman, som ska behandla förslag till beslut om godkännande av Transaktionen, föreslås att Melcob Revision & Rådgivning AB med den auktoriserade revisorn Andreas Folke utses till revisor i Bolaget.

Ersättning till styrelse och VD

Det är Bolagets avsikt att i och med genomförandet av Transaktionen, på Bolagets årsstämma, införa ett årligt styrelsearvode om 52 500 kronor till var och en av ledamöterna och 105 000 kronor till styrelsens ordförande. Ersättningen till Bolagets VD ska årligen uppgå till 726 000 kronor samt därutöver pension om 134 000 kronor.

Bolagsstyrning

Lagstiftning och bolagsordning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst genom den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Förutsatt Åternoteringen kommer Bolagets aktier vara upptagna till handel på First North, varvid Bolaget tillämpar First Norths regelverk för emittenter. Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. First North är en tillväxtmarknad och Bolaget har följaktligen ingen formell skyldighet att tillämpa Koden, och har valt att, under förutsättning att Åternoteringen godkänns, inledningsvis inte tillämpa Koden.

Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier, samt förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Den bolagsordning som styrelsen kommer föreslå till årsstämman, som ska behandla förslag till beslut om godkännande av Transaktionen, framgår i sin helhet i avsnittet "Bolagsordning efter Transaktionen".

Bolagsstämma

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet där aktieägarna utövar sin rösträtt. På ordinarie bolagsstämma fattas beslut avseende årsredovisningen, utdelning, val av styrelse och i förekommande fall val av revisor, ersättning till styrelseledamöter och revisor samt andra frågor i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Några särskilda arrangemang i fråga om bolagsstämmans funktion, på grund av bestämmelse i bolagsordningen eller på grund av aktieägarravtal kända av Bolaget, tillämpas inte av Bolaget.

Rätt att delta vid bolagsstämma och initiativrätt

Aktieägare som sex bankdagar före bolagsstämma är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken och som senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman har meddelat Bolaget sin avsikt att närvara, är berättigade att delta på bolagsstämman och att rösta för antalet innehavda aktier. Aktieägare får delta vid bolagsstämman personligen eller genom ombud. Biträde till aktieägare, högst två, får följa med till bolagsstämman om aktieägare anmäler detta i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan.

Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade hos en bank eller annan förvaltare måste utöver att informera Bolaget begära att deras aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear förda aktieboken, för att vara berättigade att delta på bolagsstämman. Aktieägare bör informera sina förvaltare i god tid före avstämningsdagen.

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska begära detta skriftligen hos styrelsen. Begäran måste normalt vara styrelsen tillhanda senast en vecka innan kallelse till bolagsstämma tidigast får utfärdas enligt aktiebolagslagen. Varje aktieägare som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

Styrelsen

Enligt den bolagsordning som styrelsen kommer föreslå att antas på årsstämman, som ska behandla förslag till beslut om godkännande av Transaktionen, ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio styrelseledamöter. Ledamöterna väljs årligen för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta finns inte. Information om de styrelseledamöterna som kommer föreslås för val i samband med ovan årsstämma återfinns under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Styrelsens ansvar och arbete

Styrelsen är Bolagets näst högsta beslutsfattande organ och dess uppgifter regleras i aktiebolagslagen. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket innebär att styrelsen bland annat har ansvar för att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av uppsatta mål, kontinuerligt utvärdera den finansiella ställningen, resultatet samt att utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att årsredovisningar och delårsrapporter upprättas i tid. Styrelsen utser dessutom Bolagets verkställande direktör.

Utöver aktiebolagslagen regleras styrelsens arbete av en av styrelsen fastställd arbetsordning. Styrelsen ska årligen fastställa en skriftlig arbetsordning som reglerar styrelsens arbete och dess inbördes arbetsfördelning, inklusive beslutsordning inom styrelsen, styrelsens mötesordning samt ordförandens arbetsuppgifter.

Styrelsen ska också utfärda en instruktion för verkställande direktören samt en instruktion för ekonomisk rapportering till styrelsen. Styrelsens arbetsordning ska årligen utvärderas, uppdateras och fastställas. Om styrelsen inom sig inrättar utskott, ska det av styrelsens arbetsordning framgå vilka arbetsuppgifter och vilken beslutanderätt som styrelsen har delegerat till utskott samt hur utskotten ska rapportera till styrelsen. Styrelsen ska regelbundet hålla sammanträden efter ett i arbetsordningen fastställt program som inkluderar fasta beslutspunkter samt punkter vid behov.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsens arbetsordning ska årligen utvärderas, uppdateras och fastställas. Om styrelsen inom sig inrättar utskott, ska det av styrelsens arbetsordning framgå vilka arbetsuppgifter och vilken beslutanderätt som styrelsen har delegerat till utskott

samt hur utskotten ska rapportera till styrelsen. Styrelsen ska regelbundet hålla sammanträden efter ett i arbetsordningen fastställt program som inkluderar fasta beslutspunkter samt punkter vid behov.

Verkställande direktör och ledning

Verkställande direktör utses av styrelsen och har som uppdrag att sköta den löpande förvaltningen i Bolaget enligt de riktlinjer och anvisningar som uppställs i lag, bolagsordningen och den interna arbetsinstruktionen. Till den löpande förvaltningen hör alla åtgärder som inte med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanlig beskaffenhet eller stor betydelse eller uttryckligen har definierats såsom under styrelsens ansvar. Verkställande direktören leder företagsledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga ledningsmedlemmar. Förutom verkställande direktören har Bolaget en Chief Financial Officer, Chief Operating Officer och Head of M&A. En närmare presentation av den verkställande direktören samt resterande ledande befattningshavare som avses tillsättas i samband med Transaktionen finns under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Revision

I egenskap av publikt bolag är Bolaget skyldigt att ha minst en revisor för granskning av Bolagets och Koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Granskningen ska vara så ingående

och omfattande som god revisionsred erfordrar. Bolagets revisorer väljs enligt aktiebolagslagen av bolagsstämman. En revisor i ett svenskt aktiebolag får således sitt uppdrag från, och rapporterar till bolagsstämman och får inte låta sig styras i sitt arbete av styrelsen eller någon ledande befattningshavare. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och, i förekommande fall, en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Enligt Bolagets föreslagna bolagsordning som ska beslutas på årsstämma den 10 maj 2023 ska Bolaget ha lägst 1 och högst 2 revisorer eller ett registrerat revisionsbolag. Bolagets nuvarande revisor är auktoriserade revisorn Thomas Kullman. Närmare information om föreslagen revisor vid årsstämman 2023 återfinns under rubriken "Revisor" under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Revisions- och ersättningsutskott

Bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad ska enligt aktiebolagslagen ha ett revisionsutskott. Därutöver är bolag som tillämpar Koden skyldiga att inrätta ett ersättningsutskott. Då Bolagets aktier inte kommer vara föremål för handel på någon reglerad marknad och Bolaget inte avser tillämpa Koden på frivillig basis har Bolaget inte någon formell skyldighet att inrätta ett revisions- respektive ersättningsutskott. Styrelsen har gjort bedömningen att det mot bakgrund av verksamhetens omfattning och Bolagets storlek i dagsläget inte är motiverat att inrätta särskilda utskott inom styrelsen, utan att dessa frågor kan behandlas av hela styrelsen.

Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår per dagen för Bolagsbeskrivningen till 1 300 455,50 SEK fördelat på 26 009 110 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.

Aktierna är denominerade i SEK och har emitterats i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Samtliga aktier i Bolaget medför samma rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av bolag, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551). Enligt den nuvarande registrerade bolagsordningen som antogs på årsstämman den 13 maj 2022 ska aktiekapitalet vara lägst 1 000 000 SEK och högst 4 000 000 SEK, fördelat på lägst 20 000 000 och högst 80 000 000 aktier. Aktiernas rättigheter kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Enligt den bolagsordning som styrelsen kommer föreslå för att antas på årsstämman, som ska behandla förslag till beslut om godkännande av Transaktionen, ska aktiekapitalet vara lägst 550 000 000 SEK och högst 2 200 000 000 SEK, fördelat på lägst 11 000 000 000 och högst 44 000 000 000 aktier, Antagandet av bolagsordningen är villkorat och förutsätter att ovan årsstämma även beslutar om godkännande av Transaktionen.

Spherio innehar inte några egna aktier. Aktierna i Spherio är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet.

Bemyndigande

Årsstämman i Spherio, den 13 maj 2022, beslutade bemyndiga styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och med eller utan villkor om apport, kvittning eller andra villkor, besluta om nyemission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner.

Det totala antalet aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner som ska kunna emitteras enligt bemyndigandet begränsas endast av gränserna i Spherios bolagsordning. Vid årsstämman, som ska behandla förslag till beslut om godkännande av Transaktionen, föreslås det beslutas om bemyndigande innebärande att styrelsen bemyndigas att med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, intill tiden för nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler. Bolagets aktiekapital och antalet aktier får med stöd av bemyndigandet sammanlagt ökas med ett belopp respektive antal som ryms inom bolagsordningens gränser.

Handel med Bolagets värdepapper

Mot bakgrund av Transaktionen har Bolagets styrelse beslutat om att ansöka om fortsatt notering av Bolagets aktier på First North.

Teckningsoptioner m.m.

Konvertibler

Styrelsen i Bolaget beslutade den 22 juli 2022 om riktade emissioner av konvertibla skuldebrev om 7 570 000 SEK jämte 1 350 000 SEK, alltså totalt om 8 920 000 SEK (gemensamt "Konvertiblerna"). Enligt deras befintliga villkor löper Konvertiblerna med en månatlig ränta beräknat på det fulla lånebeloppet om 2,0 procent i det fall räntan erläggs kontant och 3,0 procent i det fall lånet och räntan konverteras. Konvertiblerna kan, enligt Konvertiblernas befintliga villkor, konverteras till nya aktier till en kurs om 0,50 SEK per aktie från och med den 20 juli 2022 till och med den 30 december 2022.

Mot bakgrund av att konvertibelemissionen om 1 350 000 SEK riktades till Bolagets styrelseledamöter förutsatte detta bolagsstämmans efterföljande godkännande, vilket erhöles den 9 augusti 2022, genom att aktieägare i Bolaget med minst nio tiondelar av såväl rösterna som aktierna som var företrädde vid stämman biträdde förslaget.

I nuläget finns utestående Konvertibler om totalt 10 311 700 SEK. Att beloppet är högre än ursprungligen emitterat belopp beror på kapitalisering av ränta.

Innehavare till samtliga utestående Konvertibler, alltså om totalt 10 311 700 SEK enligt ovan, har inom ramen för Ecomm-transaktionen angett att de begär konvertering, men att denna konvertering till nya aktier i Bolaget ska ske till den lägre konverteringskursen om 0,20 SEK per aktie, vilket alltså avviker från Konvertiblernas befintliga villkor. Detta innebär vidare att villkoren för Konvertiblerna skulle behöva ändras vad gäller tidpunkt för påkallande av konvertering. Förutsatt att årsstämma i Bolaget beslutar om dessa villkorsändringar kommer således Konvertiblerna att konverteras till aktier i Bolaget i samband med årsstämman och några utestående konvertibler i Bolaget kommer därefter inte längre att finnas.

Bland innehavarna till Konvertiblerna finns Lodet AB, org.nr 559306-6417, med ett innehav om 1 156 500 SEK, som också är en av säljarna i Ecomm-transaktionen, samt vissa personer i Bolaget som omfattas av 16 kap. aktiebolagslagen. Dessa personer har inte själv deltagit vid beredning av förslaget till stämman att ändra villkoren för Konvertiblerna.

Konvertiblerna innehas enligt nedan fördelning

Ägare	Nominellt belopp (SEK)	Ränta (SEK)	Summa (SEK)
Thoren Tillväxt AB	2 000 000	326 000	2 326 000
Provider Investment AB	1 620 000	251 100	1 871 100
Lodet AB	1 000 000	156 500	1 156 500
Oscaria Capital AB	500 000	77 500	577 500
Reach for the Stars AB	500 000	77 500	577 500
David Knappe	350 000	49 350	399 350
NELAB INVEST AB	500 000	78 000	578 000
Aria Zargarian	500 000	78 000	578 000
Råsunda Förvaltning AB	500 000	75 000	575 000
Jinderman & Partners AB	350 000	54 950	404 950
UBB Consulting AB	350 000	54 600	404 600
STRÖMBERG CONSULTING AB	300 000	44 400	344 400
Jesper Weissbach	200 000	31 000	231 000
Ali Ghoce	150 000	22 200	172 200
Marcus Carl Henrik Almhagen	100 000	15 600	115 600
Totalt	8 920 000	1 391 700	10 311 700

Mot bakgrund av att bolagsstämma i Bolaget tidigare, genom beslut som biträtts av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl rösterna som aktierna som är företrädde vid stämman, beslutat om emission av Konvertiblerna, kräver Bolagsverket att samma bolagsorgan, med samma majoritetskrav, även beslutar om villkorsändringen avseende Konvertiblerna.

Teckningsoptioner

Refine och Ecomm har inte emitterat några teckningsoptioner. Spherio har emitterat teckningsoptioner, vilka berättigar till teckning av nya aktier i Bolaget under den teckningstid som framgår nedan.

Teckningsoptionsprogram serie 2021/2023

Vid årsstämman den 3 februari 2021 beslutades om inrättande om ett teckningsoptionsprogram för investerare som tecknade Units i samband med att Spherio ansökte om upptagande till av Spherios aktier på First North.

Totalt tecknades 4 688 180 teckningsoptioner i programmet. Varje teckningsoption ger rätt att under tiden den 1 maj 2023 till och med den 31 maj 2023 teckna en ny aktie Bolaget till en teckningskurs om 5,40 kronor per aktie. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar Bolagets aktiekapital med 234 409 kronor. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsregler.

Teckningsoptionsprogram serie 2021/2024 (A)

Vid årsstämman den 3 februari 2021 beslutades om inrättande om ett teckningsoptionsprogram för Spherios styrelseordförande. Totalt tecknades 351 612 teckningsoptioner i programmet. Varje teckningsoption ger rätt att under tiden den 1 mars 2023 till och med den 31 mars 2024 teckna en ny aktie Bolaget till en teckningskurs som motsvarar 114,55 procent av priset för Spherios aktie vid i erbjudandet om upptagande till handel av Spherios aktier på First North. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar Bolagets aktiekapital med 17 580,60 kronor. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsregler.

Teckningsoptionsprogram serie 2021/2024 (B)

Vid årsstämman den 3 februari 2021 beslutades om inrättande om ett teckningsoptionsprogram för Spherios styrelseledamöter. Totalt tecknades 1 406 448 teckningsoptioner i programmet. Varje teckningsoption ger rätt att under tiden den 1 mars 2023 till och med den 31 mars 2024 teckna en ny aktie Bolaget till en teckningskurs som motsvarar 175 procent av priset för Spherios aktie vid i erbjudandet om upptagande till handel av Spherios aktier på First North. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar Bolagets aktiekapital med 70 322,40 kronor. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsregler.

Teckningsoptionsprogram serie 2021/2024 (C)

Vid årsstämman den 3 februari 2021 beslutades om inrättande om ett teckningsoptionsprogram för Spherios ledande befattningshavare och anställda. Totalt tecknades 1 092 332 teckningsoptioner i programmet. Varje teckningsoption ger rätt att under tiden den 1 mars 2023 till och med den 31 mars 2024 teckna en ny aktie Bolaget till en teckningskurs som motsvarar 175 procent av priset för Spherios aktie vid i erbjudandet om upptagande till handel av Spherios aktier på First North. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna ökar Bolagets aktiekapital med 54 616,60 kronor. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsregler.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital och antal aktier i Bolaget sedan dess registrering 2015, så som det är registrerat hos Bolagsverket.

Registrerat	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekapital	Totalt aktiekapital	Kvotvärde	Teckningskurs
2015-09-10	Nybildning	500	500	50 000,0	50 000,00	100,00	-
2015-10-20	Nyemission	27	527	2 700,0	52 700,00	100,00	18 518,5
2016-01-14	Nyemission	27	554	2 700,0	55 400,00	100,00	18 518,5
2016-12-14	Split 1000:1	553 446	554 000	-	55 400,00	0,10	-
2016-12-14	Nyemission	78 836	632 836	7 883,6	63 283,60	0,10	-
2017-02-22	Nyemission	9 306	642 142	930,6	64 214,20	0,10	26,9
2017-02-22	Nyemission	22 474	664 616	2 247,4	66 461,60	0,10	31,1
2017-06-07	Nyemission	39 877	704 493	3 987,7	70 449,30	0,10	37,6
2018-09-04	Nyemission	41 002	745 495	4 100,2	74 549,50	0,10	-
2018-09-04	Nyemission	105 699	851 194	10 569,9	85 119,40	0,10	67,1
2019-08-19	Nyemission	258 291	1 109 485	25 829,1	110 948,50	0,10	23,5
2019-12-13	Nyemission	97 869	1 207 354	9 786,9	120 735,40	0,10	23,5
2020-10-01	Utbyte konv.	226 377	1 433 731	22 637,7	143 373,10	0,10	-
2020-10-06	Nyemission	73 529	1 507 260	7 352,9	150 726,00	0,10	13,6
2020-12-07	Nyemission	1 236 476	2 743 736	123 647,6	274 373,60	0,10	12,9
2021-02-08	Split	8 231 208	10 974 944	-	274 373,60	0,03	-
2021-02-08	Fondemission	-	10 974 944	274 373,6	548 747,20	0,05	-
2021-02-18	Nyemission	3 011 094	13 986 038	150 554,7	699 301,90	0,05	4,5
2021-02-22	Nyemission	123 642	14 109 680	6 182,1	705 484,00	0,05	4,5
2021-03-04	Nyemission	4 325 262	18 434 942	216 263,1	921 747,10	0,05	4,5
2021-03-11	Nyemission	873 330	19 308 272	43 666,5	965 413,60	0,05	4,5
2021-08-16	Nyemission	1 333 333	20 641 605	66 666,7	1 032 080,25	0,05	3,8
2022-02-18	Nyemission	813 559	21 455 164	40 678,0	1 072 758,20	0,05	3,0
2022-02-22	Nyemission	4 553 946	26 009 110	227 697,3	1 300 455,50	0,05	2,3
maj 2023	Konvertering	51 558 500	77 567 610	2 577 925,0	3 878 380,50	0,05	0,20
maj 2023	Kvitning	14 116 573	91 684 183	705 828,7	4 584 209,15	0,05	0,07
maj 2023	Apportemission	4 348 569 587	4 440 253 770	217 428 479,4	222 012 688,50	0,05	0,07
maj 2023	Apportemission*	6 645 491 299	11 085 742 653	332 274 564,95	554 287 253,45	0,05	0,13

* Under förutsättning att samtliga aktier blir överlätna i Refine-transaktionen. Notera att apportavtalet mellan Spherio och Refines ägare endast omfattar 99,62 procent av aktierna i Refine.

Ägarförhållanden

Nedan redogörs för befintliga aktieägare med ett innehav över fem (5) procent av Bolagets aktier och röster efter Transaktionen.

Namn	Aktier	Andel
Lodet AB	987 730 407	8,9%
DW Capital AB	933 217 847	8,4%
NCPA Holding AB	691 438 964	6,2%
REDLAKE HOLDING LTD	632 351 767	5,7%
I Invest AB	629 872 654	5,7%
Modelio Growth AB	571 768 888	5,2%

Aktieägaravtal

Det föreligger inga aktieägaravtal, såvitt styrelsen känner till, mellan Bolagets aktieägare avseende ägarfrågor i Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några andra avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget väsentligen förändras.

Utdelningspolicy

Bolaget har inte fastställt någon utdelningspolicy. Eventuell utdelning beslutas av bolagsstämman efter förslag från styrelsen. Bolaget har historiskt inte lämnat utdelning. Det är bolagsstämman som beslutar om utdelning till aktieägarna utifrån rådande förutsättningar för verksamheten.

Likviditetsgarant

Bolaget har ingått likviditetsgarantiavtal med Lago Kapital Oy (Lago). Syftet med likviditetsgarantin är att förbättra likviditeten i aktien och minska skillnaden mellan köp- och säljkurs. Avtalet innebär i korthet att Lago förbinder sig att under minst 85 % av handelstiden ställa minst 10 000 – 15 000 SEK på köp- respektive säljsidan i orderboken och hålla en maximal spread (skillnad mellan köp- och säljkurs) på mellan 4-15 % beroende på aktiens pris. Såväl handelsposter som spread ställs enligt Nasdaqs regelverk för likviditetsgaranti.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Allmänt

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt i allmänhet och aktiebolagslagen (2005:551) i synnerhet. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av bolag, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt vid bolagsstämma

Varje aktie berättigar innehavaren till en (1) röst på bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt vid nya aktier m.m.

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

Rätt till utdelning, andel av Bolagets vinst och behållning vid likvidation

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

Central värdepappersförvaring

Bolaget är anslutet till det elektroniska värdepapperssystemet och registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1497) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier, eftersom kontoföringen och registrering av aktierna sker av Euroclear i det elektroniska avstämningsregistret. Aktieägare som är införda i aktieboken och antecknade i avstämningsregistret är berättigade till samtliga aktierelaterade rättigheter.

Tillämpliga regler vid uppköpserbudanden m.m.

I lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ("LUA") finns grundläggande bestämmelser om offentliga uppköpserbudanden avseende aktier i bolag vilkas aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige. I lagen finns också bestämmelser om budplikt och försvarsåtgärder. Vidare ska, enligt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, en börs ha regler om offentliga uppköpserbudanden som avser aktier som är upptagna till handel på reglerad marknad som börserna driver. Börserna Nasdaq Stockholm AB och Nordic Growth Market NGM AB har idag sådana regler. Kollegiet för svensk bolagsstyrning, som verkar för god sed på den svenska aktiemarknaden, rekommenderar att i allt väsentligt motsvarande regler tillämpas med avseende på bolag vilkas aktier handlas på multilaterala handelsplattformar, såsom First North.

Tillämpligt regelverk för Bolaget, vid upptagande till handel på First North, är "Takeover-regler för vissa handelsplattformar" utgivet av Kollegiet för svensk bolagsstyrning den 1 april 2018. Ett uppköpserbudande kan gälla samtliga eller en del av aktierna, antingen vara frivilligt genom ett offentligt uppköpserbudande eller obligatoriskt genom budplikt, vilket sker då en enskild aktieägare, ensam eller tillsammans med närstående, innehar minst 30 procent av rösterna i ett bolag. Ett offentligt uppköpserbudande kan ske kontant, genom ett aktieerbjudande där nya aktier erbjuds i det uppköpande bolaget eller genom en kombination av de båda. Erbjudandet kan vara villkorat eller ovillkorat. Alla aktieägare kan acceptera erbjudandet eller tacka nej. I det fall budgivaren uppnår 90 procent av aktierna har denne rätt att påkalla tvångsinlösen av sådana aktier för vilka aktieägare tidigare tackat nej till erbjudandet.

Tvångsinlösen innebär att en majoritetsägare som innehar mer än 90 procent av aktierna i ett bolag har en lagstadgad rättighet att lösa in återstående aktier som inte redan innehas av majoritetsägaren. Tvångsinlösen är även möjligt att påkalla för en minoritetsägare när en aktieägare har mer än 90 procent av aktierna.

Legala frågor och övrig information

Legal koncernstruktur

Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svensk rätt med företagsnamn Spherio Group AB (publ), under namnändring till Refine Group AB (publ), och med säte i Stockholm kommun. Bolagets associationsform regleras av och dess aktier har utgivits enligt aktiebolagslagen. Bolaget bildades i Sverige den 10 september 2015 och registrerades hos Bolagsverket samma dag. Nuvarande företagsnamn registrerades hos Bolagsverket den 23 maj 2022. Bolagets organisationsnummer är 559026-0963.

Spherios hemsida är www.spheriogroup.com, Ecomms hemsida är www.ecomholding.se och Refines hemsida är www.refinegroup.com.

Efter Transaktionens genomförande kommer Bolaget vara ägare till samtliga aktier i Ecomm och 99,62 procent av aktierna i Refine. Nedan bolag kommer således bilda Koncernen.

Firma och org.nr	Ägande (%)
Spherio Group AB (publ), 559026-0963	-
Refine Group AB (publ), 556642-0989	100
RGAB 2.0 AB, 559411-4448	100
SQRN Company AB, 559084-2067	
Svenska Folkhemmet Möbler & Inredning AB, 556773-4891	100
King's Island Ventures SL, B67617530	100
BROWGAME SWEDEN AB, 559157-0725	100
C3 Scandinavian Lifestyle AB, 556266-9050	100
Lybe Sweden AB, 556863-7689	100
Champion Spirit LDA, 515 494 461 (portugisiskt bolag)	100
Awelin AB, 559102-0333	100
Heep Agency AB, 556908-9492	100
Ecomm Holding AB, org.nr 559369-7021	100
Gasoltuben Nordic AB, 556843-8757	100
Skogstrollen AB, 556818-4880	100
Spherio AB (publ), 559026-0963	100
RE/WAY AB, 559221-7029	100

Närståendetransaktioner

Nedan följer en redogörelse av de transaktioner med närstående som har genomförts under perioden som den historiska finansiella informationen avser.

Transaktioner i Ecomm

Luca Di Stefano, en mindre delägare i Ecomm är även styrelseordförande i Spherio. Mot bakgrund därav är Ecomm-transaktionen att betrakta som en närståendetransaktion och ska därför godkännas av bolagsstämman i Spherio. Inom ramen för Transaktionen ska även en tilläggsköpeskilling till

tidigare ägare av RE/WAY, däribland Luca Di Stefanos hustru, regleras (se mer om transaktionen avseende RE/WAY under rubriken "Transaktionen i korthet" på sidan 6.).

Luca Di Stefano har inte deltagit i Spherio Groups förberedande arbete inför Ecomm-transaktionen samt kommer inte på bolagsstämman delta i stämmobeslutet att ingå Ecomm-transaktionen.

Transaktioner i Refine

Refine har i början av 2022 avyttrat det dåvarande dotterbolaget Ginos Nordic AB, org.nr 559272-0196, till en av Refines större aktieägare, NCPA Holding AB, org.nr 559086-2081, för en köpeskilling om 8 000 000 kronor. Ginos Nordic AB:s verksamhet består av försäljning av skönhetsprodukter inom hårvård, hudvård och parfym.

Samtliga transaktioner med närstående har, enligt styrelsens bedömning, skett på marknadsmässiga villkor. I övrigt har inga transaktioner med närstående ägt rum under ovan nämnda period.

Transaktioner i Spherio

Spherio köpte under 2020 rådgivningstjänster av ett bolag som var helägt av en före detta styrelseordförande, uppgående till ett totalt belopp om 250 000 kronor.

Under slutet av år 2022 kom Spherio överens med avgående VD att utbetala lön under uppsägningstid till ett av VD:n helägt bolag, vilket innebar en total kostnad för Spherio om 236 550 kronor. Upplägget innebar inga ökade kostnader för Spherio.

Väsentliga avtal

Låneavtal med DBT CAPITAL AB

Ecomm har i september 2022, i samband med förvärv av dotterbolag, upptagit ett lån om 17 MSEK från DBT CAPITAL AB, org.nr. 559074-9361 ("DBT"). Lånet löper med en ränta om 9,5 procent plus tre månaders STIBOR. Den slutliga förfallodagen för lånet är den 30 september 2027. Mot bakgrund av att Ecomm ställt säkerhet för lånet genom att pantsätta samtliga aktier i Skogstrollen och Gasoltuben, gör Bolaget bedömningen att detta låneavtal är väsentligt för Bolaget.

Vid Ecomms bristande uppfyllelse av sina skyldigheter enligt låneavtalet kan DBT således ta i anspråk och realisera panten bestående av dotterbolagsaktierna. Se även avsnitt "Risker relaterade till bolagets långsiktiga finansiering och kapitalbehov" i Bolagsbeskrivningens riskfaktorer. Lånet är dock även säkerställt med proprieborgen från aktieägare.

Låneavtal med Swedbank AB

Refine har den 26 april 2023 refinansierat ett lån om cirka 54 MSEK från Swedbank AB (publ). Mot bakgrund av detta har Refine ställt säkerhet för lånet genom att pantsätta samtliga aktier i Folkhemmet, Lybe, Awelin, Heep och SQRN. Bolaget gör bedömningen att detta låneavtal är väsentligt. Vid Refines bristande uppfyllelse av sina skyldigheter enligt låneavtalet kan Swedbank AB (publ) således ta i anspråk och realisera panten bestående av dotterbolagsaktierna. Se även riskfaktorn "Risker relaterade till bolagets långsiktiga finansiering och kapitalbehov" i avsnittet "Riskfaktorer".

Mot bakgrund av hur Bolagets verksamhet är strukturerad är Bolaget, och dess dotterbolag, därtill parter till ett relativt stort antal olika sorters avtal av varierande storleksordning. Utöver vad som anges ovan bedömer dock Bolaget att inget av dessa avtal i sig är väsentligt och därtill har Bolaget, och dess dotterbolag, inte ingått några avtal utanför Bolagets respektive dotterbolagens normala verksamhet.

Immateriella rättigheter

Refine Group innehar direkt och indirekt immateriella rättigheter i form varumärken som används i verksamheten. Bolagen innehar varumärkesskydd enligt följande:

Awelin AB: Awelin

Svenska Folkhemmet Möbler & Inredning AB: Folkhemmet.se

C3 Scandinavian Lifestyle AB: C3 Scandinavian Lifestyle, C3 MIX & GO, C3 Brew&Go

King's Island Venture: MANDY SKIN

BROWGAME SWEDEN AB: BROWGAME

Skogstrollen AB: Trolsk

Försäkringar

Bolaget innehar för branschen sedvanliga företagsförsäkringar. Med hänsyn till verksamhetens art och omfattning bedömer Bolagets styrelse att Koncernens försäkringsskydd är tillfredsställande.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget har under de senaste tolv månaderna inte varit part i några rättsliga förfaranden, skiljeförfaranden eller myndighetsförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda ärenden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) och som nyligen haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Intressen och intressekonflikter

Med undantag för att ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare som ska utgöra styrelsen samt ledningen i Bolaget, efter Transaktionens genomförande, har ekonomiska intressen i Bolaget genom aktieinnehav föreligger inte några intressekonflikter mellan de skyldigheter som styrelsemedlemmarna eller de ledande befattningshavarna har gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra uppdrag.

Rådgivares intressen

I samband med Transaktionen tillhandahåller Eminova finansiell rådgivning till Bolaget för vilken Eminova erhåller ersättning. Eminova kan även i framtiden komma att tillhandahålla olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka de kan komma att erhålla ersättning.

Born har agerat legal rådgivare i samband med Transaktionen och Åternoteringen. Born kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning inom Bolagets löpande verksamhet. Spherio Certified Adviser är Eminova. Eminova äger inga aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget.

Vissa skattefrågor

Investerare bör uppmärksamma att skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och Bolagets registreringsland som är Sverige kan inverka på eventuella inkomster vid realisation av investeringen. Investerare uppmanas att konsultera dennes oberoende skatterådgivare avseende skattekonsekvenser som kan uppstå vid denna typ av investering.

Tillgängliga handlingar

Följande handlingar införlivas i denna Bolagsbeskrivning genom hänvisning och utgör därmed en del av Bolagsbeskrivningen.

Refines årsredovisning 2021*

- Noter
- Revisionsberättelse

Spherio årsredovisning 2022**

- Noter
- Revisionsberättelse

Spherio årsredovisning 2021***

- Noter
- Revisionsberättelse

Föreliggande Bolagsbeskrivning och handlingar som införlivats genom hänvisning enligt ovan kommer under Bolagsbeskrivningens giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida. På Bolagets hemsida www.refinegroup.com finns även bolagsordning tillgänglig. Stiftelseurkund kan efter begäran erhållas från Bolagsverket tillsammans med aktuellt registreringsbevis.

* https://refinegroup.com/wp-content/uploads/2023/04/Refine-Group-AB_Arsredovisning_2021-12-31.pdf

** <https://refinegroup.com/wp-content/uploads/2023/04/SpherioGroupABpublAnnualReport2022.pdf>

*** https://refinegroup.com/wp-content/uploads/2023/04/Spherio-Group-AB_Arsredovisning_2021-12-31.pdf

Bolagsordning efter Transaktionen

1. Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Refine Group AB (publ).

2. Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms län, Stockholms kommun.

3. Verksamhet

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt genom hel- eller delägda bolag, bedriva försäljning och distribution av livsstilsprodukter till konsumenter samt tillhandahålla tjänster för att hjälpa bolag att sälja online.

4. Aktiekapital

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 550 000 000 kronor och högst 2 200 000 000 kronor.

5. Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 11 000 000 000 och till högst 44 000 000 000.

6. Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst tio ledamöter.

7. Revisor

För granskning av Bolagets årsredovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning ska en eller två revisorer med eller utan suppleanter utses eller ett registrerat revisionsbolag.

8. Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

9. Anmälan till stämma

Rätt att delta i stämma har sådana aktieägare som upptagits i aktieboken på sätt som föreskrivs i 7 kap. 28 § 3 stycket aktiebolagslagen (2005:551) och som anmält sig hos Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Avser aktieägare att medföra biträden skall antalet biträden anges i anmälan.

10. Fullmaktsinsamling och poströstning

Styrelsen får samla in fullmakter på Bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen får införa en bolagsstämma besluta att aktieägarna skall kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 a § aktiebolagslagen (2005:551).

11. Bolagsstämma

Årsstämma ska hållas årligen inom sex (6) månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordning
4. Val av en eller två justeringsmän
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b) om dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör
8. Bestämmande av antalet styrelseledamöter, styrelsesuppleanter och av antalet revisorer och revisorssuppleanter
9. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna.
10. Val av styrelse och eventuella styrelsesuppleanter samt revisorer eller revisionsbolag och eventuella revisorssuppleanter.
11. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

12. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

13. Avstämningsförbehåll

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 följer av 4 kap 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Adresser

Refine

Refine Group AB (publ)
Luntmakargatan 26
111 37 Stockholm
ir@refinegroup.se
www.refinegroup.com

Ecomm

eComm Holding AB
c/o Modelio Equity AB
Ingmar Bergmans Gata 2
114 34 Stockholm
info@ecommholding.se
www.ecommholding.se

Spherio

Spherio Group AB (publ)
Artillerigatan 42
114 45 Stockholm
ir@spheriogroup.com
www.spheriogroup.com

Central Värdepappersförvaltare

Euroclear Sweden AB
Box 191
101 23 Stockholm
08-402 90 00
customer.relations@euroclear.com
www.euroclear.com

Legal Rådgivare

Born Advokater KB
Strandvägen 7 A
102 45 Stockholm
08-566 119 00
born@born.se
www.born.se

Certified Adviser

Eminova Fondkommission AB
Biblioteksgatan 3, 3 tr
111 46 Stockholm
08-684 211 00
info@eminova.se
www.eminova.se

Revisor

Melcob Revision & Rådgivning AB
Smedjegatan 9
392 39 Kalmar
www.melcob.se