



# DESENIO

# UPPTAGANDE TILL HANDEL AV AKTIER I DESENIO GROUP AB (PUBL)

## VIKTIG INFORMATION OM NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag, i enlighet med Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, så som det har implementerats i nationell lagstiftning i Danmark, Finland och Sverige, som drivs av de olika börser som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North Growth Market är inte föremål för samma regler som gäller för bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden, enligt definitionen i EU:s lagstiftning (så som den har införlivats i nationell rätt). De är istället föremål för mindre omfattande regler och bestämmelser som är anpassade för små tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag på huvudmarknaden. Samtliga bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är börsen (Nasdaq Stockholm AB) som godkänner ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North Growth Market.

**ABG**  
SUNDAL COLLIER

*Carnegie*



## VIKTIG INFORMATION

Denna bolagsbeskrivning ("**Bolagsbeskrivningen**") har upprättats med anledning av ansökan om upptagande till handel av Desenio Group AB (publ), org.nr 559107-2839 ("**Desenio**" och/eller "**Bolaget**") aktier på Nasdaq First North Growth Market. För definitioner av vissa begrepp som används i Bolagsbeskrivningen, se stycket *Vissa definitioner och begrepp* nedan.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet *Risikfaktorer*). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i denna Bolagsbeskrivning samt eventuella tillägg till denna Bolagsbeskrivning. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i denna Bolagsbeskrivning. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden.

Varken offentliggörandet eller distribution av denna Bolagsbeskrivning ska anses innebära att informationen i denna Bolagsbeskrivning är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i Desenios verksamhet efter nämnda dag.

Bolagsbeskrivningen utgör inget prospekt i enlighet med vad som definieras i bestämmelserna i Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 och har varken granskats, registrerats eller godkänts av Finansinspektionen. Bolagsbeskrivningen innehåller inte något erbjudande till allmänheten om att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra finansiella instrument i Desenio, varken i Sverige eller någon annan jurisdiktion. Bolagsbeskrivningen får inte distribueras i eller till USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia), Kanada, Japan, Hongkong, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydkorea eller Sydafrika, eller till någon annan jurisdiktion där distributionen förutsätter ytterligare registrerings- eller andra åtgärder än sådana som följer av svensk rätt eller strider mot tillämpliga bestämmelser i sådant land. 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 mot dessa regler kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Inga aktier eller andra värdepapper i Bolaget har registrerats eller kommer att registreras enligt United Securities Act från 1993 enligt dess senaste lydelse ("**U.S. Securities Act**") och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon delstat i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom i enlighet med ett tillämpligt undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftning i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Aktierna i Desenio har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission, någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet godkänt eller underkänt Bolagets aktier eller andra värdepapper, eller bedömt eller uttalat sig om fördelarna avseende erbjudande av aktier eller andra värdepapper i Bolaget, eller uttalat sig om riktigheten eller tillförlitligheten av Bolagsbeskrivningen. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Alla potentiella investerare uppmanas att rådgöra med sina respektive skatterådgivare angående de amerikanska, federala inkomstskatteöverväganden som är förknippade med att förvärva, äga och avyttra aktier eller andra värdepapper i Bolaget mot bakgrund av det aktuella fallet, samt avseende de överväganden som uppstår mot bakgrund av skattelagstiftning i någon statlig, delstatlig eller annan jurisdiktion utanför USA.

Denna Bolagsbeskrivning har inte och kommer inte att lämnas in till australiensiska Securities and Investments Commission i egenskap av ett informationsdokument enligt kapitel 6D i Australian Corporations Act 2001 ("**Australian Corporations Act**"). Denna Bolagsbeskrivning får endast tillhandahållas "grossistkunder" (*Eng. wholesale clients*) enligt definitionen i Australian Corporations Act. Denna Bolagsbeskrivning syftar inte till att inkludera den information som krävs av ett informationsdokument enligt kapitel 6D i Australian Corporations Act. Följaktligen kan: (a) inga aktier eller värdepapper erbjudas någon person i Australien förutom grossistkunder enligt definitionen i Australian Corporations Act och under omständigheter där information till investerare inte krävs i enlighet med avsnitt 6D.2 i Australian Corporations Act; kan (b) inga aktier eller andra värdepapper erbjudas till försäljning (eller överlåtas, tilldelas eller på annat sätt tillfalla) investerare i Australien under minst tolv månader efter att de har emitterats, förutom under sådana omständigheter där information till investerare inte krävs i enlighet med avsnitt 6D.2 i Australian Corporations Act.

## Framåtriktad information

Bolagsbeskrivningen innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden finns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden identifieras utifrån det aktuella sammanhanget. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Sådana faktorer sammanställs under avsnittet *Risikfaktorer*.

## Bransch- och marknadsinformation

Denna Bolagsbeskrivning innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och de marknader som Bolaget är verksamt på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, bland annat branschpublikationer och -rapporter. Branschpublikationer och -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i denna Bolagsbeskrivning och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av tjänster och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. Sådan information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Bolagsbeskrivningen innehåller viss information om Desenios konkurrenssituation och marknadsättning. Desenio bedömer att sådan information, baserat på marknadsdata och branschstatistik, är korrekt, men har inte oberoende verifierat informationen. Desenio kan inte garantera att en tredje part med tillämpning av andra metoder för att samla in, analysera och beräkna marknadsdata eller på grundval av information som offentliggjorts av konkurrenter skulle nå samma slutsats. Dessutom kan Desenios konkurrenter definiera sina respektive marknader och marknadsställning på ett annat sätt än Bolaget samt även definiera beståndsdelar i verksamheterna och resultatmått på ett sätt som innebär att sådana uppgifter inte är jämförbara med Desenios.

## Presentation av finansiell information

Viss finansiell information i Bolagsbeskrivningen har avrundats, varför vissa tabeller ej summerar korrekt.

## Stabilisering

I samband med Listningen, kan ABG komma att genomföra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på Bolagets aktie på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Se vidare avsnittet *Legala frågor och övrig information – Stabilisering*.

## Vissa definitioner och begrepp

Med "**Desenio**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**" avses Desenio Group AB (publ), org.nr 559107-2839, koncernen inom vilken Desenio är moderbolag, eller ett dotterbolag i Koncernen, beroende på sammanhanget. Med "**Poster Store**" avses Poster Store Sverige AB, org.nr 559047-8151 som förvärvades av Bolaget i december 2020. Med "**Bolagsbeskrivningen**" avses denna Bolagsbeskrivning. Med "**Listningen**" avses den planerade listningen av Desenios aktier på Nasdaq First North Growth Market. Med "**Transaktionen**" avses den planerade transaktion som kommer att ske i Desenios aktier före Listningen i syfte att uppnå Nasdaq First North Growth Markets spridningskrav.

Med "**ABG**" avses ABG Sundal Collier AB, org.nr. 556538-8674. Med "**Carnegie**" avses Carnegie Investment Bank AB (publ), org.nr 516406-0138. Med "**Euroclear**" avses Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074. Med "**Nasdaq First North Growth Market**" avses den multilaterala handelsplattformen Nasdaq First North Growth Market som drivs av Nasdaq Stockholm AB, org.nr 556420-8394.

Hänvisning till "**SEK**" avser svenska kronor. Med "**K**" avses tusen och med "**M**" avses miljoner.

## Certified Adviser

FNCA Sweden AB, org.nr 559024-4876, är utsedd till Certified Adviser för Bolaget i samband med kommande Listning på Nasdaq First North Growth Market.

## Tvist

Tvist i anledning av Listningen, innehållet i Bolagsbeskrivningen och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Bolagsbeskrivningen.

# Innehåll

|                                               |    |                                                        |    |
|-----------------------------------------------|----|--------------------------------------------------------|----|
| Riskfaktorer                                  | 2  | Eget kapital, skulder och annan finansiell information | 37 |
| Bakgrund och motiv                            | 9  | Styrelse, ledande befattningshavare och revisor        | 40 |
| VD har ordet                                  | 10 | Bolagsstyrning                                         | 44 |
| Marknadsöversikt                              | 11 | Aktiekapital och ägarförhållanden                      | 46 |
| Verksamhetsbeskrivning                        | 16 | Bolagsordning                                          | 49 |
| Utvald finansiell information                 | 21 | Legala frågor och övrig information                    | 50 |
| Kommentarer till den finansiella utvecklingen | 28 | Vissa skattefrågor i Sverige                           | 55 |
| Proformaredovisning                           | 31 | Adresser                                               | 57 |

|                                                                    |                  |
|--------------------------------------------------------------------|------------------|
| Beräknad första dag för handel på Nasdaq First North Growth Market | 25 februari 2021 |
| Publicering av delårsrapport, januari-mars 2021                    | 5 maj 2021       |
| Publicering av delårsrapport, april-juni 2021                      | 18 augusti 2021  |
| Publicering av delårsrapport, juli-september 2021                  | 10 november 2021 |
| ISIN-kod                                                           | SE0015657853     |
| Kortnamn/ticker                                                    | DSNO             |

# Riskfaktorer

Inför ett investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Koncernen. Bedömningen av väsentligheten av varje faktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. De riskfaktorer som anges nedan är begränsade till sådana risker som är specifika för Koncernen och/eller värdepapperen och väsentliga för ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för denna Bolagsbeskrivning. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

## **RISKER RELATERADE TILL DESENIOS VERKSAMHET OCH MARKNAD**

### **Risker relaterade till verksamhetens IT-system**

Koncernens verksamhet är onlinebaserad, vilket möjliggör för kunderna att beställa prisvärd väggkonst som levereras till kundernas hem eller till annan plats. Samtliga beställningar tas emot via Koncernens webbplattform. Med IT-system och sin webbplattform som grunden för verksamhetsmodellen, är Koncernen till stor del beroende av funktionella IT-system och möjligheten att genomföra nödvändig utveckling av IT-systemen som är lämpliga för produkterna, kunderna och Koncernens behov. Koncernen är således exponerad för risker avseende IT-attacker, virus och attacker på programvara eller skadlig kod, läckage av kunddata, driftstopp i nätverk och andra avbrott i Koncernens verksamhet. Koncernens IT-strategi kan visa sig vara otillräcklig vilket kan leda till fel i Koncernens IT-system, vilket i sin tur kan resultera i felaktigheter i transaktioner och driftstopp i Koncernens verksamhet. Sådana fel och driftstopp kan ha en hög negativ inverkan på Koncernens verksamhet genom att bland annat förtroende bland kunder minskar och leveranser försenas, vilket i sin tur kan få en hög negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken ovan inträffar som låg.

### **Den globala ekonomins utveckling och inverkan av COVID-19**

Koncernen bedriver verksamhet gentemot 35 olika länder. Ekonomins utveckling, så som händelser avseende det generella företagsklimatet, ränteförändringar, valutaförändringar, inflations- och deflations nivåer, skatter och liknande kostnader, tillgången av kundkrediter, utveckling på börserna, nivån på arbetslöshet, andra lokala och globala ekonomiska faktorer och osäkerhet avseende ekonomiska utsikter, påverkar kunders köpbeteende och köpkraft på samtliga av Koncernens marknader. Risknivån avseende företagsklimatet varierar på

Koncernens olika geografiska marknader. Under första kvartalet av 2020 bröt COVID-19 ut globalt. Bolaget bevakar utvecklingen och utvärderar i vilken utsträckning pandemin kan påverka Koncernens verksamhet både på kort och lång sikt. Bolaget har på ett proaktivt sätt vidtagit ett antal förebyggande åtgärder för att försäkra sig om att Koncernens verksamhet kan fortsätta samt för att bromsa smittspridningen av viruset bland anställda. Det finns dock ingen försäkring om att de förebyggande åtgärderna kommer att vara effektiva eller tillräckliga, utfallet skulle kunna komma att ha en negativ inverkan på Koncernen och framtida intäkter. Även om Bolaget är fokuserat på onlinehandel och har digitala processer på plats för att tillförsäkra att Koncernen fungerar mer eller mindre som vanligt, är Koncernens intäkter beroende av kundernas disponibla inkomster. COVID-19 förutses ha en negativ inverkan på den globala ekonomin. En negativ utveckling av den globala ekonomin, makroekonomiska faktorer, konsumenttrender och effekterna av sådana trenders inverkan på kundernas disponibla inkomster skulle kunna minska möjligheten och viljan att spendera pengar på Koncernens produkter och kan således ha en låg negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken inträffar som låg.

### **Koncernen har en opportunistisk syn på expansion och kan stöta på svårigheter vid expansion till nya geografiska marknader**

Koncernen har för närvarande lokalt anpassade hemsidor i 20 olika länder samt en ".com"-hemsida som hanterar länder som för närvarande inte har en lokal hemsida och som i framtiden kan komma att hantera globala kunder. Koncernen har en opportunistisk syn på expansion och att expandera till nya geografiska marknader är en viktig framtida tillväxtfaktor för Koncernen. Att erbjuda produkter på nya geografiska marknader, exempelvis via expansionen i Asien och Nordamerika, kräver resurser och ansträngningar, såsom kostnader för att anpassa och översätta hemsidor, marknadsföringskostnader,

kundsupport, frakt, samt medför att anställda och ledning måste ägna sin tid åt expansionen. Dessa resurser och ansträngningar kan vara förgäves om en expansion till sådana geografiska marknader senare visar sig vara olönsamma eller på annat sätt misslyckas, vilket kan ha en låg negativ inverkan på Koncernens framtida tillväxtmöjligheter och lönsamhet. Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna ovan inträffar som medel.

### Beroende av leverantörer

För att kunna leverera produkter till sina kunder är Koncernen beroende av serviceleverantörer för utskrift av posters samt tillverkare av ramar, tillika pålitligt slutförande och fraktservice. Koncernen arbetar per dagen för Bolagsbeskrivningen främst med tre utskriftsleverantörer och två ramtillverkare. När en order har tagits emot, processas vissa av Koncernens tredjepartsleverantör avseende logistik, Aditro Logistics AB och andra via Bolagets interna logistikfunktioner. Ordrar fraktas till kunder i fler än 35 länder via olika fraktpartners, så som Bring, Posti, Budbee, DHL Express, DHL Freight, UPS, PostNord, Asendia och DHL Parcel.

Koncernen är exponerad för risken att leverantörer och partners avslutar sina avtal med Koncernen och att Koncernen inte lyckas ersätta dessa tjänster på lika förmånliga villkor och priser. Vidare är Koncernen exponerad gentemot eventuella avbrott i leverantörernas verksamheter. Sådana avbrott skulle kunna ha en låg negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna ovan inträffar som låg.

### Säsongsbaserad försäljning och kundtrender

Koncernen genererar en stor andel av sina intäkter under det fjärde kvartalet varje år som ett resultat av att högtider som julen inträffar då men även större försäljningsevent som Black Friday. Eventuella problem som Koncernens verksamhet ställs inför och som beskrivs i detta riskavsnitt kan orsaka att Koncernen inte presterar optimalt under en sådan period med höga försäljningsvolymerna. För det fall Koncernen inte skulle prestera optimalt under en sådan period kan det få en hög negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Koncernen är beroende av kundtrender och smak, varvid det är viktigt att ha tillräckliga resurser dedikerade för att tillse att Koncernens urval av produkter är i linje med kundernas förväntan och estetiska preferenser. Koncernens förmåga att sälja ett tillräckligt antal produkter till en tillfredsställande prisnivå är avhängigt av Koncernens förmåga att förutse och svara på trender och förändringar i kunders preferenser i tid. Koncernen är aktiv inom marknaden för prisvärd väggkonst (vars pris understiger 1 000 SEK per vara), vilken är känslig för förändringar i kundernas preferenser. Kundernas preferenser för design, kvalitet och pris tenderar att förändras och det är svårt att förutse framtida trender med hög

säkerhet. Koncernen strävar efter att utläsa och förutse dessa trender på rätt sätt. Koncernen kan dock komma att misslyckas med att förutse och svara på trender i rätt tid.

Det finns en risk att potentiella felanpassningar avseende kundernas preferenser och smak uppstår, vilket skulle kunna ha medel negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna ovan, helt eller delvis, inträffar som medel.

### Nedgång i försäljning online

Koncernens huvudsakliga demografiska målgrupp är kvinnor mellan 20 och 40 år. En nedgång i efterfrågan online avseende inredning inom den angivna målgruppen kan komma att få en hög negativ effekt på försäljningen av Koncernens produkter, givet nuvarande distribution. Faktorer som skulle kunna föranleda en nedgång i försäljningen online skulle kunna vara skepsis avseende betalningsmetoder och otillräckliga IT-säkerhetssystem, avsaknaden av en möjlighet att fysiskt se/känna på produkterna innan köpbeslutet fattas, samt uppfattningen avseende svårigheter med att returnera produkter. En nedgång i försäljningen online kan ha en hög negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken ovan inträffar som låg.

### Missnöje med Koncernens kundtjänst kan försvåra möjligheten att bibehålla kunder

En nöjd och lojal kundbas är viktigt för Koncernens fortsatta tillväxt. Det är viktigt för Koncernen att erbjuda bra kundservice för att kundernas klagomål ska bli hanterade i god tid och på ett tillfredsställande sätt. Sättet på vilket Koncernen hanterar kunderna vid sådan kontakt är avgörande för att behålla kunder och stärka kundrelationer. Ett dåligt hanterat klagomål, eller om kunden upplever det så genom exempelvis långsam återkoppling på frågor eller felaktig kommunikation, kan ha en negativ effekt på kundnöjdhet och varumärkeslojalitet. Skulle Koncernen inte klara av att behålla sina kunder på ett effektivt sätt, eller förvärva nya kunder till följd av dålig kundservice eller kundernas missnöje, kan det ha en hög negativ inverkan på Koncernens verksamhet samt i längden resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna ovan inträffar som låg.

### Koncernen kan komma att hantera sin tillväxt på ett ineffektivt sätt

Den snabba tillväxten i Koncernens verksamhet hitintills, liksom all framtida tillväxt, har inneburit och förväntas fortsätta att ställa höga krav på Koncernens ledande befattningshavare samt Koncernens operativa och finansiella infrastruktur. I samband med Koncernens fortsatta tillväxt förväntas Koncernen fortsätta förbättra, uppgradera och investera i sina system och infrastruktur för att

kunna hantera den ökande omfattningen och komplexiteten i verksamheten. Detta gäller särskilt Koncernens integrerade teknikplattform och ledningens infrastruktur. Investeringar i verksamheten kommer att kräva att företaget avsätter betydande resurser från Koncernens ledande befattningshavare och verksamhet samt andra resurser, men kan komma att inte leda till någon ökning av Koncernens försäljning och resultat. Därtill kan fortsatt tillväxt också begränsa Koncernens förmåga att upprätthålla tillfredsställande servicenivåer, attrahera, utbilda och motivera anställda samt utveckla och förbättra sin verksamhet, ledning och finansiella kontroller. Dessutom kan fortsatt tillväxt leda till att Koncernens lager samt affärs- och IT-system inte har tillräcklig kapacitet för ytterligare kunder eller order. Koncernens affärsplan innefattar betydande investeringar och syftar till att uppnå skalfördelar baserat på en förväntan om fortsatt tillväxt. Om den förväntade tillväxten inte realiseras kommer kostnadens andel av dessa investeringar att öka, vilket kan komma att påverka Koncernens kostnadsbas. För det fall Koncernen inte lyckas hantera den ökning av affärsstorlek och komplexitet som följer av framtida tillväxt kan det ha medel negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget anser att sannolikheten för att riskerna uppstår är låg.

### Risker relaterade till framtida förvärv

Koncernen kan komma att förvärva verksamheter som är i linje med Koncernens strategiska mål och därigenom öka sin marknadsandel. Varje förvärv medför långvariga legala-, marknadsförings- och finansiella risker som är förknippade med det aktuella målbolaget, samt därtill risken att inte lyckas integrera det förvärvade bolaget på ett effektivt sätt i Koncernen. Sådana förvärv kan också göra det svårt att jämföra Koncernens historiska finansiella data från år till år. Koncernen avser att fortsätta utöka sin verksamhet delvis genom förvärv för att stödja framtida tillväxt och lönsamhet, likt förvärvet av Poster Store. Framgångsrik tillväxt genom förvärv är beroende av Bolagets förmåga att identifiera lämpliga förvärvsobjekt, genomföra en lämplig due diligence, förhandla fram gynnsamma villkor och slutföra sådana förvärv samt integrera målbolaget eller verksamheten i Koncernen. Koncernen kanske inte kan generera förväntade marginaler eller kassaflöden eller realisera de förväntade fördelarna med framtida förvärv, inklusive tillväxt och synergier. Koncernens bedömning av och antagande om framtida förvärvsmål kan visa sig vara felaktig och den faktiska utvecklingen kan skilja sig väsentligt från Koncernens förväntningar. Skulle någon av ovanstående risker uppstå i samband med ett förvärv, anser Bolaget att den potentiella negativa inverkan på Koncernens tillväxtpotential, framtida finansiella resultat och förmåga att finansiera framtida förvärv är medel. Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna ovan träffar som låg.

### Beroende av nyckelpersoner

Koncernens verksamhet är beroende av ett antal nyckelpersoner, ledande befattningshavare och personer med särskild kompetens. Sex individer av totalt 250 anställda anses vara nyckelpersoner i Koncernen. Dessa nyckelpersoner har etablerat goda relationer med marknadsaktörer och har en bra förståelse för den miljö som Koncernen verkar inom. Dessa nyckelpersoner har således en central roll för en framgångsrik utveckling av Koncernens verksamhet. Skulle någon av dessa nyckelpersoner avsluta sin relation med Koncernen, eller väsentligen förändra eller minska sina roller inom Koncernen, är det möjligt att Koncernen inte inom en rimlig tid kommer kunna ersätta dem och deras tjänster med andra tjänstemän som kan bidra till Koncernens verksamhet i samma utsträckning. För att behålla nyckelpersoner kan Koncernen ådra sig ökade kostnader för ersättning till dessa individer i form av bonusar och andra incitament. Koncernens förmåga att effektivt konkurrera i marknaden är vidare avhängigt dess förmåga att behålla och motivera sina befintliga anställda. Lyckas Koncernen inte behålla nyckelpersoner, attrahera nya talanger eller ådrar sig ökade kostnader för att uppnå detta, kan det ha medel negativ inverkan på Koncernens lönsamhet och ledning. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken ovan inträffar som låg.

### Skada på Koncernens renommé

Koncernen är en väletablerad verksamhet med hög varumärkesigenkänning inom marknaden för prisvärd väggkonst (vars pris understiger 1 000 SEK per vara) som en följd av sin framgångsrika verksamhet genom åren. Koncernen är beroende av sitt goda rykte. Koncernens rykte är särskilt viktigt i förhållande till nya och nuvarande kunder och leverantörer. Till exempel kan operativa problem eller IT-problem komma att skada Koncernens renommé, vilket kan komma att leda till svårigheter för Koncernen att skaffa nya kunder samt behålla befintliga kunder. Koncernen kan vidare exponeras negativt i offentliga och sociala medier, så som Facebook och Instagram, med begränsad förmåga att förutse eller besvara sådana publiceringar. Skador på Koncernens renommé kan leda till förlust av intäkter eller förlust av tillväxtpotential, vilken i sin tur kan medföra medel negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken ovan inträffar som låg.

### Konkurrens och förändrade marknadsförhållanden

Koncernen verkar inom en bransch med konkurrens från såväl nationella som internationella aktörer. Några av Koncernens främsta konkurrenter är Junique, Allposters och Society6. Koncernens framtida konkurrenssituation beror bland annat på dess förmåga att möta befintliga

och framtida marknadsbehov. För att förbli konkurrenskraftig måste Koncernen fortsätta att erbjuda ett konkurrenskraftigt produkt erbjudande och säkerställa att produkterna levereras till konsumenten på ett tillfredsställande sätt samt öka och/eller förbättra Koncernens erbjudande och leveransmetod för produkter. Det finns en risk att Koncernen inte framgångsrikt kommer att tillhandahålla och/eller leverera nya konkurrenskraftiga produkter eller leveransalternativ, eller att kostsamma investeringar, omstruktureringar och/eller prissänkningar behöver genomföras för att anpassa verksamheten till konkurrenssituationen. Vissa branscher, marknadssegment och investeringsobjekt kan vara attraktiva för ett flertal investerare, vilket kan leda till hög konkurrens och därmed lägre avkastning. Kostnaderna för att följa utvecklingen av produkter och teknik kan vara betydande och påverkas av faktorer som helt eller delvis ligger utanför Koncernens kontroll och som inte kan förutses. Detta innebär att nivån och tidpunkten för framtida driftskostnader och kapitalkrav för att hålla jämna steg med service- och teknikutvecklingen kan avvika avsevärt från nuvarande uppskattningar. Koncernen är aktiv inom en attraktiv kategori med hög lönsamhet och med risk för ökad konkurrens från befintliga och nya aktörer. En minskad förmåga hos Koncernen att möta efterfrågan på vissa produkter, leveransalternativ eller leveranskapacitet, kan ha en betydande negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Högre konkurrens kan också öka de relativa priserna på digital marknadsföring, vilket kan ha medel negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Ändrat beteende hos Koncernens kunder, till exempel att kunderna föredrar att handla i fysiska butiker, kan ha medel negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna ovan inträffar som medel.

## LEGALA RISKER

### Intrång i immateriella rättigheter samt otillräckligt immaterialrättsligt skydd

Koncernen innehar immateriella rättigheter på tre olika sätt till de motiv som trycks på posters: (i) royalty-avtal eller eviga licensavtal ingångna med konstnärer, fotografer och tredjepartsrättighetsinnehavare; (ii) licensavtal för bildbanker, vilka ger Koncernen rätt till tillgång, nedladdning och att reproducera bilder och design från tredje parts databaser på prenumerationsbasis; och (iii) internt utvecklad design. Det har dock funnits situationer historiskt, och det finns risk för framtida situationer, där någon inom Koncernen anklagas för att ha gjort intrång i tredje parts immateriella rättigheter (innefattande varumärke, bolagsnamn och domännamn) som kan erhållas genom registrering samt rättigheter som inte kan registreras. Sådana intrång skulle kunna skada Koncernens rykte på marknaden samt medföra kostnader för tvistelösning. Skulle ett intrång i sin tur inträffa i Koncernens immate-

riella rättigheter, kan Koncernen behöva väcka talan avseende intrånget, vilket kan medföra kostnader för Koncernen. Koncernen riskerar också att förlora en sådan tvist, och således rätten till omtvistad immateriell rättighet och Koncernen skulle vidare behöva erlagga skadestånd till motparten. Samtliga dessa faktorer kan leda till en låg negativ inverkan på Koncernens verksamhet och resultat.

Verksamheten som Koncernen verkar inom är starkt fokuserad på immateriella rättigheter och det är avgörande att tillse att ingen konkurrent utnyttjar, till exempel genom att sälja likadana posters till ett lägre pris, vare sig design eller annan immateriell rättighet som Koncernen har spenderat resurser på att utveckla. Skulle Koncernen inte ha framgång i att identifiera och förebygga sådana intrång, skulle det kunna leda till medel negativ inverkan på Koncernens verksamhet och i längden resultat.

Vissa av de anställda inom Koncernen utvecklar immateriella rättigheter, exempelvis motiv till posters, inom ramen för sin anställning. När anställningsförhållandet upphör finns det en risk att den anställda hävdar äganderätt till oregistrerade immateriella rättigheter som har utvecklats inom ramen för anställningen. Vid en rättslig prövning i domstol finns en risk att det skydd mot sådana anspråk som Koncernen idag erhåller genom anställningsavtalen inte anses vara tillräckligt omfattande, eller mot bakgrund av lokal lagstiftning i de länder Koncernen verkar, inte är tillämpligt och därmed dömer till Koncernens nackdel. Skulle denna risk förverkligas, skulle det kunna ha en låg negativ inverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning. Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna ovan inträffar som medel.

### Risker relaterade till dataskydd

Koncernen inhämtar och behåller personlig information erhållen från sina kunder, bland annat bestående av hemadresser, namn och telefonnummer, som en del av verksamheten och Koncernen är således skyldig att uppfylla tillämpliga lagar avseende dataskydd. Sedan den 25 maj 2018 är Europaparlamentets och Rådets Förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter och om upphävande av direktiv 95/46/EG ("GDPR") tillämplig i samtliga EU:s medlemsländer och har ersatt tidigare nationella dataskyddslag. Det finns en risk att Koncernens befintliga procedurer för dataskydd inte är i linje med kraven enligt GDPR. Eventuell bristande efterlevnad avseende GDPR kan ge upphov till väsentliga administrativa sanktioner, utöver sådan skada på anseende som orsakas av sådan bristande efterlevnad av reglerna. Koncernens bristande efterlevnad av tillämplig lagstiftning angående dataskydd kan därför ha medel negativ inverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken ovan inträffar som låg.

## FINANSIELLA RISKER

### Nedskrivningar av värdet för goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar

I Koncernens balansräkning per den 31 december 2020 uppgår goodwill, varumärke och kundrelationer till 1 227 MSEK, varav 1 166 MSEK är immateriella anläggningstillgångar, efter avskrivningar, som redovisas till följd av förvärvet av Poster Store. Desenio tillämpar redovisningsprinciper i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 (K3) och årsredovisningslagen (1995:1554) och skriver därmed av på immateriella anläggningstillgångar över nyttjandeperioden. Desenio följer regelbundet upp relevanta omständigheter som påverkar Koncernens verksamhet och den eventuella påverkan sådana omständigheter skulle kunna ha på värderingen av Koncernens goodwill och andra immateriella tillgångar. Det finns en risk att förändringar av sådana omständigheter, eller att något av de åtaganden som Desenio har gjort, kan nödvändiggöra att Koncernen gör nedskrivningar i framtiden. Uppstår en sådan situation kan det ha medel negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken ovan inträffar som medel.

### Valutarisk

Koncernens finansiella flöden sker i flertalet olika valutor medan Koncernen rapporterar resultat- och balansräkning i SEK. Valutakurserna mellan lokala valutor och SEK har fluktuerat under senare år och de lokala valutor i vilka Koncernens finansiella flöden sker kan komma att fluktuera avsevärt i framtiden. Den 31 december 2020 uppgick Koncernens totala nettoexponering i utländsk valuta till 124 MSEK. En ofördelaktig växelkursutveckling om tio procent i utländsk valuta innebär en negativ effekt på rörelseresultatet om 12,4 MSEK. Följaktligen, i den utsträckning utländsk valuta inte är föremål för hedging kan förändringar i valutakurser få en negativ inverkan på Koncernens finansiella resultat på ett sätt som inte är relaterat till verksamheten och kan påverka Koncernens räkenskaper.

Till följd av verksamhetens internationella närvaro, är Koncernen exponerad för risker relaterade till valutakursförändringar främst i samband med försäljningen av Koncernens produkter i utländska valutor. Cirka 90 procent av Koncernens nettoförsäljning sker i utländska valutor, särskilt EUR, GBP och DKK, samt i ökande grad USD. Därmed är Koncernens konsoliderade intäkter exponerat för valutakursförändringar. Koncernen arbetar för närvarande inte med hedging av sådan exponering. Det finns en risk att detta resulterar i lägre rapporterade konsoliderade intäkter med försämrat resultat som följd, vilket kan ha en låg negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. Bolaget bedömer sannolikheten för att riskerna ovan inträffar som medel.

### Finansierings-/likviditetsrisk och åtaganden med anledning av Bolagets utfärdade obligation

Finansieringsbehov kan uppstå både i samband med förvärv av verksamheter och i den dagliga verksamheten. Tillgången till finansiering påverkas av faktorer som den allmänna tillgången till riskkapital och kreditvärdighet för Koncernen och dess verksamhet. Bolaget har ställt ut en säkerställd obligation motsvarande ett maximalt nominellt belopp om 1 800 MSEK som löper med rörlig ränta. Villkoren för obligationen innehåller åtaganden i förhållande till exempelvis finansiella siffror, utdelning, beviljande av lån till externa parter och för att lösa in eller minska sitt aktiekapital. Som säkerhet för Bolagets förpliktelser har Koncernen ställt säkerheter inklusive pantsättning av aktier i dotterbolagen. För det fall Koncernens utveckling avviker från den befintliga strategiska inriktningen kan en situation uppstå där Koncernen måste ta in nytt kapital eller bryta mot åtaganden och ingångna avtal. Uppstår en sådan situation, och Koncernen inte lyckas resa nytt kapital till förmånliga villkor, eller inte alls, kan det ha en låg negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning, samt på möjligheten att uppfylla åtaganden under befintliga finansieringsavtal eller möjligheten att erhålla finansiering i framtiden. Bolaget bedömer sannolikheten för att risken ovan inträffar som låg.

### Ränterisk

Per den 31 december 2020 hade Bolaget utestående obligationer motsvarande 1 100 MSEK med en rörlig ränta på STIBOR + 5,5 procent (som lägst STIBOR 0 procent), vilket ger en räntekostnad på 5,5 procent och uppåt beroende på STIBOR. I ett scenario där STIBOR är 0 procent, skulle en ökning om 1 procentenhet i ränta (STIBOR) påverka Koncernens resultat efter skatt med -8,7 MSEK. I ett scenario där STIBOR är 1 procent eller högre, skulle en ändring på +/- 1 procentenhet i ränta (STIBOR) påverka Koncernens resultat efter skatt med -/+ 8,7 MSEK. Med utgångspunkt i STIBOR per den 31 december 2020 (STIBOR på -0.02 procent), skulle en ökning om 1 procentenhet i ränta (STIBOR) medföra en minskning av Koncernens resultat efter skatt med 8,6 MSEK. En minskning av STIBOR per den 31 december 2020 med 1 procentenhet skulle inte medföra någon påverkan på Koncernens resultat efter skatt, eftersom STIBOR som lägst är 0 procent för Koncernens rörliga räntekostnad.

## RISKER RELATERADE TILL AKTIEN OCH LISTNINGEN

### Aktiens marknadspris och begränsad likviditet

Bolagets aktie har tidigare inte varit föremål för organiserad handel. Bolaget kan inte uttala sig om huruvida investerarnas intresse för Bolaget kommer att leda till en aktiv



handel i aktien (under förutsättning att Bolagets ansökan om upptagande till handel godkänns). Aktiekursen för nyligen noterade bolag kan vara särskilt volatil under en period efter noteringen och det föreligger en risk för att marknaden inte kommer att vara aktiv och likvid, eller att en aktiv och likvid marknad inte består. För det fall en aktiv och likvid marknad inte utvecklas eller blir varaktig kan det innebära svårigheter för aktieägarna att sälja sina aktier och det finns en risk för att kursen på Desenios aktier kan komma att sjunka under kursen vid tidpunkten för Listningen. Efter Listningen kan skillnaden mellan köp- och säljpriset variera väsentligt från en tid till annan, vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid en viss tidpunkt och till ett önskat pris. Detta kan ha en negativ påverkan på aktiernas likviditet och kan resultera i låg handelsvolym. Likviditeten i värdepapperen kan negativt påverka den kurs till vilken en investerare i Bolagets aktier kan avyttra aktierna. Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet.

### Priset på aktierna kan vara volatil

Bolagets större aktieägare samt vissa av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare, vilka sammanlagt kommer att inneha cirka 63 procent av aktierna och rösterna i Bolaget vid tidpunkten för Listningen (och cirka 57 procent om övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) har åtagit sig att inte sälja eller på annat vis överlåta sina aktier under en period om 12 månader från första dagen för handel i aktien på Nasdaq First North Growth Market genom så kallade lock up-avtal. Fredrik Palm har ingått motsvarande åtagande för en period om 24 månader från första dagen för handel i aktien på Nasdaq First North Growth Market. Ovanstående kan ha en negativ påverkan på likviditeten i Bolagets aktie och leda till lägre handelsvolym än vad som annars skulle varit fallet. Likviditeten kan negativt påverka priset en investerare kan erhålla vid avyttring av aktier, särskilt om investeraren försöker avyttra sina aktier inom en kort tidsram.

Överlåtelsebegränsningarna omfattas av sedvanliga begränsningar och undantag, såsom godkännandet av ett erbjudande till samtliga aktieägare i Bolaget som sker i enlighet med de svenska reglerna för offentliga uppköpserbjudanden och på villkor som behandlar samtliga aktieägare lika, eller ett ovillkorat åtagande att acceptera ett erbjudande, en försäljning eller en annan avyttring av aktier till följd av ett erbjudande från Bolaget till samtliga aktieägare avseende förvärv på lika villkor av egna aktier. Dessutom kan ABG och Carnegie, om de bedömer det lämpligt i det enskilda fallet, bevilja undantag från de relevanta åtagandena och då kan aktierna erbjudas till försäljning.

Om någon av Bolagets större aktieägare, Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare som har ingått avtal om lock up, efter lock up-periodens utgång

skulle sälja en avsevärd mängd aktier på den öppna marknaden, eller om marknaden skulle tro att en sådan försäljning kan komma att ske, kan priset på Desenios aktier komma att falla. Det finns inga garantier för att Bolagets större aktieägare, Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare kommer att behålla sitt aktieinnehav efter utgången av lock up-avtalen.

### Verdane har ett betydande inflytande över Desenio

Efter genomförandet av Bolagets planerade Transaktion, kommer Verdane att inneha totalt cirka 31 procent av aktierna och rösterna i Bolaget (och cirka 26 procent om övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo). Följaktligen kommer Verdane att ha ett stort inflytande över beslutspunkter som läggs fram för Bolagets aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter, möjliga fusioner, konsolideringar eller försäljning av betydande del av Koncernens tillgångar. Verdanes intressen är inte nödvändigtvis förenliga med Bolagets eller andra aktieägares intressen och Verdane kan komma att utöva inflytande över Bolaget på ett sätt som inte nödvändigtvis överensstämmer med andra aktieägares bästa. Verdane, Bolaget och andra aktieägare kan till exempel ha motstående intressen avseende vinstutdelning. Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning kan komma att påverkas negativt av sådana intressekonflikter.

### Aktieägare i USA eller andra förbjudna länder utanför Sverige kan vara förbjudna att delta i eventuella framtida emissioner

Desenio kan i framtiden komma att emittera aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare. Aktieägare i vissa länder kan komma att omfattas av restriktioner som innebär att de inte kan delta i sådana emissioner, eller på ett annat sätt är hindrade eller begränsade att delta. Det kan exempelvis vara förbjudet för aktieägare i USA att teckna sig för nya aktier såvida inte emissionen registreras i enlighet med U.S. Securities Act eller utgör ett undantag från registreringsplikten däri. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på ett liknande sätt. I den mån Desenios aktieägare är bosatta utomlands och inte kan utnyttja rätten att teckna sig för eventuellt framtida emissioner, kommer deras ägarandel i Desenio bli föremål för utspädning. Sådana emissioner kan därför utsätta befintliga aktieägare för en utspädningseffekt, vilket kan få negativa konsekvenser för till exempel aktiekursen och resultat per aktie.

**Aktieägare i USA kan ha svårigheter med att genomföra delgivning av Bolaget eller dess styrelseledamöter, verkställa amerikanska domar eller att tillämpa amerikansk värdepapperslagstiftning vid svensk domstol vid en potentiell tvist**

Samtliga styrelseledamöter i Bolaget är bosatta utanför USA, därtill är Bolaget registrerat och har sina tillgångar utanför USA. Som ett resultat kan amerikanska aktieägare vara hindrade att delge styrelseledamöter eller Bolaget, erhålla eller ta del av relevanta dokument och/eller vittnesmål. Amerikanska aktieägare kan ha svårighet att verkställa domar utanför USA mot Bolaget eller dess styrelseledamöter beslutade av amerikansk domstol. Vidare kan de ha svårighet att verkställa skyldigheter som följer av bestämmelserna om civilrättsligt ansvar i amerikansk värdepapperslagstiftning. Amerikanska aktieägare kan även ha svårighet att verkställa skyldigheter som framgår av amerikansk värdepapperslagstiftning för sådana rättsliga handlingar som har vidtagits i jurisdiktioner utanför USA.

**Investerare med annan referensvaluta än SEK kommer att bli föremål för viss växlingskursrisk vid investering i aktier**

Aktierna kommer endast att ha ett kvotvärde i SEK och eventuella utdelningar kommer att ske i SEK. Mot bakgrund av detta kan aktieägare utanför Sverige få negativa effekter avseende värdet av deras aktieinnehav och deras utdelningar, vid växling till andra valutor, om SEK tappar i värde mot den utländska valutan.

**Erbjudande av aktier i framtiden**

Desenio kan i framtiden komma att emittera aktier eller andra värdepapper för att till exempel kunna genomföra förvärv eller andra investeringar. En framtida emission av aktier eller andra värdepapper kan påverka aktiekursen negativt och de utdelningsbara medel som finns tillgängliga för aktierna negativt. Vidare kan en nyemission leda till en utspädning för aktieägare som inte utnyttjar sin rätt att teckna aktier i emissionen eller som av någon anledning inte kan delta i emissionen. En utspädningseffekt kan också uppstå om Bolaget genomför en nyemission utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.



# Bakgrund och motiv

Desenio är ett svenskt, snabbväxande "Direct-to-Consumer" bolag ("DTC")<sup>1)</sup> med en ledande position online inom prisvärd<sup>2)</sup> väggkonst i Europa. Sedan 2014 har Koncernen expanderat från att vara en nordisk aktör till att nu driva försäljning gentemot fler än 35 länder i Europa, USA och Asien med mer än 2,3 miljoner aktiva kunder som handlat hos Bolaget de senaste 24 månaderna.<sup>3)</sup> Bolaget förvärvade under 2020 Poster Store för att ytterligare stärka sin marknadsposition, komplettera produktportföljen samt öka sin geografiska närvaro. Desenio har över tid byggt upp en effektiv tillväxtmaskin genom sin industrialiserade och datadrivna kreativa process för att ta fram nya motiv i kombination med kundanskaffning i digitala kanaler, till exempel via sociala medier och sökmotorer, vilket har gjort det möjligt för Bolaget att snabbt expandera till nya marknader. Verdane är sedan december 2016 Bolagets huvudägare. Sedan Verdane blev huvudägare har Desenio haft en stark tillväxt från 99 MSEK 2016 till 981 MSEK 2020 i nettoomsättning och har expanderat till ett stort antal länder i och utanför Europa. Verdane kommer fortsätta vara en huvudägare efter Listningen och aktivt stötta Desenios fortsatta utveckling och tillväxt.

Bolagets ägare, styrelse och ledning har ambitiösa tillväxtplaner som inkluderar, men är inte begränsade till, fortsatt tillväxt i befintliga geografiska områden samt expansion till de nordamerikanska och asiatiska marknaderna. För att stödja dessa ambitioner har Bolagets styrelse beslutat att ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market. Bolagets ägare, styrelse och ledning tror att en notering av Desenios aktier kommer vara ett viktigt steg för att stärka närvaron online inom segmentet för prisvärd väggkonst, samt öka varumärkesmedvetenheten hos konsumenter och kunder. Tillgången till kapitalmarknaden, inklusive en mer diversifierad aktieägarbas, ses som ett naturligt och positivt steg för Bolaget, vilket kan stärka Bolagets marknadsposition genom att erbjuda en likvid aktie till en bred investerarbas. Dessutom förväntas Listningen ge Bolaget tillgång till högkvalitativa nordiska och internationella aktieägare som kan underlätta och stödja Bolaget i att förverkliga sin tillväxtstrategi inkluderande både organiska och icke-organiska tillväxtinitiativ. Det är även Desenios bedömning att möjligheten att äga aktier i Desenio kan leda till ökat engagemang från kunder och anställda.

Med hänvisning till bakgrunden och anledningarna ovan, anser Desenios styrelse att det är rätt tid att ansöka om en listning av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market.

*Styrelsen för Bolaget är ansvarig för innehållet i denna Bolagsbeskrivning. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Bolagsbeskrivningen, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Stockholm den 22 februari 2021

**Desenio Group AB (publ)**  
Styrelsen

1) Direct-to-Consumer, även känt som D2C eller DTC syftar till att ett bolags produkter säljs direkt av bolaget till sina kunder, utan att använda återförsäljaren, grossister eller distributörer.

2) Definierat som priser understigande 1 000 SEK per vara.

3) Antalet aktiva kunder är beräknat exklusive Poster Store.



# VD har ordet



Konst var förr i tiden något för förmögna personer eller för de som haft förmånen att ärvit en målning, dock ofta en som inte matchade stilen i ett modernt hem. Konst brukade ha en dyr prislapp. Sedan kom billigare konst i form av tryck på duk eller papper, så kallade posters. Det var främst fysiska butikskedjor som sålde dessa, vilket ledde till ett begränsat sortiment och ofta upptäckte du likadana motiv hemma hos någon annan.

Så kom internet och med det försäljning online. Plötsligt kunde aktörer online erbjuda sina kunder ett nästan obegränsat produktsortiment. De flesta av dessa aktörer var återförsäljare av externa varumärken, vilket resulterade i begränsade marginaler. Detta ledde till att så kallade D2C-modeller började dyka upp. Typiskt sett erbjuder dessa aktörer produkter i ett relativt smalt segment, men är experter inom sitt område. Tack vare att de inte använder några mellanhänder i distributionen kan de erbjuda prisvärda produkter med hög kvalitet och design i kombination med höga marginaler.

Desenio har utvecklats till att bli ett onlinebaserat D2C-företag i Europa inom trendig, prisvärd väggkonst, så kallade posters. Från att ha varit en nordisk aktör 2016, när jag blev Desenios första externa VD, har vi framgångsrikt lanserat vår modell över hela Europa och på senare tid även till Nordamerika och Asien. För närvarande har vi förenklat tillgången till vacker och trendig konst i fler än 35 länder.

Vår snabba och lönsamma geografiska expansion, vilken är en unik kombination, har varit möjlig tack vare vår skalbara tekniska plattform som möjliggör vår datadrivna strategi för både skapandet av konst och marknadsföring. Vi har byggt upp en designstudio med ett eget designteam där vi har industrialiserat den kreativa processen, vilket möjliggör vår höga frekvens av designsläpp med stora volymer av trendiga och moderna motiv till överkomliga priser. Dessutom använder vi vår datadrivna strategi för marknadsföring och kundanskaffning, där vi har utvecklat en metod för att effektivt anskaffa nya kunder genom en kombination av en mängd olika digitala marknadsföringskanaler. Vår modell har fungerat på varje ny marknad vi gått in på och når ofta lönsamhet inom några månader.

Nu börjar nästa kapitel i vår tillväxtsaga, men vi är fortfarande i början av vår resa. Även om vi har vuxit snabbt de senaste åren, tror vi att vi fortfarande bara skrapar på ytan på våra största europeiska marknader. Vår position på marknaden har stärkts ytterligare genom vårt nyligen genomförda förvärv av Poster Store och vi är nu väl rustade för att förstärka vår position samt realisera betydande synergier från förvärvet. Koncernen har mycket tillväxt kvar att hämta i Europa och vi ser därtill stora möjligheter både i USA och Asien. Genom att bli ett listat bolag tror vi att vi kommer att erhålla en ännu starkare position för att fortsätta växa och vi välkomnar nya investerare ombord på vår resa.

**Fredrik Palm**

*VD, Desenio Group AB (publ)*

# Marknadsöversikt

Denna Bolagsbeskrivning innehåller statistik, data och annan information om marknader, marknadsstorlekar, marknadsandelar, marknadspositioner och annan branschinformation avseende Desenios verksamhet och de marknader där Desenio verkar. Desenio ansvarar för att informationen i detta dokument är korrekt återgiven och, såvitt Desenio känner till och kan utröna av innehållet i källdokumentet, har inga omständigheter utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

I det fall där inget annat anges är samtlig information relaterad till marknaden, marknadsstorlekar, marknadsandelar, marknadstrender och marknadspositioner baserad på Bolagets samlade bedömning av information från flera källor, så som årsredovisningar från konkurrenter och Trustpilot, inklusive en marknadsundersökning genomförd av McKinsey & Company under 2020 på uppdrag av Desenio. Denna Bolagsbeskrivning innehåller även viss bransch- och marknadsinformation som kommer från externa källor från tredje part. Även om informationen har återgivits korrekt och Bolaget anser att källorna är tillförlitliga har Bolaget inte åtagit sig att verifiera informationen med hjälp av oberoende part, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

## MARKNADSINTRODUKTION<sup>1)</sup>

Desenio är ett svenskt, snabbväxande DTC-bolag med en ledande position online inom prisivärd väggkonst i Europa. Den adresserbara marknaden för prisivärd väggkonst uppgick globalt till cirka 160 miljarder SEK under 2019. Historiskt har Bolaget fokuserat på den europeiska marknaden där Norden, Storbritannien, Tyskland, Frankrike och Benelux-länderna<sup>2)</sup> utgör Bolagets kärnmarknader. Desenio finns för närvarande på mer än 35 marknader spridda över flera kontinenter och strävar efter att växa på såväl befintliga som nya marknader.

Bolagets kundbas av unga, inredningsintresserade och trendmedvetna kunder erbjuds hos Desenio över 6 000 kurerade motiv i huvudsak framtagna av Bolagets egna designteam. Produkterna säljs online till konsumenterna via Bolagets hemsidor.

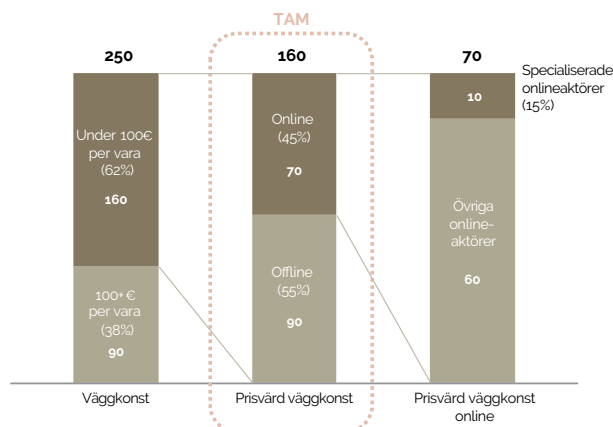
Den totala marknaden för prisivärd väggkonst bedöms vara mycket fragmenterad. Bland marknadsaktörerna ingår specialiserade onlineaktörer, som Desenio, heminredningsaktörer (både online och omnichannel) samt breda onlinebaserade marknadsplatser.

## ADRESSERBAR MARKNAD

Desenios adresserbara marknad var som nämnts ovan cirka 160 miljarder SEK under 2019 och utgörs av den globala marknaden för prisivärd väggkonst. Innan utbrot-

tet av COVID-19, uppskattades onlinepenetrationen uppgå till cirka 45 procent av Desenios adresserbara marknad, vilket innebär en uppskattad marknadsstorlek om cirka 70 miljarder SEK (se grafen nedan). Specialiserade onlineaktörer som fokuserar på försäljning av prisivärd väggkonst (som exempelvis Desenio) stod för cirka 15 procent (motsvarande cirka 10 miljarder SEK) av den totala onlineförsäljningen.

Diagrammet nedan illustrerar Desenios adresserbara marknad, inklusive marknadsfördelningen mellan online och offline.

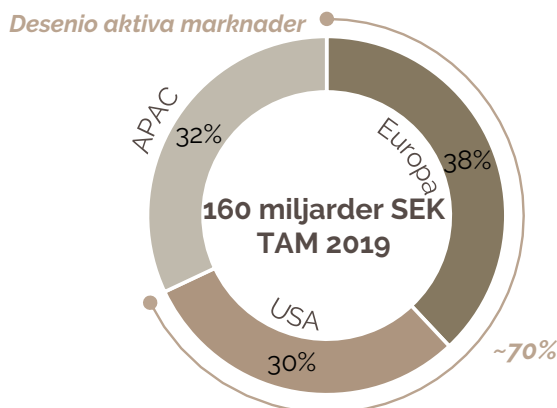


*Desenios totala adresserbara marknad ("TAM") uppdelat (2019).*

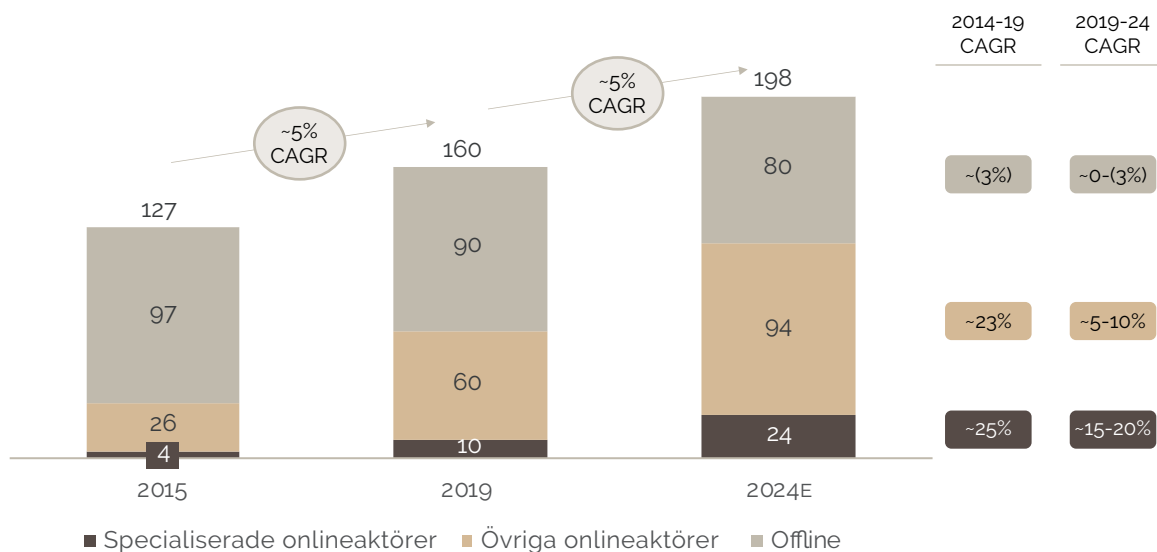
1) Om inte annat anges är informationen efter denna rubrik Bolagets syn baserad på de källor som anges i ingressen till detta avsnitt.

2) Benelux är en förkortning för Belgien, Nederländerna och Luxemburg.

Av Desenios totala adresserbara marknad stod Europa för 43 procent, USA för 30 procent och Asien för 27 procent under 2019. Desenio är för närvarande huvudsakligen verksam i Europa, med kärnmarknaderna Norden, Storbritannien, Tyskland, Frankrike och Benelux-länderna, samt i viss mån i USA och Asien. Kärnmarknaderna motsvarar endast cirka 15 procent av Desenios adresserbara marknad, och således finns stor tillväxtpotential på övriga marknader.



Desenios totala adresserbara marknad nedbruten per geografisk region (2019).



Desenios totala adresserbara marknad nedbruten per försäljningskanal (2015–2024).

Onlinepenetrationen bedöms variera mellan olika geografiska regioner. I Europa och USA uppskattas onlinepenetrationen uppgå till cirka 40–50 procent för prissvård väggkonst, medan penetrationen uppskattas uppgå till minst 50 procent i Asien<sup>3)</sup> under 2020. Vidare varierar även marknadsandelen för de specialiserade onlineaktörerna mellan regionerna. Marknadsandelen för dessa aktörer uppskattas till 15–30 procent i Europa och USA, och upp till 15 procent i Asien<sup>4)</sup> beroende på land.

3) Kina, Japan och Sydkorea.

4) Kina, Japan och Sydkorea.

## HISTORISK UTVECKLING OCH FÖRVÄNTAD TILLVÄXT

Desenios adresserbara marknad har historiskt haft en årlig tillväxt om cirka fem procent mellan 2015–2019 och förväntas fortsätta växa i samma takt mellan 2019–2024. Segmentet för onlinespecialister, där Desenio verkar, förväntas växa med en årlig tillväxttakt om 15–20 procent och därmed växa snabbare än den totala adresserbara marknaden. Övriga onlinemarknaden förväntas växa med en årlig tillväxttakt om cirka 5–10 procent medan offline-marknaden förväntas minska med upp till 3 procent.

Utvecklingen på Desenios adresserbara marknad drivs av ett antal faktorer och trender av vilka Bolaget anser några av de viktigaste är: i) ökad onlinepenetration, ii) ökad marknadsandel för specialiserade onlineaktörer och iii) ökat intresse för prissvård konst i form av posters och rammar.

## Ökad onlinepenetration

Onlinemarknaden för prissvård väggkonst har växt med i genomsnitt cirka 25 procent under perioden 2015–2019. Tillväxten har till stor del drivits av att en ökande andel av hushållens allmänna konsumtion sker online, samt en ökad preferens bland konsumenter att köpa prissvård väggkonst online.

Onlinepenetrationen förväntas fortsätta öka på marknader från redan höga nivåer. Detta drivs av att det för posters och ramar finns mindre behov av fysisk utvärdering före köp samt att betydelsen av ett brett och unikt sortiment med enkel och effektiv logistik blir allt viktigare. Dessutom är den ökade tillgängligheten för dessa produkter, i kombination med en bekväm shoppingupplevelse, också faktorer som driver den förväntade ökningen av onlinepenetrationen. Fysiska butikers andel på marknaden för prisvärd väggkonst förväntas minska över tid, pådrivet av ett växande antal nya specialiserade onlineaktörer, omnichannelaktörer som ställer om till renodlade affärsmodeller online och onlineaktörernas fortsatt starka närvaro på onlinebaserade marknadsplatser.

### Ökad marknadsandel för specialiserade onlineaktörer

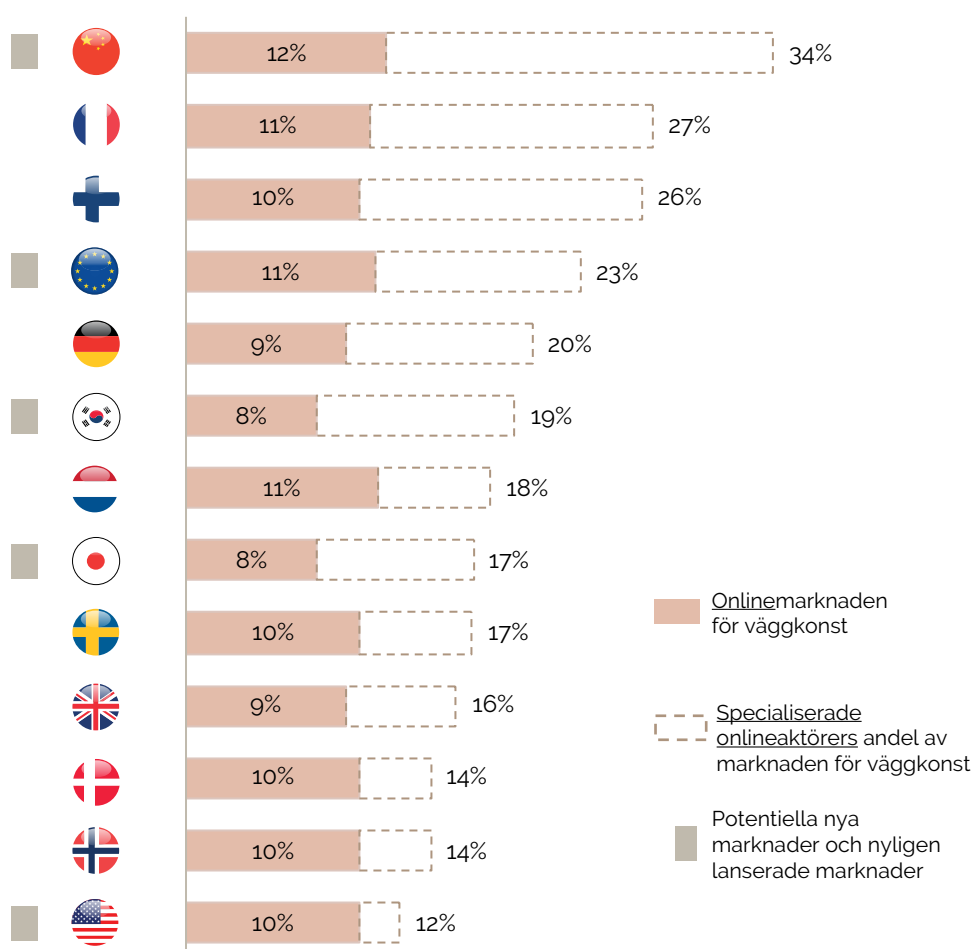
Marknadspenetreringen bland specialiserade onlineaktörer (exempelvis Desenio, Poster Store och Juniqe) är idag relativt låg men förväntas öka över tid. Bredden och djupet i bolagens kurerade sortiment har visat sig vara viktiga inköpskriterier för prisvärd väggkonst. Kunderna uppvisar en stark preferens för tydliga gränssnitt som hjälper dem utforska stora sortiment, vilket stödjer tillväxtutsikterna för specialiserade onlineaktörer. Mark-

nadsföring på sociala medier är särskilt effektiv på denna marknad, då köpen ofta är spontana och känslomässigt drivna, och där en kombination av visuellt tilltalande marknadsföringskampanjer kombinerat med sökmotor-optimering och sökmarknadsföring visat sig vara en väl fungerande modell för att inspirera och driva efterfrågan.

Tillväxten för segmentet onlinespecialister inom prisvärd väggkonst förväntas globalt uppgå till cirka 15–20 procent per år fram till 2024.

### Ökat intresse för och konsumtion av prisvärd väggkonst

Ett ökat intresse för prisvärd väggkonst förväntas driva en ökning av det genomsnittliga ordervärdet per kund samt storleken på den potentiella kundbasen. Ordervärdet förväntas även öka av en högre andel onlinehandel. Den potentiella kundbasen för prisvärd väggkonst förväntas fortsätta sin tillväxt om cirka fem procent per år i takt med att mer omogna marknader för prisvärd väggkonst närmar sig de mogna. Ett exempel på vad som anses vara en mogen marknad är Storbritannien, där cirka 20 procent av befolkningen köper prisvärd väggkonst regelbundet.

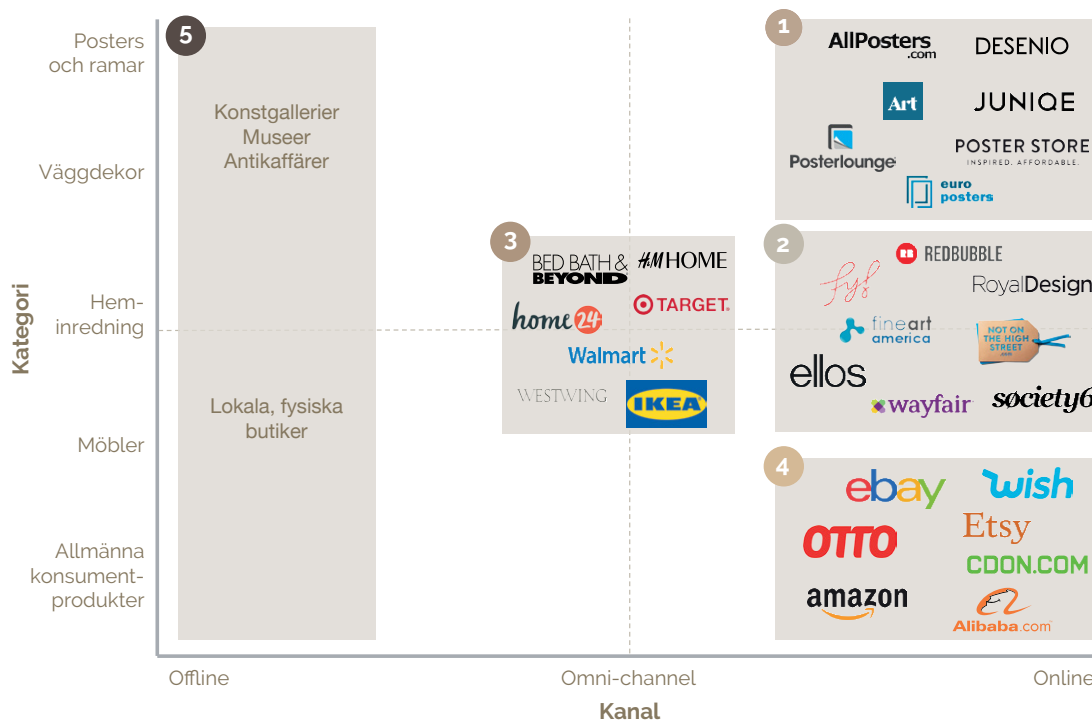


Förväntad tillväxt på utvalda geografiska marknader 2019–2024.



## KONKURRENSSITUATION

Den totala marknaden för prisvärd väggkonst är fragmenterad, med ett brett utbud av aktörer som kan delas in i fem kategorier:



Illustrativ översikt över Desenios konkurrenslandskap, utvalda aktörer.

**Specialiserade onlineaktörer (1):** Onlinebaserade leverantörer av tryckt väggdekör (fokuserade på posters, övrig konst, potentiellt även dukar, tapeter och dylikt). Exempelvis Desenio, Junique och AllPosters.

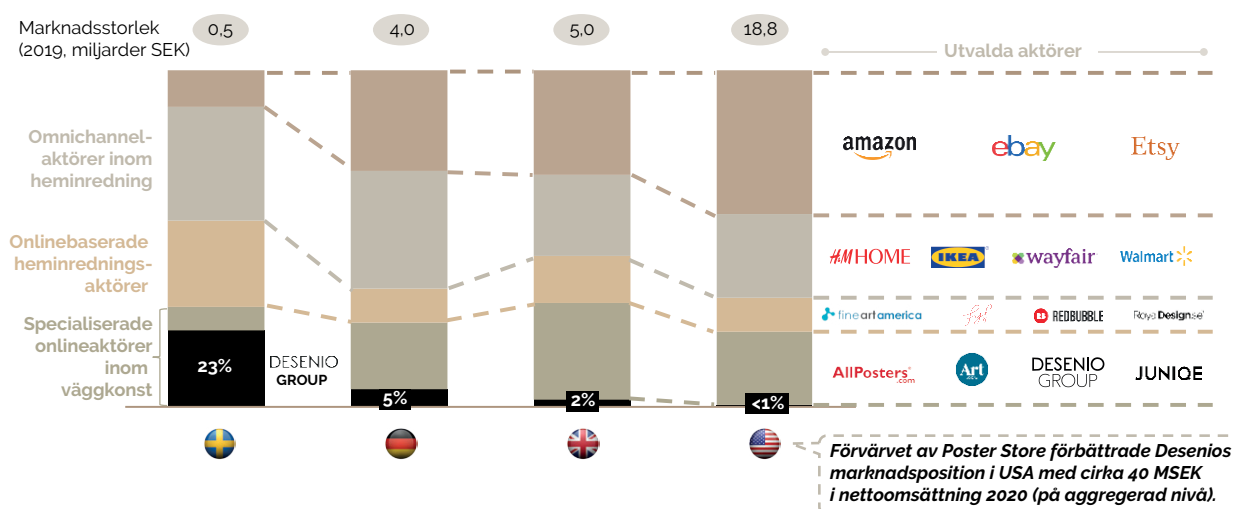
**Onlinebaserade heminredningsaktörer (2):** Onlinebaserade leverantörer av heminredning (till exempel inredningsdetaljer och möbler). Exempelvis RoyalDesign, Wayfair och Society6.

**Omnichannel-aktörer inom heminredning (3):** Detaljhandelsaktörer med kompletterande onlinekanaler för heminredning (till exempel inredningsdetaljer och möbler). Exempelvis IKEA, Target och Walmart.

**Onlinebaserade marknadsplatser (4):** Onlinebaserade marknadsplatser som erbjuder allmänna konsumentprodukter. Exempelvis Amazon, Etsy och eBay.

**Traditionella fysiska aktörer (5):** Aktörer som tillhandahåller prisvärd väggkonst uteslutande i fysiska butiker. Exempelvis konstgallerier och museer.

Desenio anser sig vara ledande aktör på den europeiska onlinemarknaden för prisvärd väggkonst, vilket illustreras i figuren nedan. Bolaget har dock fortfarande en begränsad marknadsandel på de flesta marknader med betydande potential för ytterligare penetration.



#### Onlinemarknad för prisvärd väggkonst, utvalda marknader.

Desenio har över tid byggt upp en marknadsledande position genom Bolagets varumärkeskännetecken, storlek, expertis inom sökmotoroptimering ("SEO") och sökmarknadsföring ("SEM"), industrialiserade kreativa processer och höga produktmarginaler drivet av stora volymer, utgör hinder för nya aktörer som vill in på onlinemarknaden för prisvärd väggkonst. Bolagets sortiment, bestående av över 6 000 motiv framtagna med hjälp av stora mängder kunddata, är bevisat trendsäkra och skapar känslomässiga positiva associationer hos målgruppen. Produktutvecklingen möjliggörs av Desenios datadrivna kreativa process, där tempot och den kreativa disciplinen liknande fast fashion appliceras för att skapa posters och ramar på ett högteknologiskt och industri-mässigt sätt.

Desenios expertis inom digital marknadsföring och den stora kunddatabasen, två viktiga komponenter för att nå målgruppen på ett effektivt sätt, utgör ytterligare inträdesbarriärer för nya konkurrenter.

#### COVID-19 PANDEMINS PÅVERKAN

Generellt har COVID-19 inneburit minskade hushålls-inkomster på bred front, vilket i sin tur har påverkat hur mycket av den disponibla inkomsten hushållen spenderar samt även lett till högre priskänslighet. Dessutom har pandemin resulterat i en kraftig ökning av onlinepenetrationen för de flesta konsumentprodukter.

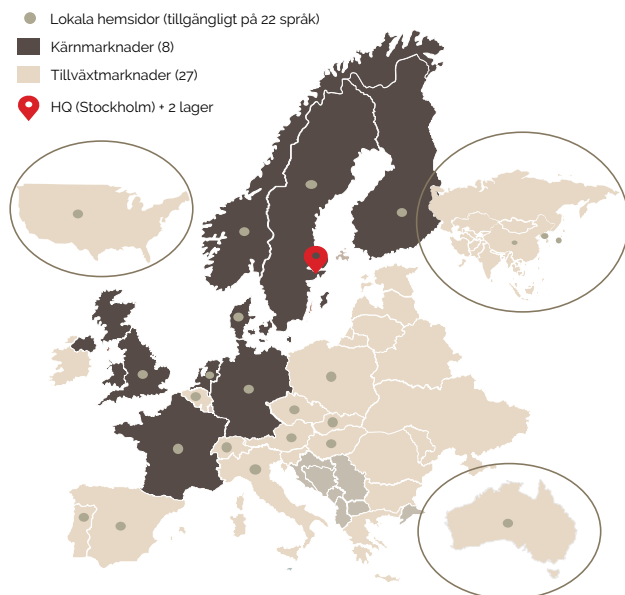
På de marknader där Desenio är verksamt upplever Bolaget däremot att marknaden för heminredning, som inkluderar posters och ramar, har visat sig vara mindre påverkad av COVID-19 än övrig detaljhandel. Bolaget har även sett en uppåtgående trend på flertalet marknader med ökad konsumtion inom inredning och renovering, förmodligen som ett resultat av att människor har tillbringat mer tid hemma och minskat sina utgifter för fritidsaktiviteter, såsom resor och sociala aktiviteter. Marknaden för prisvärd väggkonst har dessutom gynnats av att prisnivåerna är tillräckligt låga för att inte generellt påverkas av hushållens allmänna kostnadsbesparingar.

Nedstängningar av samhällen i olika grad, kombinerat med att människor blivit mer benägna att stanna hemma, har bidragit till det snabbt ökande skiftet från offline- till onlinehandel. Samtidigt har flertalet fysiska butiker behövt stänga ner eller begränsa sin verksamhet till följd av pandemin, vilket har påskyndat skiftet ytterligare. Detta påvisas genom tillväxten på 20–35 procent inom segmentet inredning och renovering där mindre inredningsprodukter gynnats mest.

# Verksamhetsbeskrivning

## INTRODUKTION

Desenio är ett svenskt, snabbväxande DTC-bolag med en ledande position online inom prisvärd väggkonst i Europa. Bolaget erbjuder sina kunder ett unikt och kurerat utbud av över 6 000 motiv samt ramar och tillbehör i fler än 35 länder via 20 lokala hemsidor. Bolaget har för närvarande lokala hemsidor i Australien, Belgien, Danmark, Sverige, Tyskland, USA, Finland, Frankrike, Irland, Italien, Nederländerna, Norge, Polen, Portugal, Schweiz, Slovakien, Spanien, Storbritannien, Tjeckien och Österrike. År 2020 genererades över 75 procent av försäljningen utanför Norden.



Desenio tillämpar en datadriven kreativ process som gör att Bolaget kan erbjuda ett unikt utbud av egenproducerade motiv som förenar hög trendfaktor med kommersiell dragningskraft till kunder över hela världen. Bolaget strävar efter att erbjuda en sömlös shoppingupplevelse med hög servicenivå, en pålitlig och inspirerande användarupplevelse samt snabba leveranser till ett attraktivt pris. Resultatet är hög kundnöjdhet, vilket framgår av ett Trustpilot-omdöme på 4,6 (utmärkt) för Desenio och 4,7 för Poster Store per februari 2021.<sup>1)</sup> Bolagets uppfattning är att Desenios varumärke är ledande inom prisvärd väggkonst i Europa och ambitionen är att i steg ett bygga samma position i USA, och sedan i Asien och globalt.

Erbjudandet är fokuserat på proprietära motiv, där majoriteten är unika för Desenio. Produkterna levereras

genom en högt automatiserad affärsprocess där motiven trycks i stora upplagor och logistiken hanteras genom en kombination av eget lager, samt tredje part. Detta bidrar till att Bolaget genererar en produktmarginal på över 85 procent och en EBITA-marginal på 26 procent (justerad EBITA-marginal på 27 procent) under 2020.

Desenio har en historik av lönsam tillväxt. Den organiska nettoomsättningstillväxten och justerade EBITA-tillväxten under uppgick till 63 procent respektive 106 procent under 2020 jämfört med 2019. Desenios nettoomsättning uppgick till 981 MSEK och EBITA uppgick till 254 MSEK under 2020 (justerad EBITA uppgick till 267 MSEK). På proformabasis inklusive förvärvet av Poster Store som om förvärvet hade genomförts den 1 januari 2020, uppgick nettoomsättningen till 1 291 MSEK och EBITA uppgick till 327 MSEK under samma tidsperiod (justerad EBITA uppgick till 340 MSEK).

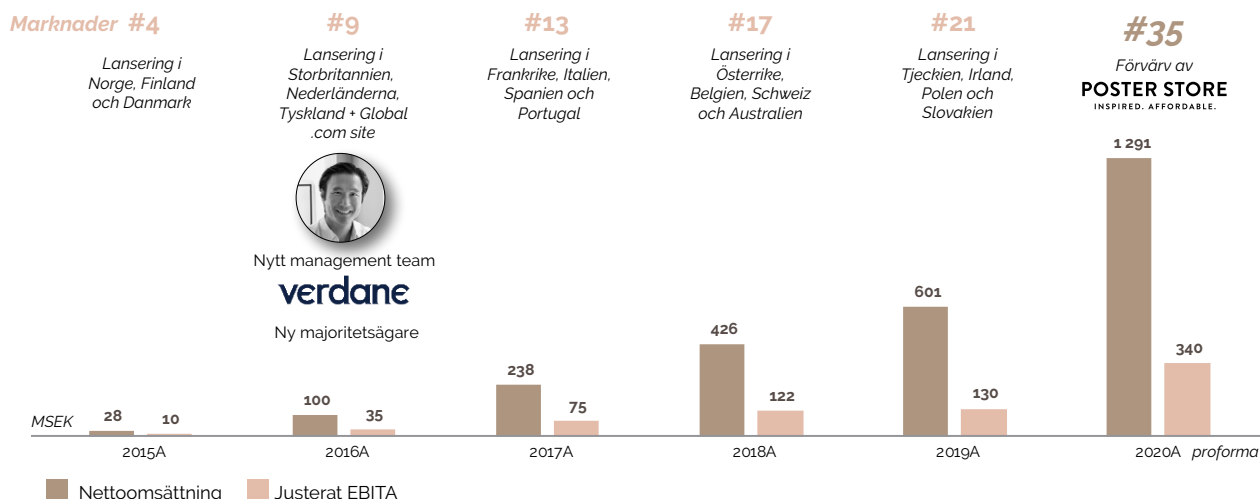
Desenio är ett svenskt företag med totalt 250 heltidsanställda i Koncernen vid utgången av år 2020 och med huvudkontor i Stockholm.

Desenios vision för framtiden är att bli den globala ledaren på marknaden för prisvärd väggkonst samt att hjälpa människor göra sina hem vackrare genom att tillgängliggöra väggkonst för alla.

## HISTORIK

Desenio grundades år 2008 av Martin och Helena Blomqvist och är sedan 2014 en global pionjär inom onlineförsäljning av prisvärda posters. Bolagets verksamhet hade en annan inriktning de första åren fram till att nuvarande affärsmodell anammades 2014. Försäljningen var inledningsvis fokuserad på Sverige och expanderade därefter till övriga Norden under 2015. Fredrik Palm rekryterades som den första externa verkställande direktören under våren 2016 och påbörjade rekryteringen av en ledningsgrupp inför vidare expansion till Storbritannien, Nederländerna, Tyskland och lanseringen av en global .com-domän. Under 2016 investerade Alexander Hars (styrelseordförande) och Fredrik Palm (VD). Senare samma år investerade riskkapitalbolaget Verdane samt Jakob Tolleryd (styrelseledamot) i Desenio. Idag är Bolaget en europeisk marknadsledare inom prisvärd väggkonst med närvaro i över 35 länder och med mer än 75 procent av försäljningen utanför Norden. I december 2020 genomförde Desenio ett förvärv av konkurrenten Poster Store för att förstärka sin marknadsposition i Europa samt för att ytterligare öka närvaron på den ame-

1) Baserat på 26 514 omdömen för Desenio.se och 1 329 omdömen för Posterstore.se.



2015–2018 i tabellen ovan avser Desenio AB och baseras på reviderade årsredovisningar för dessa räkenskapsår medan 2019 avser Desenio Group AB och baseras på reviderad årsredovisning för räkenskapsåret. 2020 avser resultat enligt proformaredovisning för Desenio Group AB inklusive Poster Store, se avsnitt "Proformaredovisning".

rikanska marknaden. Poster Store grundades år 2014 i Stockholm och har idag försäljning gentemot 33 länder, med en nettoomsättning på 340 MSEK och en EBITA-marginal på 20 procent 2020.

## AFFÄRSSEGMENT

Posters stod för 60 procent av nettoomsättningen och ramar och övrigt för 40 procent av nettoomsättningen 2020.

*Försäljning per produkttyp 2019–2020 för Desenio Group AB (publ) (exklusive Poster Store)*

| Andel av nettoomsättning, %  | 2019       | 2020       |
|------------------------------|------------|------------|
| Posters                      | 60         | 60         |
| Ramar och övrigt             | 40         | 40         |
| <b>Summa nettoomsättning</b> | <b>100</b> | <b>100</b> |

Desenio bedriver försäljning gentemot fler än 35 länder med 24 procent av nettoomsättningen i Norden, 73 procent i övriga Europa, två procent i USA och noll procent i övriga världen 2020.

*Försäljning per geografiskt område 2019–2020 för Desenio Group AB (publ) (exklusive Poster Store)*

| Andel av nettoomsättning, %  | 2019       | 2020       |
|------------------------------|------------|------------|
| Norden                       | 32         | 24         |
| Övriga Europa                | 66         | 73         |
| USA                          | 1          | 2          |
| Övriga världen               | 0          | 0          |
| <b>Summa nettoomsättning</b> | <b>100</b> | <b>100</b> |

## AFFÄRSMODELL

### Design och produktutveckling

Desenios produktutveckling sker internt för att skapa ett unikt och välavvägt sortiment baserat på analys av trender, övriga omvärldsfaktorer samt Bolagets försäljning på olika geografiska marknader samt i olika kundsegment. Desenio utökar kontinuerligt sortimentet för att möta de senaste trenderna inom inredning och design, ofta inspirerat av skandinavisk stil. Desenios produktutveckling beskrivs i tabellen nedan.

|                                      |                                                                                                                             |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1. Trendarbete                       | Analys av nuvarande och kommande trender på alla Desenios marknader                                                         |
| 2. Hantverk & studiokonst            | Analys och översättning av trender till design                                                                              |
| 3. Utformning av kampanjer och släpp | Koncernens kreativa förmåga omsätts i kommersiellt gångbara och effektiva kampanjer för att inspirera och driva försäljning |
| 4. Högfrekventa släpp av nya motiv   | Applicering av tempot och den kreativa disciplinen från "fast-fashion" till posters                                         |

Med hjälp av sin omfattande och växande försäljningsvolym analyserar Desenio vilka produkter som säljer bäst och identifierar trender och högpresterande kategorier i realtid. Bolaget använder även försäljningsanalys för att identifiera storsäljande motiv. Produktutvecklingsprocessen möjliggör frekventa lanseringar av efterfrågade produkter: elva till tolv kollektioner släpps per år bestående av i genomsnitt 120 motiv per släpp.

### Bolagets kunderbudande

Desenios kunderbudande består av ett unikt och kurerat utbud av över 6 000 motiv samt ramar och tillbehör. Bolaget erbjuder snabb leverans och till hög grad loka-



lanpassad service. Per den 31 december 2020 hade Desenio AB över 2,3 miljoner aktiva kunder som handlat under de senaste 24 månaderna.<sup>2)</sup>

Av försäljningen 2020 var omkring 80 procent av beställningarna från kvinnor. Majoriteten av kunderna är mellan 20–40 år och 25–35 procent av kunderna anger i kundundersökningar genomförda av Desenio att de är intresserade av design och ytterligare 30–35 procent att de är intresserade av inredning.<sup>3)</sup> Huvudsakliga skäl som driver kundernas köp av posters är ett lättnavigerat och brett sortiment samt tillgängligheten av attraktiva och prisvärda produkter. Bolaget har kontinuerligt arbetat för att och investerat i att erbjuda en kundupplevelse av högsta klass. Detta har gjort varumärket Desenio till ett erkänt namn inom posters i Europa, vilket framgår av ett Trustpilot-omdöme på 4,6 (utmärkt) för Desenio och 4,7 för Poster Store per februari 2021<sup>4)</sup>, en stor följarbas på sociala medier och ett växande antal återkommande kunder. I januari 2021 hade Desenio och Poster Store tillsammans 2,5 miljoner följare på Instagram. Detta kan jämföras med konkurrenter som Juniqe, Art.com och Allposters som hade 326 000, 46 000, respektive 13 000 följare på Instagram i januari 2021. I tillägg hade Desenio 570 000 följare på Facebook i januari 2021.

## Marknadsföring

Desenios marknadsföringsstrategi fokuserar på sociala medier samt SEM och SEO, för att effektivt nå sin målgrupp. Bolaget har gjort stora varumärkessatsningar under de senaste fyra åren varvid kostnaderna för varumärkesbyggande marknadsföring har uppgått till över 300 MSEK. Bolaget har en flexibel marknadsstrategi per land och region, som beslutas årligen och därefter analyseras och optimeras kontinuerligt på daglig basis för att möjliggöra kortsiktiga justeringar. Desenios marknadsföringsmodell, driven av så kallad influencer marketing<sup>5)</sup> i kombination med betydande investeringar i SEM och SEO, har resulterat i en hög andel varumärkesrelaterade sökvolymerna samt ledande positioner för bolagets två varumärken i sökningar relaterade till Bolagets produkter.<sup>6)</sup> Dessa starka positioner är resultatet av flerårig långsiktig optimering, växande lokal kundbas och utgör en inträdesbarriär gentemot konkurrenter.

Bolagets kunder ger en bra lönsamhet redan på första ordern. Det finns två grundläggande nyckeltal som Bolaget följer avseende kundanskaffningen: kundförvärvskostnader ("**CAC**") och kundlivstidsvärde ("**CLV**"). CAC definieras som genomsnittlig kostnad för att förvärva en ny kund. CLV definieras som det totala

täckningsbidraget efter kostnader för handelsvaror samt hanterings- och distributionskostnader som en kund förväntas generera under den sammanlagda perioden som kund hos Bolaget. När kundlivstidsvärdet överstiger kundförvärvskostnaden skapas värde för bolaget och dess aktieägare. Desenios CLV i förhållande till CAC är 2,6 gånger<sup>7)</sup> redan vid första ordern och ökar till 4,1 gånger under år två. Detta tack vare Bolagets starka kunderbjudande, höga produktmarginal och effektiva marknadsföring. Under 2020 stod trafiken från betalda influencers för tolv procent av orderarna, andra betalda kanaler (inklusive SEM och sociala medier) för 49 procent och gratiskanaler (inklusive SEO, direkta sökningar och email) för resterande 38 procent.

## Teknikplattform och logistik

Bolaget har en centraliserad och fullt integrerad teknisk plattform. Bolagets ambition är att genomgående använda teknologi som ett verktyg för att skapa en bättre kundupplevelse och effektivare verksamhet. Bolagets teknikplattform Desenio Flow utgör en viktig del av kärnan i verksamheten. Plattformens flexibilitet upprätthålls med ett antal oberoende externa komponenter, vilket innebär att Bolaget minskat den tekniska risk som kan uppstå genom enskilda systemberoende komponenter. Plattformen är byggd för att på ett skalbart sätt kunna hantera en stor mängd trafik. Flow-plattformens olika rapporterings- och business intelligence verktyg används av personalen inom olika avdelningar i organisationen samt av styrelsen för att underlätta och effektivisera beslutsprocesser.

Desenio erbjuder enkla och snabba leveranser till sina kunder. Detta är en viktig del av kunderbjudandet och konsumenternas förväntningar ökar kontinuerligt. Koncernens huvudsakliga produkter, posters, trycks i stora upplagor och logistiken hanteras genom en kombination av eget lager samt tredje part (3PL) i Stockholm.

## Hållbarhetsarbete

Hållbarhet är en viktig del av Desenios strategiska agenda och Bolaget jobbar kontinuerligt med att förbättra produktionsprocessen och att minska miljöpåverkan. Desenio arbetar endast med leverantörer som delar Bolagets agenda om hållbar konsumtion. Bolaget har två huvudsakliga processer för detta: i) Forest Stewardship Council-certifiering ("**FSC**") säkerställer att alla intressenter som är involverade i produktionen arbetar i enlighet med FSC-reglerna för att på ett hållbart sätt använda resurserna från världens skogar; och ii) alla leverantörer

2) Antalet aktiva kunder är beräknat exklusive Poster Store.

3) Kundundersökning utförd juni-juli 2020.

4) Baserat på 26 514 omdömen för Desenio.se och 1 329 omdömen för Posterstore.se.

5) Influencer marketing är en form av produktplacering i sociala medier där personer som betraktas som influencers visar upp bolagets produkter för sina följare.

6) Enligt Google Search Console är Desenio rankad i snitt position 1,3 och 1,2 i Norden respektive på Bolagets övriga kärnmarknader i Europa, vid sökningar på "poster" eller motsvarande på respektive språk. Poster Store är rankad i snitt 2,5 respektive 1,9 i motsvarande regioner.

7) Baserat på 24-månaders kohortdata under perioden januari 2017 till och med augusti 2020.

undertecknar och följer Desenios Code of Conduct. Desenio har en dedikerad hållbarhetschef som rapporterar till Bolagets CFO.

Desenio är också samarbetspartner med Blue Marine Foundation sedan 2019 och har skapat en "Art for Oceans"-kollektion för att öka medvetenheten om den kris som världens hav står inför.

Dessutom blev Bolaget 2017 partner med organisationen Vi-Skogen som sedan 1983 har planterat 134 miljoner träd och hjälpt över 2,4 miljoner människor i kampen mot fattigdom. Tillsammans med Vi-Skogen planterar Desenio två nya träd för varje träd som använts i produktionen av de posters som sålts. Över 15 000 träd har planterats av Desenio sedan 2017.

## Medarbetare

Koncernens förmåga att attrahera, utveckla och behålla medarbetare med rätt kompetens är en grundförutsättning för att driva en framgångsrik verksamhet över tid. Bolagets arbetsvillkor tillsammans med ett tydligt jämställdhets- och mångfaldsarbete skapar ett ramverk för en hälsosam arbetsplats där medarbetarna trivs och utvecklas. Koncernen hade cirka 250 heltidsanställda vid ingången av år 2021, där majoriteten har Stockholm som arbetsort.

## STRATEGI

### Geografisk expansion

Den globala marknaden för prisvärd väggkonst, där Desenio är verksamt, beräknades uppgå till cirka 160 miljarder SEK 2020.<sup>8)</sup> Desenio bedriver idag försäljning gentemot fler än 35 länder, där kärnmarknaderna består av Norden, Storbritannien, Tyskland, Frankrike och Benelux-länderna samt ett antal andra europeiska länder där Bolaget har byggt upp en stark position. Bolaget bedömer att det finns mycket kvar att hämta på samtliga dessa marknader i Europa under de närmaste åren, samtidigt som man ser betydande potential att etablera sig som en ledande aktör på andra europeiska marknader.

Bolaget ser vidare en stor potential att växa kraftigt i USA, en marknad vars kundpreferenser bedöms likna Sveriges och Storbritanniens. De lokala aktörerna på den amerikanska marknaden har i regel ett mer allmänt produkterbjudande och tillvägagångssätt, och har inte samma DTC-strategi samt erbjudanden i sociala mediekana-ler som Desenio. Bolaget bedömer att detta innebär en stor möjlighet på den amerikanska marknaden där det bör finnas utrymme att ordentligt etablera sin affärsmodell och bygga upp en betydande marknadsposition. Förvärvet av Poster Store, som också har en etablerad närvaro i USA, förväntas bidra till den amerikanska expansionen.

På längre sikt är också de asiatiska marknaderna av ytterst stort intresse och bör passa Desenio och Desenios produkter väl.

Desenio har en metod för att expandera till nya länder som kontinuerligt vässats i takt med att Bolaget etablerat sig på 35 marknader. En marknads lansering har begränsade initiala kostnader och samtliga marknader där Desenio har lanserats hitintills har nått lönsamhet inom ett par månader.

### Kundlojalitet

Desenio har identifierat möjligheter att öka kundlojaliteten via personlig kommunikation och en personlig shopping-upplevelse. Bolaget tror att kundlojaliteten och återköpsfrekvensen kommer att öka avsevärt när denna typ av kommunikation i ökande grad blir personligt anpassad, vilket även följer av Desenios plan för framtiden.

### Utnyttja kombinerade koncernstyrkor

Desenio har en historik av lönsam tillväxt och har gjort ett antal investeringar i verksamheten de senaste åren för att möjliggöra fortsatt lönsam tillväxt. I slutet av 2020 förvärvades även konkurrenten Poster Store och Bolaget fokuserar för närvarande på att realisera synergier som förvärvet möjliggör. Bolaget bedömer att de årliga synergier på medellång sikt kommer att överstiga 50 MSEK. Till synergier räknas:

- Förbättring av produktmarginal genom besparingar i produktion och inköp av ramar kombinerat med förbättrade fraktkostnader och lägre betalningsavgifter, möjliggjorda genom skalfördelar;
- Marknadsföring av två varumärken i samma organisation förbättrar sökvisibilitet, minskar sökkonkurrens och effektiviserar arbetet med influencers; och
- Reducerade kostnader för nyckelpersoner i centrala funktioner.

Aggregerade siffror för Desenio Group AB inklusive Poster Store för tolv månadersperioden januari – december 2020 enligt följande:

- Produktmarginal uppgick till 84 procent;
- Hanterings och distributionskostnader som andel av nettoomsättning uppgick till 28 procent;
- Marknadsföringskostnader som andel av nettoomsättning uppgick till 20 procent; och
- Justerade administrationskostnader och övriga kostnader som andel av nettoomsättning uppgick till tio procent.

### Plattforms möjligheter

Desenio ser ytterligare expansomöjligheter kopplat till Bolagets marknadsposition, varumärke och växande kundbas. Även om Desenio avser bibehålla sitt tydliga

8) Informationen utgår från Bolagets uppfattning baserat på de källor som refereras till i avsnittet *Marknadsöversikt*.

fokus på posters kan fortsatt expansion komma att ske genom breddning av sortimentet, lansering av mervärdestjänster, strategiska partnerskap eller förvärv för att stärka Bolagets position. Desenio kommer fokusera på initiativ som är kompatibla med eller kompletterar den befintliga verksamheten för att utnyttja befintlig infrastruktur samt begränsa ytterligare krav på investeringar och rörelserisker.

## FINANSIELLA MÅL

*De finansiella mål som anges nedan baseras på ett flertal antaganden relaterade till bland annat utvecklingen av Bolagets bransch, verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, samt utvecklingen av branschen och den makroekonomiska miljö som Bolaget verkar i, kan komma att avvika väsentligt från och vara sämre än den som Bolaget antagit vid upprättandet av de finansiella mål som anges nedan.*

## Nettoomsättning

På medellång sikt är Bolagets mål att uppnå en årlig nettoomsättningstillväxt på cirka 30 procent och potentiellt komplettera den organiska tillväxten med förvärv. Målsättningen är att växa nettoomsättningen med cirka 35–40 procent under 2021.

På lång sikt är Desenios mål att uppnå en försäljnings-tillväxt i linje eller något högre än tillväxten på onlinemarknaden för prisvärd väggkonst.

## Synergier

Desenio förväntar sig att de årliga synergier från förvärvet av Poster Store på medellång sikt kommer att överstiga 50 MSEK. Under 2021 förväntas omkring hälften av synergier på medellång sikt att materialiseras.

## Lönsamhet

Desenios mål är att uppnå en justerad EBITA-marginal på cirka 25 procent på medellång sikt. 2021 förväntas en mindre förbättring jämfört med föregående års justerade EBITA-marginal, drivet av nuvarande förväntningar att synergier från förvärvet av Poster Store kommer att materialiseras. Dock motverkat av en högre tillväxttakt i nettoomsättningen (jämfört med målet på medellång sikt).

Desenio förväntar sig att öka den justerade EBITA-marginalen över tid i samband med att Bolaget uppnår skalfördelar genom fortsatt nettoomsättningstillväxt samt frambringandet av synergier relaterade till integrationen av Poster Store.

På lång sikt är Desenios mål att EBITA-marginalen ska närma sig 30 procent.

## Utdelningspolicy

Desenio avser distribuera överskottslikviditet till aktieägarna med förbehåll för flexibilitet för strategiska initiativ, såsom expansion på nya marknader och/eller förvärv, samt övervägande av kapitalstruktur.

Beaktat ovan avser Desenio att dela ut 30–50 procent av föregående års resultat.



# Utvald finansiell information

I följande avsnitt presenteras historisk finansiell information för Bolaget samt dess helägda koncernbolag avseende räkenskapsåren 2019 och 2020. Den finansiella informationen för 2019 och 2020 är hämtad ur Bolagets reviderade årsredovisningar för respektive år, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3).

Den presenterade historiska finansiella informationen nedan ska läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar med tillhörande noter för räkenskapsåren 2019 och 2020, vilka har införlivats i Bolagsbeskrivningen genom hänvisning. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevant för investerare eller återfinns på annan plats i Bolagsbeskrivningen.

Bolagsbeskrivningen innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt K3. Bolaget bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Koncernens nyckeltal har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor om inte särskilt anges.

## RESULTATRÄKNING KONCERNEN

| <b>Desenio Group AB</b><br>BELOPP I MSEK                                    | <b>jan-dec 2020</b> | <b>jan-dec 2019</b> |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| Nettoomsättning                                                             | 980,5               | 600,8               |
| Övriga rörelseintäkter                                                      | 19,4                | 6,2                 |
|                                                                             | <b>999,9</b>        | <b>606,9</b>        |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                  |                     |                     |
| Handelsvaror                                                                | -343,0              | -223,2              |
| Övriga externa kostnader                                                    | -312,8              | -199,4              |
| Personalkostnader                                                           | -74,3               | -53,7               |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -69,7               | -46,7               |
| Övriga rörelsekostnader                                                     | -14,3               | 0,0                 |
| <b>Rörelseresultat (EBIT)</b>                                               | <b>185,7</b>        | <b>83,9</b>         |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                     |                     |                     |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                                   | 0,0                 | -                   |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                  | -18,7               | -7,0                |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                    | <b>167,1</b>        | <b>77,0</b>         |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                  | <b>167,1</b>        | <b>77,0</b>         |
| Skatt på årets resultat                                                     | -49,7               | -26,4               |
| <b>Årets resultat</b>                                                       | <b>117,4</b>        | <b>50,6</b>         |



**BALANSRÄKNING KONCERNEN**

| Desenio Group AB<br>BELOPP I MSEK                                    | 31 dec 2020    | 31 dec 2019  |
|----------------------------------------------------------------------|----------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                                    |                |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                                         |                |              |
| <i>Immateriella anläggningstillgångar</i>                            |                |              |
| Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten     | 7,7            | –            |
| Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter | 258,0          | 2,4          |
| Kundrelationer                                                       | 98,7           | –            |
| Goodwill                                                             | 870,2          | 118,7        |
|                                                                      | <b>1 234,6</b> | <b>121,1</b> |
| <i>Materiella anläggningstillgångar</i>                              |                |              |
| Inventarier, verktyg och installationer                              | 5,2            | 4,9          |
|                                                                      | <b>5,2</b>     | <b>4,9</b>   |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>                             |                |              |
| Långfristiga fordringar                                              | 4,7            | 3,3          |
|                                                                      | <b>4,7</b>     | <b>3,3</b>   |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                                   | <b>1 244,5</b> | <b>129,3</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                                         |                |              |
| <i>Varulager m.m.</i>                                                |                |              |
| Handelsvaror                                                         | 52,8           | 40,8         |
|                                                                      | <b>52,8</b>    | <b>40,8</b>  |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                                       |                |              |
| Kundfordringar                                                       | –              | 0,0          |
| Övriga fordringar                                                    | 37,1           | 8,7          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                         | 14,2           | 5,5          |
|                                                                      | <b>51,3</b>    | <b>14,2</b>  |
| <b>Kassa och bank</b>                                                | <b>647,4</b>   | <b>128,5</b> |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                                   | <b>751,5</b>   | <b>183,5</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                              | <b>1 996,0</b> | <b>312,8</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                      |                |              |
| <i>Eget kapital</i>                                                  |                |              |
| Aktiekapital                                                         | 0,5            | 0,1          |
| Balanserat resultat inkl. årets resultat                             | 89,2           | 72,3         |
| Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare              | 89,7           | 72,4         |
| <b>Summa eget kapital</b>                                            | <b>89,7</b>    | <b>72,4</b>  |
| <i>Avsättningar</i>                                                  |                |              |
| Uppskjuten skatteskuld                                               | 73,5           | –            |
| <i>Långfristiga skulder</i>                                          |                |              |
| Obligationslån                                                       | 1 065,5        | –            |
| Övriga skulder till kreditinstitut                                   | –              | 43,3         |
|                                                                      | <b>1 139,1</b> | <b>43,3</b>  |
| <i>Kortfristiga skulder</i>                                          |                |              |
| Skulder till kreditinstitut                                          | –              | 58,3         |
| Förskott från kunder                                                 | 5,1            | 3,2          |
| Leverantörsskulder                                                   | 91,3           | 54,8         |
| Aktuell skatteskuld                                                  | 49,2           | 27,5         |
| Övriga skulder                                                       | 571,2          | 29,1         |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                         | 50,4           | 24,1         |
|                                                                      | <b>767,3</b>   | <b>197,1</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                | <b>1 996,0</b> | <b>312,8</b> |

## KASSAFLÖDESANALYS KONCERNEN

Desenio Group AB  
BELOPP I MSEK

|                                                                                     | jan-dec 2020  | jan-dec 2019 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------|--------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                     |               |              |
| Resultat efter finansiella poster                                                   | 167,1         | 77,0         |
| Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.                           | 82,9          | 30,9         |
|                                                                                     | 250,0         | 107,9        |
| Betald inkomstskatt                                                                 | -43,8         | 1,1          |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b> | <b>206,2</b>  | <b>109,0</b> |
| <i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>                                |               |              |
| Ökning(-)/Minskning(+) av varulager                                                 | 5,7           | -11,3        |
| Ökning(-)/Minskning(+) av rörelsefordringar                                         | -20,1         | -1,8         |
| Ökning(-)/Minskning(+) av rörelseskulder                                            | 61,8          | 20,9         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                     | <b>253,6</b>  | <b>116,8</b> |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                     |               |              |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                                         | -0,8          | -3,6         |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar                                       | -6,5          | -2,5         |
| Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likvidpåverkan                              | -579,4        | -            |
| Förvärv av finansiella tillgångar                                                   | -0,9          | -3,3         |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                     | <b>-587,5</b> | <b>-9,4</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                    |               |              |
| Inlösta teckningsoptioner                                                           | -0,1          | -0,1         |
| Upptagna lån                                                                        | 1 065,0       | -            |
| Amortering av låneskulder                                                           | -101,7        | -58,3        |
| Utbetald utdelning                                                                  | -100,0        | -            |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                    | <b>863,2</b>  | <b>-58,4</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                             | <b>529,3</b>  | <b>48,9</b>  |
| Likvida medel vid årets början                                                      | 128,5         | 79,6         |
| Kursdifferens i likvida medel                                                       | -10,5         | -            |
| <b>Likvida medel vid årets slut</b>                                                 | <b>647,4</b>  | <b>128,5</b> |

## UTVALD INFORMATION PER GEOGRAFISKT OMRÅDE

Desenio Group AB (exklusive Poster Store)

|                              | jan-dec 2020 | jan-dec 2019 |
|------------------------------|--------------|--------------|
| Norden                       | 24%          | 32%          |
| Övriga Europa                | 73%          | 66%          |
| USA                          | 2%           | 1%           |
| Övriga världen               | 0%           | 0%           |
| <b>Summa nettoomsättning</b> | <b>100%</b>  | <b>100%</b>  |

## UTVALDA NYCKELTAL

| Desenio Group AB                                                         |              |              |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| BELOPP I MSEK (om inte annat anges)                                      | jan-dec 2020 | jan-dec 2019 |
| Nettoomsättning                                                          | 980,5        | 600,8        |
| Nettoomsättningstillväxt, %                                              | 63,2%        | 41,0%        |
| Rörelseresultat (EBIT)                                                   | 185,7        | 83,9         |
| EBIT-marginal, %                                                         | 18,9%        | 14,0%        |
| Justerad EBIT                                                            | 198,8        | 83,9         |
| Justerad EBIT-marginal, %                                                | 20,3%        | 14,0%        |
| EBITA                                                                    | 254,1        | 129,7        |
| EBITA-marginal, %                                                        | 25,9%        | 21,6%        |
| Justerad EBITA                                                           | 267,2        | 129,7        |
| Justerad EBITA-marginal, %                                               | 27,3%        | 21,6%        |
| EBITDA                                                                   | 255,4        | 130,6        |
| EBITDA-marginal, %                                                       | 26,1%        | 21,7%        |
| Justerad EBITDA                                                          | 268,5        | 130,6        |
| Justerad EBITDA-marginal, %                                              | 27,4%        | 21,7%        |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten                                 | 253,6        | 116,8        |
| Investeringar                                                            | 7,3          | 6,1          |
| Nettoskuld/nettokassa                                                    | 631,9        | -26,8        |
| <b>Desenio AB (12 månader) och Poster Store (15 dagar) (aggregering)</b> |              |              |
| Produktmarginal, %                                                       | 85%          | 82%          |
| Andel hanterings- och distributionskostnader, %                          | 29%          | 31%          |
| Andel marknadsföringskostnader, %                                        | 19%          | 19%          |
| Justerad andel administrationskostnader och övriga kostnader, %          | 9%           | 11%          |

| <b>Desenio AB (exklusive Poster Store)</b> |              |              |  |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|--|
|                                            | jan-dec 2020 | jan-dec 2019 |  |
| Antal besök, 000                           | 84 525       | 51 018       |  |
| Antal order, 000                           | 1 966        | 1 299        |  |
| Genomsnittligt ordervärde, SEK             | 502          | 485          |  |
| Aktiva kunder, 000                         | 2 301        | 1 673        |  |

## UTVALD KVARTALSINFORMATION

Bolaget anser att informationen nedan är av väsentlig betydelse för investerare. Om inte annat anges har informationen och beräkningarna nedan hämtats från Bolagets interna redovisning och har varken reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Beloppen i de kvartalsvisa nyckeltalen som presenterats i tabellen nedan, har inte justerats för vissa resultatposter då vissa justeringar sker på årsvis basis och följaktligen behöver inte summan från samtliga kvartal under ett år motsvara beloppet i årsredovisningarna för samma år.

| <b>Desenio Group AB</b> |       |       |       |       |       | <b>2019</b> |       |       |       |       |
|-------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------------|-------|-------|-------|-------|
| BELOPP I MSEK           |       |       |       |       |       |             |       |       |       |       |
|                         | Q1    | Q2    | Q3    | Q4    | Helår | Q1          | Q2    | Q3    | Q4    | Helår |
| Nettoomsättning         | 182,1 | 256,7 | 211,3 | 330,9 | 981,0 | 129,4       | 107,7 | 151,6 | 212,0 | 600,7 |
| EBITDA                  | 33,5  | 73,3  | 51,9  | 96,3  | 255,0 | 33,6        | 20,4  | 29,1  | 47,5  | 130,6 |

**AVSTÄMNINGSTABELLER****Nettoomsättningstillväxt (Desenio Group AB)**  
BELOPP I MSEK

|                          | jan-dec 2020 | jan-dec 2019 |
|--------------------------|--------------|--------------|
| Nettoomsättning          | 980,5        | 600,8        |
| Nettoomsättningstillväxt | 63,2%        | 41,0%        |

**Rörelseresultat (EBIT), EBITA och EBITDA (Desenio Group AB)**  
BELOPP I MSEK

|                                          | jan-dec 2020 | jan-dec 2019 |
|------------------------------------------|--------------|--------------|
| Periodens resultat                       | 117,4        | 50,6         |
| Skatt på periodens resultat              | 49,7         | 26,4         |
| Finansnetto                              | 18,7         | 7,0          |
| Rörelseresultat (EBIT)                   | 185,7        | 83,9         |
| EBIT-marginal, %                         | 18,9%        | 14,0%        |
| Avskrivningar på immateriella tillgångar | 68,3         | 45,8         |
| EBITA                                    | 254,1        | 129,7        |
| EBITA-marginal, %                        | 25,9%        | 21,6%        |
| Avskrivningar på materiella tillgångar   | 1,3          | 0,9          |
| EBITDA                                   | 255,4        | 130,6        |
| EBITDA-marginal                          | 26,1%        | 21,7%        |

**Justerad EBIT (Desenio Group AB)**  
BELOPP I MSEK

|                           | jan-dec 2020 | jan-dec 2019 |
|---------------------------|--------------|--------------|
| Rörelseresultat (EBIT)    | 185,7        | 83,9         |
| 1. Transaktionskostnader  | 4,4          | –            |
| 2. Lagerflyttkostnad      | 8,7          | –            |
| Totala justeringar        | 13,1         | –            |
| Justerad EBIT             | 198,8        | 83,9         |
| Justerad EBIT-marginal, % | 20,3%        | 14,0%        |

**Justerad EBITA (Desenio Group AB)**  
BELOPP I MSEK

|                            | jan-dec 2020 | jan-dec 2019 |
|----------------------------|--------------|--------------|
| EBITA                      | 254,1        | 129,7        |
| 1. Transaktionskostnader   | 4,4          | –            |
| 2. Lagerflyttkostnad       | 8,7          | –            |
| Totala justeringar         | 13,1         | –            |
| Justerad EBITA             | 267,2        | 129,7        |
| Justerad EBITA-marginal, % | 27,3%        | 21,6%        |

**Justerad EBITDA (Desenio Group AB)**  
BELOPP I MSEK

|                             | jan-dec 2020 | jan-dec 2019 |
|-----------------------------|--------------|--------------|
| EBITDA                      | 255,4        | 130,6        |
| 1. Transaktionskostnader    | 4,4          | –            |
| 2. Lagerflyttkostnad        | 8,7          | –            |
| Totala justeringar          | 13,1         | –            |
| Justerad EBITDA             | 268,5        | 130,6        |
| Justerad EBITDA-marginal, % | 27,4%        | 21,6%        |

**Investeringar (Desenio Group AB)**  
BELOPP I MSEK

|                                               | jan-dec 2020 | jan-dec 2019 |
|-----------------------------------------------|--------------|--------------|
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar   | –0,8         | –3,6         |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar | –6,5         | –2,5         |
| Investeringar                                 | –7,3         | –6,1         |

**Nettoskuld/nettokassa (Desenio Group AB)**  
BELOPP I MSEK

|                                     | jan-dec 2020 | jan-dec 2019 |
|-------------------------------------|--------------|--------------|
| Obligationslån                      | 1 065,5      | –            |
| Övriga skulder till kreditinstitut  | –            | 43,3         |
| Skulder till kreditinstitut         | –            | 58,3         |
| Skuld avseende tilläggsköpeskilling | 213,8        | –            |
| Kassa och bank                      | –647,4       | –128,5       |
| Nettoskuld/nettokassa               | 631,9        | –26,8        |
| Nettoskuld/justerad EBITDA          | 2,4x         | –0,2x        |

**DEFINITIONER AV NYCKELTAL**

| Nyckeltal                                               | Definition                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Motivering för användande                                                                                                                                                                                                                                   |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Aktiva kunder                                           | Antal kunder som har genomfört minst en beställning under den föregående 24-månadersperioden.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Detta nyckeltal mäter Bolagets förmåga att attrahera och behålla kunder.                                                                                                                                                                                    |
| Andel administrationskostnader- och övriga kostnader, % | Administrationskostnader och övriga kostnader utgörs av rörelsens kostnader minus kostnader för handelsvaror, hanterings- och distributionskostnader samt marknadsföringskostnader.<br>Administrationskostnader och övriga kostnader avser personalkostnader, hyreskostnader, konsultkostnader och övriga rörelsekostnader samt avskrivningar på materiella anläggnings-tillgångar.<br>Administrationskostnader- och övriga kostnader återfinns i resultaträkningen på raderna personalkostnader och övriga rörelsekostnader samt utgör delposter av raderna övriga externa kostnader samt avskrivningar av materiella anläggningstillgångar. Nyckeltalet beräknas genom att administrationskostnader- och övriga kostnader divideras med nettoomsättning, uttryckt i procent. | Detta nyckeltal ger Bolaget en indikation på externa kostnader, per intjänad krona, som inte är hänförliga till hanterings- och distributionskostnader eller marknadsföringskostnader, och är därmed en indikation på effektiviteten i Bolagets verksamhet. |
| Andel hanterings- och distributionskostnader, %         | Hanterings- och distributionskostnader inkluderar kostnader för 3PL, frakt till kund, kostnader för bank och kassa (primärt kostnader för betalleverantörer såsom Klarna och PayPal) samt IT- och systemkostnader.<br>Hanterings- och distributionskostnaderna återfinns i resultaträkningen som delposter i raderna handelsvaror respektive övriga externa kostnader.<br>Nyckeltalet beräknas genom att hanterings- och distributionskostnad divideras med nettoomsättning, uttryckt i procent.                                                                                                                                                                                                                                                                               | Detta nyckeltal ger Bolaget en indikation på hur mycket av kostnaderna för varje intjänad krona i nettoomsättningen som härrör från hantering och distribution, och utgör därmed en indikation på hur effektiv Bolagets verksamhet är.                      |
| Andel marknadsföringskostnader, %                       | Marknadsföringskostnaderna återfinns i resultaträkningen som en delpost i övriga externa kostnader.<br>Nyckeltalet beräknas genom att marknadsföringskostnader divideras med nettoomsättningen, uttryckt i procent.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | Detta nyckeltal möjliggör för Bolaget att mäta hur effektiv dess marknadsföringsverksamhet är och utgör därmed en indikation på hur effektiv Bolagets verksamhet är.                                                                                        |
| Antal besök                                             | Antalet besök på en hemsida eller en grupp av hemsidor under mätperioden (oberoende av vilken enhet som används).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Detta nyckeltal möjliggör för Bolaget att mäta sin räckvidd och marknadsföringsaktiviteter.                                                                                                                                                                 |
| Antal order, 000                                        | Antal order som läggs under mätperioden, justerat för avbeställningar och returer.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Antal order är ett nyckeltal som används för att mäta kundengagemang.                                                                                                                                                                                       |
| EBIT (Rörelseresultat)                                  | Rörelseresultat som presenteras i Koncernens resultaträkning.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Rörelseresultatet ger en bild av resultatet som har genererats av den löpande verksamheten.                                                                                                                                                                 |
| EBIT-marginal, %                                        | Rörelseresultatet (EBIT) dividerat med nettoomsättning, uttryckt i procent.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Rörelsemarginal ger en bild av resultatet som har genererats av den löpande verksamheten.                                                                                                                                                                   |
| EBITA                                                   | Rörelseresultat med återläggning av avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | EBITA ger en övergripande bild av vinst som genereras av verksamheten med återläggning av av- och nedskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar.                                                                                             |
| EBITA-marginal, %                                       | EBITA i procent av nettoomsättning.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | EBITA-marginalen är ett användbart mått tillsammans med nettoomsättningstillväxt för att övervaka värdeskapande.                                                                                                                                            |
| EBITDA                                                  | Resultat före finansiella poster, skatt och avskrivningar.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | EBITDA visar en övergripande bild av resultatet som har genererats i den löpande verksamheten.                                                                                                                                                              |
| EBITDA-marginal, %                                      | EBITDA dividerat med nettoomsättning, uttryckt i procent.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande.                                                                                                                                                                                                        |



| Nyckeltal                                                       | Definition                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Motivering för användande                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Genomsnittligt ordervärde (AOV)                                 | Transaktionsbaserad nettoomsättning dividerat med antalet beställningar under mätperioden. Genomsnittligt ordervärde är minus rabatter, exklusive moms och efter returer.                                                                                                                                                      | Genomsnittligt ordervärde mäts som en indikator på intäktsgenerering. Det anses utgöra ett nyckeltal för hur attraktiva Bolagets produkter och webbsidor är för kunderna.                                                                                                                                                 |
| Investeringar                                                   | Kassaflöde avseende förvärv av materiella anläggningstillgångar samt förvärv av immateriella anläggningstillgångar.                                                                                                                                                                                                            | Detta nyckeltal ger Bolaget en bild av investeringar i den löpande verksamheten.                                                                                                                                                                                                                                          |
| Justerad andel administrationskostnader och övriga kostnader, % | Justerad andel administrationskostnader- och övriga kostnader exklusive jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster inkluderar transaktionskostnader samt kostnader för lagerflytt.                                                                                                                                   | Detta nyckeltal ger Bolaget en indikation på kostnader, per intjänad krona, som inte är hänförliga till hanterings- och distributionskostnader eller marknadsföringskostnader, och är därmed en indikation på effektiviteten i Bolagets verksamhet exklusive jämförelsestörande poster.                                   |
| Justerad EBIT                                                   | EBIT exklusive jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster inkluderar transaktionskostnader samt kostnader för lagerflytt.                                                                                                                                                                                            | Justerad EBIT är justerad för jämförelsestörande poster och anses därmed utgöra ett användbart mått av Bolagets underliggande resultat som genererats från den löpande verksamheten.                                                                                                                                      |
| Justerad EBIT-marginal, %                                       | Justerad EBIT dividerat med nettoomsättning, uttryckt i procent.                                                                                                                                                                                                                                                               | Justerad EBIT-marginal är justerad för jämförelsestörande poster och anses därmed utgöra ett användbart mått av Bolagets underliggande resultat som genererats från den löpande verksamheten.                                                                                                                             |
| Justerad EBITA                                                  | EBITA exklusive jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster inkluderar transaktionskostnader samt kostnader för lagerflytt.                                                                                                                                                                                           | Måttet är relevant för att ge en indikation på Bolagets underliggande resultat som genereras av den löpande verksamheten exklusive jämförelsestörande poster.                                                                                                                                                             |
| Justerad EBITA-marginal, %                                      | Justerad EBITA dividerat med nettoomsättning, uttryckt i procent.                                                                                                                                                                                                                                                              | Måttet är relevant för att ge en indikation på Bolagets underliggande resultat som andel av nettoomsättningen, som genereras av den löpande verksamheten exklusive jämförelsestörande poster.                                                                                                                             |
| Justerad EBITDA                                                 | EBITDA exklusive jämförelsestörande poster. Jämförelsestörande poster inkluderar transaktionskostnader samt kostnader för lagerflytt.                                                                                                                                                                                          | Justerad EBITDA är justerad för jämförelsestörande poster och anses därmed utgöra ett användbart mått av Bolagets underliggande resultat som genererats från den löpande verksamheten före avskrivningar.                                                                                                                 |
| Justerad EBITDA-marginal, %                                     | Justerad EBITDA dividerat med nettoomsättning, uttryckt i procent.                                                                                                                                                                                                                                                             | Justerad EBITDA-marginal är justerad för jämförelsestörande poster och anses därmed utgöra ett användbart mått av Bolagets underliggande resultat som genererats från den löpande verksamheten före avskrivningar.                                                                                                        |
| Kundlivstidsvärde (CLV)                                         | Definieras som produktvinsten minus hanterings- och distributionskostnader samt marknadsföringskostnader hänförliga till en viss kundgrupp (dvs. kunder som har förvärvats under en specifik tidsperiod) sedan kundgruppen förvärvades.                                                                                        | CLV låter Bolaget mäta värdet av varje kund, ofta uttryckt i termer av kundgrupper. CLV beräknas med en hög detaljnivå för varje marknadsföringsaktivitet. Desenio mäter hur lönsamma nya kunder kan förväntas vara genom att jämföra en grupp kunders kundlivstidsvärde med samma grupp kunders kundförvärvningskostnad. |
| Kundvärvningskostnad (CAC)                                      | Genomsnittlig kostnad för förvärv av en ny kund definierat som total marknadsföringskostnad under en viss period dividerat med antalet nya kunder som har förvärvats under samma period.                                                                                                                                       | Detta nyckeltal mäter effektiviteten i Bolagets marknadsföring. CAC beräknas med en hög detaljnivå för varje marknadsföringsaktivitet.                                                                                                                                                                                    |
| Nettoomsättningstillväxt, %                                     | Årlig tillväxt i nettoomsättningen, uttryckt i procent. Beloppet är beräknat i SEK och tar inte hänsyn till utländska valutor.                                                                                                                                                                                                 | Detta nyckeltal möjliggör för Bolaget att jämföra sin tillväxttakt mellan olika perioder samt med marknaden i helhet och konkurrenter.                                                                                                                                                                                    |
| Nettoskuld/nettokassa                                           | Räntebärande skulder vid periodens utgång minskat med kassa och bank vid periodens utgång. Räntebärande skulder inkluderar obligationslån, skulder till kreditinstitut samt skuld avseende tilläggsköpeskilling.                                                                                                               | Nettoskuld/nettokassa är ett nyckeltal som visar Bolagets totala skuldsättning.                                                                                                                                                                                                                                           |
| Produktmarginal, %                                              | Produktvinsten utgörs av nettoomsättning minus kostnader för sålda varor, fraktkostnad till lagret och nedskrivningar för inkurans.<br>Dessa kostnader återfinns i resultaträkningen som delposter i raden handelsvaror.<br>Nyckeltalet beräknas genom att produktvinsten divideras med nettoomsättningen, uttryckt i procent. | Bruttovinsten ger en bild av täckningsbidraget generat av den löpande verksamheten.                                                                                                                                                                                                                                       |

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet *Utvald finansiell information* ovan och de reviderade årsredovisningarna för 2019 och 2020.

## JAN-DEC 2019 JÄMFÖRT MED RÄKENSKAPSÅRET 2020

En jämförelse mellan 1 januari–31 december 2020 och 1 januari–31 december 2019. Observera att Desenio konsoliderade förvärvet av Poster Store den 16 december 2020. Förvärvet ingår från förvärvstidpunkten i resultaträkningen, balansräkningen och kassaflödesanalysen för perioden som slutar den 31 december 2020. Förvärvet av Poster Store medförde dock ingen betydande inverkan på 2020 års rörelseresultat för Desenio, då det konsoliderades i slutet av räkenskapsåret 2020.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 379,8 MSEK, motsvarande 63,2 procent, från 600,8 MSEK under räkenskapsåret 2019 till 980,5 MSEK under räkenskapsåret 2020. Ökningen berodde på en kombination av stark organisk tillväxt, både på befintliga och på nya marknader som Bolaget expanderade till under det gångna året.

### Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter ökade med 13,2 MSEK, motsvarande 213,5 procent, från 6,2 MSEK under räkenskapsåret 2019 till 19,4 MSEK under räkenskapsåret 2020. Ökningen berodde främst på valutaeffekter.

### Handelsvaror

Kostnaden för handelsvaror ökade med 119,8 MSEK, motsvarande 53,7 procent, från –223,2 MSEK under räkenskapsåret 2019 till –343,0 MSEK under räkenskapsåret 2020. Ökningen berodde främst på en ökad försäljning.

### Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader ökade med 113,5 MSEK, motsvarande 56,9 procent, från –199,4 MSEK under räkenskapsåret 2019 till –312,8 MSEK under räkenskapsåret 2020. Ökningen berodde främst på ökade marknadsförings- och lagerhanteringskostnader.

### Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 20,6 MSEK, motsvarande 38,3 procent, från –53,7 MSEK under räkenskapsåret 2019 till –74,3 MSEK under räkenskapsåret 2020.

Ökningen berodde främst på ett ökat antal anställda i takt med att Bolaget vuxit.

### Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar ökade med 23,0 MSEK, motsvarande 49,3 procent, från –46,7 MSEK under räkenskapsåret 2019 till –69,7 MSEK under räkenskapsåret 2020. Ökningen är främst hänförlig till avskrivningar av goodwill, varumärken och kundrelationer i samband med förvärvet av Poster Store.

### Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 14,3 MSEK, från 0,0 MSEK under räkenskapsåret 2019 till –14,3 MSEK under räkenskapsåret 2020. Ökningen berodde främst på valutaeffekter.

### Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet ökade med 101,8 MSEK, motsvarande 121,3 procent, från 83,9 MSEK under räkenskapsåret 2019 till 185,7 MSEK under räkenskapsåret 2020. Ökningen berodde på en kombination av Bolagets goda tillväxt under perioden, kombinerat med skalbarhet i affärsmodellen.

### Ränteintäkter och liknande resultatposter

Ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till 0,0 MSEK under räkenskapsåret 2019 och 0,0 MSEK under räkenskapsåret 2020.

### Räntekostnader och liknande resultatposter

Räntekostnader och liknande resultatposter ökade med 11,7 MSEK, motsvarande 168,0 procent, från –7,0 MSEK under räkenskapsåret 2019 till –18,7 MSEK under räkenskapsåret 2020. Ökningen berodde främst på räntekostnader för Bolagets obligation som emitterades under 2020.

### Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella poster ökade med 90,1 MSEK, motsvarande 117,1 procent, från 77,0 MSEK under räkenskapsåret 2019 till 167,1 MSEK under räkenskaps-

året 2020. Ökningen berodde främst på ökade försäljningsintäkter.

### Skatt på årets resultat

Skatt på årets resultat ökade med 23,3 MSEK, motsvarande 88,4 procent, från -26,4 MSEK under räkenskapsåret 2019 till -49,7 MSEK under räkenskapsåret 2020.

### Årets resultat

Årets resultat ökade med 66,8 MSEK, motsvarande 132,0 procent, från 50,6 MSEK under räkenskapsåret 2019 till 117,4 MSEK under räkenskapsåret 2020.

### KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 136,9 MSEK, från 116,8 MSEK under räkenskapsåret 2019 till 253,6 MSEK under räkenskapsåret 2020. Ökningen berodde främst på att Bolaget expanderat sin verksamhet, vilket påverkade rörelseresultatet positivt.

Kassaflödet från investeringsverksamheten minskade med 578,1 MSEK, från -9,4 MSEK under räkenskapsåret 2019 till -587,5 MSEK under räkenskapsåret 2020. Minskningen berodde främst på förvärvet av Poster Store under 2020.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade med 921,7 MSEK, från -58,4 MSEK under räkenskapsåret 2019 till 863,2 MSEK under räkenskapsåret 2020. Ökningen berodde främst på att Bolaget emitterade en obligation under december 2020 i samband med förvärvet av Poster Store.

### LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Per den 31 december 2020 uppgick eget kapital till 89,7 MSEK, jämfört med 72,4 MSEK den 31 december 2019. Ökningen om 17,3 MSEK, motsvarande 23,9 procent, berodde främst på förbättrat resultat. Per den 31 december 2020 uppgick likvida medel till 647,4 MSEK, jämfört med 128,5 MSEK den 31 december 2019. Ökningen om 518,9 MSEK, berodde främst på de förändringar som beskrivs i avsnittet *Kassaflöde* ovan.

### HISTORISKA INVESTERINGAR

Desenios ordinarie investeringar avser immateriella och materiella anläggningstillgångar. Desenio investerar löpande i lager och plattformstutveckling.

Nedanstående tabell visar Desenios viktigaste investeringar för räkenskapsåren 2019 till 2020.

| BELOPP I MSEK                                      | 2020        | 2019        |
|----------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Investeringar i materiella anläggningstillgångar   | -0,8        | -3,6        |
| Investeringar i immateriella anläggningstillgångar | -6,5        | -2,5        |
| <b>Totala investeringar</b>                        | <b>-7,3</b> | <b>-6,1</b> |

### Pågående och beslutade investeringar

Förutom kontinuerliga investeringar i enlighet med, eller något över, de historiska kostnaderna har Desenio inga väsentliga pågående investeringar och inga väsentliga framtida investeringsåtaganden.

### SÄSONGSVARIATIONER

Medan heminredning generellt påverkas mindre av kortvariga mode- och stiltrender, är Desenios verksamhet dock fortsatt utsatt för säsongsvariationer. Under de varmare månaderna och veckor som innehåller helgdagar ser Desenio vanligtvis lägre kundengagemang då många kunder tillbringar tid utomhus eller är bortresta. Avvikelser från normala väderförhållanden, så som ovanligt långa vintrar eller särskilt regniga somrar, kan därför ha en positiv effekt i dessa avseenden. Dessutom leder vissa speciella försäljningsevent (som Black Friday) vanligtvis till hög efterfrågan på Desenios produkter. Följaktligen är det fjärde kvartalet vanligtvis årets viktigaste försäljnings- och resultatperiod. Det ska dock noteras att Bolagets höga tillväxt förmildrar säsongsvariationerna.

Under det första kvartalet 2021 förväntas nettoomsättningen växa betydligt till följd av både organisk tillväxt och effekten från konsolideringen av Poster Store. Under samma period förväntas den underliggande lönsamheten öka jämfört med föregående år. Under andra kvartalet förväntas nettoomsättningen växa till följd av konsolideringen av Poster Store. Den organiska försäljningsutvecklingen förväntas dock bli negativ på grund av en förväntad, måttlig inköpsfrekvens. Då organisationskostnader och övriga rörelsekostnader framförallt är fasta eller halvfasta påverkas lönsamheten positivt av en högre nettoomsättning. Följaktligen förväntas den underliggande lönsamheten under andra kvartalet sjunka jämfört med föregående år.

Informationen om Bolagets framtidsutsikter i närtid och andra framtidsinriktade resultatmått representerar endast Koncernens mål och bör inte förlitas på för att förutse eller prognostisera faktiska resultat på kort och medellång sikt eller framtida händelser. Sådana mål och förhoppningar är oreviderade och återspeglar ett antal antaganden om framtida order, inköpsfrekvens, nya förvärvade kunder, behållning av tidigare förvärvade kunder och att deras köpbeteende återspeglar de historiska mönster som Bolaget tidigare observerat, Bolagets fortsatta varumärkesstyrka, marknadsandelar och investeringar. Vart och ett av dessa antaganden kan komma att visa sig felaktiga mot bakgrund av såväl kända som okända och oförutsebara händelser, samt osäkerhetsfaktorer och andra viktiga faktorer som kan påverka faktiska resultat, inklusive den totala effekten av COVID-19. Bolagets mål och dess underliggande antaganden och bedömningar har en inneboende grad av osäkerhet och det finns en risk att inte alla relevanta överväganden har beaktats. Desenios faktiska resultat kan komma att

skilja sig väsentligt från vad som har uttryckts eller antytts genom dessa framåtblickande uttalanden, så som ett resultat av flertalet faktorer, inklusive men inte begränsat till de som beskrivs under kapitlet *Risikfaktorer*. Företaget har inte historiskt tagit fram konsoliderade kvartalsrapporter och därför är jämförbar historisk kvartalsinformation för Desenio begränsad. Investerare uppmanas att inte otillbörligen förlita sig på något av ovanstående uttalanden.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER DEN 31 DECEMBER 2020

Utöver händelserna som är beskrivna i avsnittet *Eget kapital, skulder och annan finansiell information*, anser Bolaget att inga väsentliga händelser har skett efter den 31 december 2020.



# Proformaredovisning

Den finansiella proformainformationen i detta avsnitt syftar endast till att illustrera de hypotetiska effekter som förvärvet och finansieringen av Poster Store skulle kunna haft på Desenios konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari–31 december 2020 om transaktionen hade genomförts den 1 januari 2020. Det hypotetiska resultat för koncernen som presenteras i detta avsnitt kan skilja sig från det faktiska resultat för koncernen som Desenio hade haft om transaktionen hade genomförts per ovanstående datum. Den finansiella proformainformationen syftar inte heller till att indikera Desenios framtida resultat.

Läsare av Bolagsbeskrivningen bör därför inte lägga för stor vikt vid den finansiella proformainformationen vid ett eventuellt beslut att investera i aktier i Desenio. Den finansiella proformainformationen bör läsas tillsammans med övrig information i Bolagsbeskrivningen, däribland avsnitten *Utvald finansiell information*, *Kommentarer till den finansiella utvecklingen* och *Eget kapital, skulder och annan finansiell information*.

## BAKGRUND OCH SYFTE MED PROFORMAREDOVISNINGEN

Den 16 december 2020 förvärvade Desenio 100 procent av aktierna (100 aktier) i Poster Store ("Förvärvet"). Vederlaget för samtliga aktier i Poster Store har utgjorts av kontanter, säljarreverser och tilläggsköpeskilling. Finansieringen av den del av vederlaget som reglerades genom kontant betalning samt tilläggsköpeskilling finansierades genom befintliga likvida medel samt emission av ett obligationslån med en löptid om fyra år. Obligationslånet noterades på Frankfurt Stock Exchange Open Market Quotation Board den 8 februari 2021.

Förvärvet av Poster Store och den finansiering som föranleddes av förvärvet av Poster Store bedöms ha en betydande och direkt påverkan på framtida resultat, finansiella ställning och kassaflöden för den koncern vari Desenio Group AB är moderbolag.

Syftet med proformaredovisningen är endast att illustrera de hypotetiska effekter som förvärvet av Poster Store och den lånefinansiering som föranleddes av förvärvet av Poster Store skulle kunna ha haft på Desenios koncernresultaträkning för perioden 1 januari–31 december 2020 om Förvärvet hade genomförts per den 1 januari 2020.

En investerare bör vara medveten om att det hypotetiska resultat som framgår av den proformerade resultaträkningen kan skilja sig från hur motsvarande uppgifter hade sett ut om förvärvet hade skett per den 1 januari 2020. Proformaredovisningen visar inte heller koncernens resultat vid en framtida tidpunkt. Detta bör tas i beaktande vid potentiella investeringsbeslut.

Synergier och integrationskostnader har inte beaktats i proformaredovisningen. Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att presenteras i denna Bolags-

beskrivning och bör läsas tillsammans med övrig information i Bolagsbeskrivningen.

Bestyrkanderapport från oberoende revisor återfinns i avsnittet *Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i en Bolagsbeskrivning*.

## GRUNDER FÖR PROFORMAREDOVISNINGEN

Proformaresultaträkningen för perioden 1 januari–31 december 2020 har baserats på Desenios koncernresultaträkning för räkenskapsåret 2020 som ingår i Desenios reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2020, vilken har införlivats genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning, samt har baserats på Poster Stores resultaträkning för perioden 1 januari–31 december 2020 vilken hämtats från Poster Stores reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2020.

Desenio tillämpar redovisningsprinciper i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) och årsredovisningslagen (1995:1554). Den finansiella informationen för Poster Store är upprättad i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3) och årsredovisningslagen (1995:1554). Proformaredovisningen har upprättats i enlighet med redovisningsprinciperna för upprättande av koncernredovisning i Desenio såsom de beskrivs i *Not 1 Redovisningsprinciper* i Desenios reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2020, vilken har införlivats genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.

## PROFORMAJUSTERINGAR

Proformajusteringsarna beskrivs nedan samt i noterna till proformaresultaträkningen.

## Vederlag och förvärvsanalys

En förvärvsanalys avseende förvärvet av Poster Store har upprättats. Poster Store konsolideras i Desenios koncernredovisning från och med förvärvsdagen den 16 december 2020. Den initiala köpeskillingen för aktierna i Poster Store erlades på förvärvsdagen och uppgick till 935,2 MSEK, vilken bestod av en kontant betalning om 639,2 MSEK och säljarreverser om 296 MSEK. Dessa säljarreverser har genom kvittningsemission kvittats mot nyemitterade aktier i Desenio. Säljarreverserna löpte utan ränta. Därutöver utgick en tilläggsköpeskillning som har fastställts till 213,8 MSEK. Tilläggsköpeskillningen löpte med en ränta om 3 procent från förvärvsdagen. Tilläggsköpeskillningen inklusive ränta, totalt uppgående till 214,9 MSEK, betalades den 19 februari 2021.

Transaktionskostnader om 6,4 MSEK har i enlighet med redovisningsprinciperna i K3 inte kostnadsförts utan inkluderats i det redovisade anskaffningsvärdet för Poster Store. Totalt redovisat anskaffningsvärde för aktierna uppgår till 1 155,5 MSEK, bestående av initial köpeskillning, tilläggsköpeskillning samt transaktionskostnader.

I förvärvsanalysen som upprättades per den 16 december 2020 allokerades verkliga värden till det förvärvade bolagets identifierbara tillgångar och skulder. Skillnaden mellan det redovisade anskaffningsvärdet och verkliga värden på det förvärvade bolagets identifierbara tillgångar och skulder redovisas som goodwill. Skillnaden mellan verkliga värden och bokförda värden på det förvärvade bolagets identifierbara tillgångar och skulder benämns här övervärden. I förvärvsanalysen identifierades övervärden avseende varumärke och kundrelationer, vilka tillsammans med goodwill redovisas i Desenios koncernbalansräkning. Effekter avseende uppskjuten skatt hänförliga till övervärden har beaktats i proformaredovisningen.

MSEK

|                                                                                     |                |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| <b>Förvärvade identifierbara tillgångar och skulder, netto</b>                      | <b>54,2</b>    |
| Verkligt värde-justering immateriella tillgångar                                    |                |
| Varumärke                                                                           | 260,0          |
| Kundrelationer                                                                      | 100,0          |
| <b>Summa verkligt värde-justeringar immateriella tillgångar</b>                     | <b>360,0</b>   |
| Uppskjutna skatter hänförligt till verkligt värde-justering immateriella tillgångar | -74,2          |
| Goodwill                                                                            | 815,4          |
| <b>Redovisat anskaffningsvärde för Poster Store</b>                                 | <b>1 155,5</b> |

Bedömd nyttjandeperiod för varumärke och goodwill uppgår till fem år och för kundrelationer bedöms nyttjandeperioden uppgå till tre år. Avskrivningen sker linjärt över de bedömda nyttjandeperioderna, varmed årlig avskrivning uppgår till; varumärke 52 MSEK, goodwill 163,1 MSEK och kundrelationer 33,3 MSEK, totalt 248,4 MSEK årligen de första tre åren. I proformaresultaträk-

ningen har justering gjorts för avskrivning av goodwill, varumärke och kundrelationer, som om förvärvet genomfördes den 1 januari 2020.

## Poster Stores resultat för perioden 16 december–31 december 2020

Poster Stores resultat för perioden ovan ingår i Desenios konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari–31 december. I proformaresultaträkningen har justering skett för detta resultat.

## Finansiering

Finansieringen av den del av vederlaget som reglerades genom kontant betalning på förvärvsdagen den 16 december 2020 samt tilläggsköpeskillning som betalades den 19 februari 2021 finansierades genom befintliga likvida medel samt emission av ett obligationslån om 1 100 MSEK. Obligationslånet emitterades av Desenio den 10 december 2020 för att finansiera kontant del av initial köpeskillning (639,2 MSEK), tilläggsköpeskillning (213,8 MSEK), transaktionskostnader (6,4 MSEK) avseende Förvärvet samt andra syften. Obligationslånet finansierade även en utdelning om 285,1 MSEK, beslutad och utbetald den 19 februari 2021. Obligationslånet har en löptid om fyra år och belöper årligen med en ränta om STIBOR tre månader (som lägst noll) plus en marginal om 5,5 procent.

Finansieringskostnader om 1,5 MSEK har kostnadsförts i samband med att obligationslånet emitterades. Ytterligare finansieringskostnader om 35 MSEK har periodiserats över obligationslånets löptid, motsvarande 8,8 MSEK per år.

Obligationsavtalet innehåller ett krav om att tidigare befintliga skulder till kreditinstitut ska återbetalas. Inför emissionen av obligationslånet återbetalade Desenio den 24 november 2020 skulder till kreditinstitut om 58,5 MSEK med befintliga likvida medel.

Proformajusterings avseende ökade räntekostnader och finansieringskostnader har beräknats som om aktierna i Poster Store hade förvärvats, tidigare befintliga skulder till kreditinstitut återbetalats och obligationslån emitterats per den 1 januari 2020. Dessa proformajusteringar framgår på raden räntekostnader och liknande resultatposter.

## Skilnader i redovisningsprinciper

En analys har genomförts av tillämplade redovisningsprinciper i Poster Store. Det har inte identifierats några väsentliga skillnader mellan Desenio och Poster Stores redovisningsprinciper och någon justering har därför inte gjorts i proformaresultaträkningen.

## Övriga proformajusteringar

Nyckelpersoner inom Poster Store har under 2020 erhållit rörlig ersättning för merarbete kopplat till den försäljningsprocess av Poster Store som genomförts



under 2020. Kostnader relaterade till denna ersättning har belastat Poster Stores resultaträkning för perioden 1 januari–31 december 2020. Proformajustering har skett för dessa kostnader så att de inte belastar proformaresultaträkningen eftersom de avser tiden före förvärvstidpunkten.

Skatteeffekter har i proformaresultaträkningen beaktats på samtliga justeringar som har antagits vara avdragsgilla. Vidare har uppskjuten skatteintäkt beaktats på förändring av uppskjuten skatteskuld hänförlig till avskrivning av kundrelationer och varumärke. Den uppskattade skattesatsen på justeringar hänförliga

till Desenio och Poster Store uppgår till 21,4 procent. Faktisk skattesats för transaktionen kan skilja sig från den uppskattade skattesatsen som används i proformaredovisningen.



## PROFORMARESLUTATRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER 2020

| BELOPP I MSEK                                                               | Desenio Group<br>AB-koncernen <sup>1)</sup> | Poster Store <sup>2)</sup> | Proforma-<br>justeringar | Noter | Proforma     |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------|----------------------------|--------------------------|-------|--------------|
|                                                                             | Reviderade                                  | Reviderade                 |                          |       |              |
| <b>Rörelsens intäkter m.m.</b>                                              |                                             |                            |                          |       |              |
| Nettoomsättning                                                             | 981                                         | 340                        | -29                      |       | 1 291        |
| Övriga rörelseintäkter                                                      | 19                                          | 3                          | -1                       |       | 21           |
|                                                                             | <b>1 000</b>                                | <b>343</b>                 | <b>-30</b>               |       | <b>1 313</b> |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                  |                                             |                            |                          |       |              |
| Handelsvaror                                                                | -343                                        | -195                       | 17                       |       | -521         |
| Övriga externa kostnader                                                    | -313                                        | -32                        | 4                        |       | -341         |
| Personalkostnader                                                           | -74                                         | -47                        | 13                       | 3)    | -108         |
| Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -70                                         | 0                          | -239                     | 4)    | -309         |
| Övriga rörelsekostnader                                                     | -14                                         | 0                          | 0                        |       | -14          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                      | <b>186</b>                                  | <b>69</b>                  | <b>-236</b>              |       | <b>19</b>    |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                     |                                             |                            |                          |       |              |
| Ränteutgifter och liknande resultatposter                                   | 0                                           | 0                          | 0                        |       | 0            |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                                  | -19                                         | 0                          | -63                      | 5)    | -82          |
| <b>Resultat efter finansiella poster</b>                                    | <b>167</b>                                  | <b>69</b>                  | <b>-299</b>              |       | <b>-62</b>   |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                  | <b>167</b>                                  | <b>69</b>                  | <b>-299</b>              |       | <b>-62</b>   |
| Skatt på årets resultat                                                     | -50                                         | -17                        | 29                       | 6)    | -38          |
| <b>Årets resultat</b>                                                       | <b>117</b>                                  | <b>52</b>                  | <b>-270</b>              |       | <b>-100</b>  |

## Noter proformaredovisning

- 1) Hämtat från Desenio's koncernresultaträkning för räkenskapsåret 2020 som ingår i Desenio's reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2020, vilken har införlivats genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.
- 2) Poster Stores resultaträkning för räkenskapsåret 2020 vilken hämtats från Poster Stores reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2020.
- 3) Proformajusterings har skett för rörlig ersättning till nyckelpersoner inom Poster Store för merarbete kopplat till den försäljningsprocess av Poster Store som genomförts under 2020. Justeringen har reducerat personalkostnader med 10 MSEK samt ökat skatt på årets resultat med 2,1 MSEK. Justeringarna är av engångskaraktär och är inte återkommande.
- 4) Proformajusterings har skett för avskrivning av kundrelationer, varumärke och goodwill som har identifierats i den upprättade förvärvsanalysen. Avskrivningen sker linjärt över de bedömda nyttjandeperioderna om tre år (kundrelationer) samt fem år (varumärke och goodwill). Proformajusterings avser avskrivningar motsvarande cirka 11,5 månader efter som avskrivningar motsvarande cirka en halv månad ingår i koncernresultaträkningen för räkenskapsåret 2020 för Desenio. Avskrivningarna har totalt justerats med 238,9 MSEK i proformaresultaträkningen. Justering avseende uppskjuten skatteintäkt på avskrivningar av kundrelationer och varumärke har gjorts. Justeringen har reducerat skatt på årets resultat med 17,6 MSEK. Justeringarna är inte av engångskaraktär.
- 5) Proformajusterings har skett avseende ökad räntekostnad på obligationslånet, som om obligationslånet hade upptagits den 1 januari 2020. Från förvärvstidpunkten den 16 december 2020 till och med den 19 februari 2021 har STIBOR varit negativ, varmed räntesatsen på obligationslånet under denna period uppgick till 5,5 procent. Denna räntesats om 5,5 procent ligger till grund för proformajusterings. Räntekostnad på obligationslånet har justerats med 56,9 MSEK i proformaresultaträkningen (ökad räntekostnad), motsvarande ca 11,5 månader. Justeringen har reducerat skatt på årets resultat med 12,2 MSEK.
- Vidare har räntekostnaden avseende återbetald skuld till kreditinstitut om 2,5 MSEK återlagts som en proformajusterings (minskad räntekostnad), se avsnitt *Finansiering* ovan. Justeringen har ökat skatt på årets resultat med 0,5 MSEK.
- Ränta om 3 procent på tilläggsköpeskillingen har utgått för perioden från förvärvstidpunkten till erläggande av beloppet, vilket skedde den 19 februari 2021 vilket motsvarar 65 dagar efter förvärvstidpunkten. Proformajusterings har skett avseende ökad räntekostnad om 0,9 MSEK. Justeringen har reducerat skatt på årets resultat med 0,2 MSEK.
- Finansieringskostnader för emissionen av obligationslånet har periodiserats över obligationslånets fyraåriga löptid. Proformajusterings, motsvarande ca 11,5 månader, har skett avseende ökad finansieringskostnad om 8,2 MSEK och framgår på raden *Räntekostnader och liknande resultatposter*. Justeringen har reducerat skatt på årets resultat med 1,8 MSEK.
- Ovanstående proformajusterings resulterar i ökad kostnad om 63,5 MSEK avseende räntekostnader och liknande resultatposter (räntekostnad obligationslån 56,9 MSEK, räntekostnad återbetald skuld till kreditinstitut -2,5 MSEK, ränta tilläggsköpeskillingen 0,9 MSEK samt periodiserad finansieringskostnad 8,2 MSEK) samt reducering av skatt på årets resultat om 13,6 MSEK.
- Justeringarna avseende återbetald skuld till kreditinstitut och ränta på tilläggsköpeskillingen är av engångskaraktär och är inte återkommande medan övriga justeringar ovan inte är av engångskaraktär.
- 6) Proformajusterings har skett för uppskjuten skatteintäkt hänförligt till avskrivningar på kundrelationer och varumärke om 17,6 MSEK (not 4). Justeringen har reducerat skatt på årets resultat.
- Övriga skattemässiga justeringar, vilka har reducerat skatt på årets resultat med 11,4 MSEK, avser skatt hänförligt till proformajusterings i not 3 och 5. Justeringarna avseende skatt på årets resultat har beräknats med en skattesats om 21,4 procent och uppgår totalt till 29,0 MSEK.

# OBEROENDE REVISORS BESTYRKANDERAPPORT OM SAMMANSTÄLLNING AV FINANSIELL PROFORMAINFORMATION I EN BOLAGSBESKRIVNING



## Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i en bolagsbeskrivning

Till styrelsen i Desenio Group AB (publ), org. nr. 559107-2839

### Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i en bolagsbeskrivning

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för Desenio Group AB (publ) ("bolaget"). Den finansiella proformainformationen består av proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december 2020 och tillhörande noter som återfinns på sidorna 31-34 i denna bolagsbeskrivning. 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 på sidorna 31-33.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera de hypotetiska effekterna av förvärvet av Poster Store Sverige AB, (org. nr 559047-8151) och den finansiering som föranleddes av förvärvet av Poster Store Sverige AB, vilket genomfördes i december 2020, skulle kunna ha haft på bolagets konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari – 31 december 2020 som om förvärvet av Poster Store Sverige AB hade ägt rum den 1 januari 2020. Som del av processen har information om bolagets finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från bolagets finansiella rapporter för den period som slutade 31 december 2020, om vilka en revisionsberättelse har publicerats.

### Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

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

### Vårt oberoende och vår kvalitetskontroll

Vi 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.

KPMG tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

### Revisorns ansvar

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

Vi har utfört uppdraget enligt International Standard on Assurance Engagements ISAE 3420 *Bestyrkandeuppdrag att rapportera om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt*, 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 proformainformationen i enlighet med den delegerade förordningen.

För detta uppdrags syfte, är vi inte ansvariga 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 vi 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 bolagets 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 1 januari 2020 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 bolaget, 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.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

#### **Uttalande**

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på sidorna 31-33 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 22 februari 2021

KPMG AB

Sven Cristea

Auktoriserad revisor

# Eget kapital, skulder och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt presenterar Bolagets kapitalisering och nettoskuldsättning på koncernnivå. Desenio presenterar redogörelserna dels på faktisk basis per den 31 december 2020 (d.v.s. baserat på belopp från Bolagets balansräkning per den 31 december 2020 hämtade från årsredovisningen för räkenskapsåret 2020 eller hämtade från Desenios interna redovisningssystem) och dels på justerad basis för att illustrera effekterna av händelser som bidragit till att Desenios kapitalisering och skuldsättning ändrats väsentligt sedan den 31 december 2020. De skulder som inkluderas i tabellerna nedan är räntebärande. Se avsnittet *Aktiekapital och ägarförhållanden* för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Vidare bör tabellerna i detta avsnitt läsas tillsammans med avsnittet *Kommentarer till den finansiella utvecklingen*, *Utvald finansiell information* samt Desenios reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2020,

vilken har införlivats genom hänvisning i denna Bolagsbeskrivning.

Som nämns ovan presenteras i tabellerna nedan även Bolagets kapitalisering och skuldsättning på justerad basis, varmed nedan tre inträffade händelser efter den 31 december 2020 t.o.m. dagen för avgivandet av denna Bolagsbeskrivning har beaktats:

- Betalning av tilläggsköpeskilling inklusive ränta, totalt uppgående till 214,9 MSEK, för förvärvet av Poster Store. Betalning skedde den 19 februari 2021.
- Utdelning till aktieägare om 285,1 MSEK beslutad den 19 februari 2021 och utbetald den 19 februari 2021.
- Betalning av icke räntebärande säljarreverser för förvärvet av Poster Store om 296,0 MSEK genom kvittningsemission av nyemitterade aktier i Bolaget. Denna kvittningsemission skedde den 19 februari 2021.

## KAPITALISERING

| BELOPP I MSEK                                          | 31 december 2020 | Justeringar   | Noter | 31 december 2020 på<br>justerad basis |
|--------------------------------------------------------|------------------|---------------|-------|---------------------------------------|
| <b>Kortfristiga skulder</b>                            |                  |               |       |                                       |
| Med garanti*                                           | 213,8            | -213,8        | 1)    | -                                     |
| Mot säkerhet                                           | -                | -             |       | -                                     |
| Utan garanti/utan säkerhet                             | -                | -             |       | -                                     |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                      | <b>213,8</b>     | <b>-213,8</b> |       | <b>-</b>                              |
| <b>Långfristiga skulder</b>                            |                  |               |       |                                       |
| Med garanti                                            | -                | -             |       | -                                     |
| Mot säkerhet*                                          | 1 100,0          | -             |       | 1 100,0                               |
| Utan garanti/utan säkerhet                             | -                | -             |       | -                                     |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                      | <b>1 100,0</b>   | <b>-</b>      |       | <b>1 100,0</b>                        |
| <b>Eget kapital</b>                                    |                  |               |       |                                       |
| Aktiekapital                                           | 0,5              | 0,0           | 2)    | 0,5                                   |
| Övrigt tillskjutet kapital                             | -                | 296,0         | 2)    | 296,0                                 |
| Reserver                                               | -                | -             |       | -                                     |
| Balanserat resultat (inklusive årets resultat)         | 89,2             | -285,1        | 3)    | -195,9                                |
| <b>Summa eget kapital</b>                              | <b>89,7</b>      | <b>10,9</b>   |       | <b>100,6</b>                          |
| <b>Summa kapitalisering (inklusive årets resultat)</b> | <b>1 403,5</b>   | <b>-202,9</b> |       | <b>1 200,6</b>                        |

\* I kapitaliseringstabellen ingår endast räntebärande skulder. Posten "Kortfristiga skulder med garanti" i kolumnen "31 december 2020" består av skuld avseende tilläggsköpeskilling (kontraktuell garanti), vilken ingår som en delpost i "Övriga skulder" i balansräkningen per den 31 december 2020. Posten "Långfristiga skulder mot säkerhet" avser emitterat obligationslån exklusive avdrag för finansieringskostnader. Obligationslånet om 1 100 MSEK, efter avdrag för finansieringskostnader om 35 MSEK som periodiseras över obligationslånets fyraåriga löptid, redovisas som "Obligationslån" om 1 065,5 MSEK i balansräkningen per den 31 december 2020. Aktierna i Bolaget har ställts i pant för obligationslånet.

- 1) Den 19 februari 2021 betalades tilläggsköpeskillingen varmed skulden redovisat per den 31 december 2020 reglerades. Tilläggsköpeskillingen finansierades av det emitterade obligationslånet.
- 2) Den 19 februari 2021 har icke räntebärande säljarreverser för förvärvet av Poster Store om 296,0 MSEK kvittats mot nyemitterade aktier i Bolaget genom en kvittningsemission, varmed kvotvärdet har ökat "Aktiekapital" och resterande belopp har ökat "Övrigt tillskjutet kapital". Då säljarreverserna löpte utan ränta har denna skuld inte inkluderats i tabellen avseende kapitalisering.
- 3) Den 19 februari 2021 har den beslutade utdelningen till existerande aktieägare om 285,1 MSEK utbetalats. Utdelningen har minskat "Balanserat resultat (inklusive årets resultat)". Utdelningen finansierades av det emitterade obligationslånet.

## NETTOSKULDSÄTTNING

| BELOPP I MSEK                                                     | 31 december 2020 | Justeringar   | Noter | 31 december 2020 på<br>justerad basis |
|-------------------------------------------------------------------|------------------|---------------|-------|---------------------------------------|
| A – Kassa *                                                       | 147,4            | -             |       | 147,4                                 |
| B – Likvida medel *                                               | 500,0            | -500,0        | 1) 2) | -                                     |
| C – Lätt realiserbara värdepapper                                 | -                | -             |       | -                                     |
| <b>D – Summa likviditet (A+B+C)</b>                               | <b>647,4</b>     | <b>-500,0</b> |       | <b>147,4</b>                          |
| <b>E – Kortfristiga finansiella fordringar</b>                    | <b>-</b>         | <b>-</b>      |       | <b>-</b>                              |
| F – Kortfristig bankskuld                                         | -                | -             |       | -                                     |
| G – Kortfristig del av långfristig skuld                          | -                | -             |       | -                                     |
| H – Annan kortfristig finansiell skuld **                         | 213,8            | -213,8        | 1)    | -                                     |
| <b>I – Summa kortfristig finansiell skuld (F+G+H)</b>             | <b>213,8</b>     | <b>-213,8</b> |       | <b>-</b>                              |
| <b>J – Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I – E – D)</b> | <b>-433,6</b>    | <b>286,2</b>  |       | <b>-147,4</b>                         |
| K – Långfristiga banklån                                          | -                | -             |       | -                                     |
| L – Emitterade obligationer **                                    | 1 100,0          | -             |       | 1 100,0                               |
| M – Annan långfristig finansiell skuld                            | -                | -             |       | -                                     |
| <b>N – Summa långfristig finansiell skuld (K+L+M)</b>             | <b>1 100,0</b>   | <b>-</b>      |       | <b>1 100,0</b>                        |
| <b>O – Nettoskuldsättning (J+N)</b>                               | <b>666,4</b>     | <b>286,2</b>  |       | <b>952,6</b>                          |

\* Som "Kassa" presenteras kassamedel samt disponibla tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut medan "Likvida medel" avser tillgodohavande hos bank för särskilt ändamål s.k. escrow account för finansiering avseende betalning av tilläggsköpeskilling och utdelning.

\*\* I nettoskuldsättningstabellen ingår endast räntebärande skulder. Posten "Annan kortfristig finansiell skuld" i kolumnen "31 december 2020" består av skuld avseende tilläggsköpeskilling, vilken ingår som en delpost i "Övriga skulder" i balansräkningen per den 31 december 2020. Posten "Emitterade obligationer" avser emitterat obligationslån exklusive avdrag för finansieringskostnader. Obligationslånet om 1 100 MSEK, efter avdrag för finansieringskostnader om 35 MSEK som periodiseras över obligationslånets fyraåriga löptid, redovisas som "Obligationslån" om 1 065,5 MSEK i balansräkningen per den 31 december 2020. Bolaget erhöll obligationslånet i december 2020, varav 500 MSEK avsattes på s.k. escrow account.

- 1) Den 19 februari 2021 betalades tilläggsköpeskillingen varmed skulden redovisat per den 31 december 2020 reglerades. Tilläggsköpeskillingen finansierades av det emitterade obligationslånet, presenterat som likvida medel.
- 2) Den 19 februari 2021 har den beslutade utdelningen till existerande aktieägare om 285,1 MSEK utbetalats. Utdelningen finansierades av det emitterade obligationslånet, presenterat som likvida medel.



## UTTALANDE AVSEENDE RÖRELSEKAPITAL

Styrelsen i Desenio anser, per dagen för Bolagsbeskrivningen, att Bolaget har tillräckligt rörelsekapital för att uppfylla sina betalningsskyldigheter under den närmaste tolv månadersperioden efter Listningen.

Med rörelsekapital avses Desenios förmåga att få tillgång till kontanter och andra tillgängliga likvida medel för att fullgöra sina betalningsskyldigheter allt eftersom dessa förfaller till betalning.



# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Enligt Desenios bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst sju styrelseledamöter utsedda av bolagsstämman. Desenios styrelse består för närvarande av fem ordinarie styrelseledamöter, inklusive styrelseordförande, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman

2021. I tabellen nedan anges styrelsemedlemmarna med uppgift om födelseår, år för inval i Bolagets styrelse, respektive styrelsen för det operativa dotterbolaget Desenio AB, samt deras förväntade aktieinnehav i Desenio per dagen för Bolagsbeskrivningen.

| Namn              | Befattning         | Invald i styrelsen för Bolaget/ Desenio AB | Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare | Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare | Förväntat aktieinnehav före Transaktionen | Förväntad försäljning av aktier i Transaktionen | Förväntat aktieinnehav efter Transaktionen |
|-------------------|--------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Alexander Hars    | Styrelseordförande | 16 december 2019/ 11 maj 2016              | Ja                                                                      | Nej                                                     | 15 365 000                                | 1 536 500                                       | 13 828 500                                 |
| Martin Blomqvist  | Styrelseledamot    | 16 december 2019/ 31 juli 2008*            | Ja                                                                      | Nej                                                     | 22 283 800                                | 4 011 084                                       | 18 272 716                                 |
| Max Carlsén       | Styrelseledamot    | 16 december 2019/ 19 december 2016*        | Ja                                                                      | Nej                                                     | 0                                         | 0                                               | 0                                          |
| Jakob Tolleryd    | Styrelseledamot    | 16 december 2019/ 19 december 2016*        | Ja                                                                      | Nej                                                     | 849 800**                                 | 849 800                                         | 0                                          |
| Nathalie du Preez | Styrelseledamot    | 18 januari 2021/ 3 maj 2019*               | Ja                                                                      | Ja                                                      | 0                                         | 0                                               | 0                                          |

\* I samband med förberedelser inför Listningen har omstrukturering av styrelserna i Bolaget och Desenio AB skett. Från och med januari 2021 utgörs styrelsen i Desenio AB av Alexander Hars och Fredrik Palm, så som styrelseledamot respektive styrelsesuppleant.

\*\* Indirekt via bolag. Investeringen skedde under 2016, innan Jakob Tolleryds anställning hos Verdane påbörjades.

## STYRELSE



### Alexander Hars

*Styrelseordförande i Bolaget sedan den 16 december 2019 samt styrelseordförande i Desenio AB sedan den 19 december 2016.*

**Född:** 1978.

**Utbildning:** Master i datorteknik från Chalmers Tekniska Högskola.

**Arbetslivserfarenhet:** Medgrundare av och verkställande direktör i Alva Linen AB, Lets Deal AB samt System OK AB.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Pet Media Group International AB, Once Upon Publishing AB och Zalster AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i Alva Linen AB. Styrelseledamot i Hars Holding AB, Desenio AB och Poster Store Sverige AB. Styrelsesuppleant i Textual Relations AB och Fifth and Folsom AB.

**Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Nej.

**Innehav av aktier i Desenio:** 15 365 000 aktier (inkl. bolag) före Transaktionen och förväntat innehav om 13 828 500 aktier efter Transaktionen.



### Martin Blomqvist

*Styrelseledamot i Bolaget sedan den 16 december 2019 samt styrelseordförande/ styrelseledamot i Desenio AB sedan den 31 juli 2008.*

**Född:** 1972.

**Utbildning:** Jakobsbergs gymnasium, naturvetenskaplig utbildning.

**Arbetslivserfarenhet:** Medgrundare till Desenio.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande och verkställande direktör i MBHB Holding AB. Styrelseledamot i FMA Holding AB och The Kailo AB.

**Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Nej.

**Innehav av aktier i Desenio:** 22 283 800 aktier (inkl. bolag) före Transaktionen och förväntat innehav om 18 272 716 aktier efter Transaktionen.



### Max Carlsén

*Styrelseledamot i Bolaget sedan den 16 december 2019 samt styrelsesuppleant/styrelseledamot i Desenio AB sedan den 19 december 2016.*

**Född:** 1991.

**Utbildning:** Bachelor of Science i Business and Economics vid Handelshögskolan

i Stockholm med specialisering inom finansiell ekonomi och redovisning.

**Arbetslivserfarenhet:** Director på Verdane och del av investeringsteamet sedan 2016. Styrelseledamot i Stor & Liten AB, JSB Group AS och Jupiter Bach AS. Tidigare erfarenhet inom management consulting från AT Kearney samt investment banking från Citigroup och Handelsbanken.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Verdane Capital X Cordelia Co-Invest AB. Styrelseledamot i Babyland Online Nordic AB, Rörstrand Invest AB och Norsk Bildelsenter AS. Styrelsesuppleant i Cura of Sweden AB, Desenio AB och Poster Store Sverige AB

**Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Nej.

**Innehav av aktier i Desenio:** –



### Jakob Tolleryd

*Styrelseledamot i Bolaget sedan den 16 december 2019 samt styrelseledamot i Desenio AB sedan den 19 december 2016.*

**Född:** 1973.

**Utbildning:** Master of Science i Business Administration and Economics vid Handelshögskolan

i Stockholm med specialisering inom finansiell ekonomi och internationella affärer. MBA studier vid Ivey Business School i Kanada.

**Arbetslivserfarenhet:** Partner på Verdane sedan 2017. Tidigare entreprenör och privat investerare i IT-branschen. Grundare av och styrelsemedlem/VD för Compricer, Klikki, Easyart, Carambole & Domain Network. Investerare och styrelsemedlem i bland annat Mathem, Sneakers n Stuff (ordförande), Unilited Travel Group UTG AB (publ) och Hygglo.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i EMG – Educations Media Group AB, Inovia Group AB, Inovia AB, EMG Holding AB och Verdane Conscriptor Holding AB. Styrelseledamot i Once Upon Publishing AB, FindCourses PRO AB och Verdane InCoMax Holding AB, Mindful Ventures Investment AB samt Mindful Ventures Sverige AB. Pågående uppdrag som rådgivare till Bonniergruppen.

**Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Nej.

**Innehav av aktier i Desenio:** 849 800 aktier (inkl. bolag) samt teckningsoptioner motsvarande 560 000 aktier vid fullt utnyttjande. Investeringen skedde under 2016, innan Jakobs anställning hos Verdane påbörjades. Efter Transaktionen förväntas Jakob Tolleryd inneha 0 aktier i Bolaget samt teckningsoptioner motsvarande 560 000 aktier.



### Nathalie du Preez

*Styrelseledamot i Bolaget sedan den 18 januari 2021 samt styrelseledamot i Desenio AB sedan den 3 maj 2019.*

**Född:** 1983.

**Utbildning:** Kandidatexamen i ekonomi från Wharton School, University of Pennsylvania samt en MBA med utmärkelse

från Harvard Business School.

**Arbetslivserfarenhet:** COO för Quill Content i London, Storbritannien med kunskap inom verksamhetsutveckling, marknadsföring, kundtjänst, försäljning, teknisk utveckling och verksamheten i sig. Tidigare COO för blow LTD i Storbritannien samt verkställande direktör och medgrundare till Bunchcut i USA.

**Andra pågående uppdrag:** –

**Oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledande befattningshavare:** Ja.

**Oberoende i förhållande till större aktieägare:** Ja.

**Innehav av aktier i Desenio:** –

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



### Fredrik Palm

*Verkställande direktör sedan den 17 april 2017 för Bolaget och sedan den 3 juni 2016 för Desenio AB.*

**Född:** 1974.

**Utbildning:** Master i Management of Growing Enterprises vid Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

**Arbetslivserfarenhet:** Tidigare verkställande direktör för Lekmer AB, Rum21 AB och Tretti AB. Tidigare styrelseordförande och styrelseledamot i Sleepo AB. Verkställande direktör för samtliga bolag inom Koncernen.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Beauty Icons AB och Beauty Icons Holding AB. Styrelseledamot i Brand plus Net Consulting AB och Brand plus Net AB. Styrelseledamot i Desenio AB och Poster Store Sverige AB.

**Innehav av aktier i Desenio:** 11 529 000 aktier (inkl. bolag) före Transaktionen och 9 098 445 aktier efter Transaktionen.



### Petter Blid

*CFO (interim) sedan den 27 januari 2020.*

**Född:** 1981.

**Utbildning:** Master of Science in Business and Economics vid Linköpings universitet.

**Arbetslivserfarenhet:** Tidigare CFO för Sportamore AB (publ), Skincity Sweden AB och Nord-

icfeel/Eleven, samt Head of Controlling på Lidl Sverige. Medgrundare till WS Company AB.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i WS Company AB och Blid Consulting AB.

**Innehav av aktier i Desenio:** –



### Peter Nee

*Chief Sales Officer sedan den 21 augusti 2017.*

**Född:** 1978.

**Utbildning:** Ekonomi Magister vid Uppsala universitet.

**Arbetslivserfarenhet:** Head of Digital Sales ATG, försäljningschef Footway Group AB samt Marketing Director Brandos

AB.

**Andra pågående uppdrag:** –

**Innehav av aktier i Desenio:** Teckningsoptioner motsvarande 560 000 aktier vid fullt utnyttjande.



### Annica Wallin

*Executive Creative Director och anställd inom Koncernen sedan 2016.*

**Född:** 1969.

**Utbildning:** Advertising & Graphic Design samt Design Management Executive vid Berghs School of Communication.

**Arbetslivserfarenhet:** Tidigare Global Creative Director på Oriflame Cosmetics, Art Director Lead på Valtech samt Art Director på Pacer Communication och Docendo.

**Andra pågående uppdrag:** –

**Innehav av aktier i Desenio:** Teckningsoptioner motsvarande 560 000 aktier vid fullt utnyttjande.



### Jimmy Bergstedt

*CTO sedan den 1 september 2015.*

**Född:** 1991.

**Utbildning:** Webb- och multimediahantering/webbmater vid Karlstad universitet.

**Arbetslivserfarenhet:** Tidigare utvecklare hos Furniturebox.

**Andra pågående uppdrag:**

Styrelseordförande i Fivseo AB och Fivseo Invest AB. Styrelseledamot i J. Bergstedt AB.

**Innehav av aktier i Desenio:** Teckningsoptioner motsvarande 1 120 000 aktier vid fullt utnyttjande.



### Anette Abel

*Head of Business Development sedan den 5 november 2020 samt Head of Poster Store sedan den 18 januari 2021.*

**Född:** 1980.

**Utbildning:** Master of Science i Accounting and Financial Management vid Handelshögskolan i Stockholm.

**Arbetslivserfarenhet:** Grundare och före detta verkställande direktör för Veridi AB, anställd i Lekmer AB som bland annat Head of Customer Experience och COO, Senior Manager (Category & Vendor Management) för Wayfair (London, UK), Account Manager för Real Madrid och FC Barcelonas e-handel via Kitbag.com, inköpare Nike UK samt konsult inom Mercergruppen (Mercer Human Resource Consulting samt Oliver Wyman). Tidigare styrelseledamot i Sleepo AB, Ateles Consulting, Atlasbalans och RTM Business Media Sales.

**Andra pågående uppdrag:** –

**Innehav av aktier i Desenio:** –

## REVISOR

Den 20 april 2017 valdes Sven Cristea (KPMG AB) som oberoende revisor. Sven Cristea har varit oberoende revisor fram till Bolagets extra bolagsstämma den 1 februari 2021 då KPMG AB valdes till oberoende revisorer fram till perioden intill slutet av årsstämman 2021.

Sven Cristea är huvudansvarig revisor. Sven Cristea är auktoriserad revisor och medlem i FAR (FAR – branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare). KPMG AB:s kontorsadress är Vasagatan 16, 111 20 Stockholm. Sven Cristea respektive KPMG AB har avlämnat revisionsrapport för årsredovisningarna 2019 respektive 2020, samt oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i en bolagsbeskrivning.

## ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Samtliga personer i Bolagets styrelse och ledning går att nå via Bolagets kontorsadress, Maria Bangata 4A, 118 63, Stockholm. Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband till annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren.

Härutöver har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren fått någon anklagelse och/eller sanktion riktad mot sig från i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar). Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktion hos ett bolag. Förutom vad som framgår nedan har inte någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning under de senaste fem åren.

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.

Det har, såvitt styrelsen känner till, inte förekommit särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorn har valts in eller tillsatts.

### Avtal om ersättning efter avslutat uppdrag

Bolaget har inte slutit något avtal med medlem av Bolagets förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till förmåner efter avträdande av tjänst. Bolaget har vid utgivandet av denna Bolagsbeskrivning inte gjort några avsättningar för tjänstepension.

Mellan Bolaget och verkställande direktör gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. För övriga i ledningsgruppen gäller uppsägningstid om en till tre månader. Bolaget har en pågående rekryteringsprocess med avsikt att anställa en permanent CFO.

### Löner och ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

För styrelsearbete i Bolaget utgår enligt årsstämmans beslut den 19 februari 2021 arvode om 400 000 SEK för Alexander Hars (styrelseordförande) samt 200 000 SEK för Nathalie Du Preez för tiden intill årsstämman 2022. För styrelsearbete i Bolaget utgick för räkenskapsåret 2020 inget arvode. För styrelsearbete i Desenio AB utgick arvode om 200 000 SEK för Alexander Hars (styrelseordförande) samt 150 000 SEK vardera för Jakob Tolleryd och Nathalie Du Preez för räkenskapsåret 2020.

I nedanstående tabell anges de belopp som har utbetalats i ersättning till ledande befattningshavare (inklusive eventuella villkorade eller uppskjutna ersättningar och dylikt) under perioden 1 januari 2020 till och med 31 december 2020, samt eventuella naturaförmåner som Bolaget eller dess dotterbolag beviljat dessa för tjänster som har utförts åt Koncernen, oavsett i vilken egenskap tjänsterna har utförts och oavsett vem som har utfört tjänsten.

| Ledande befattningshavare (SEK)                                           | Fast lön och övriga förmåner | Rörlig ersättning | Pensionskostnader | Summa            |
|---------------------------------------------------------------------------|------------------------------|-------------------|-------------------|------------------|
| Fredrik Palm ( <i>verkställande direktör</i> )                            | 1 577 680                    | 273 000           | 374 929           | 2 225 609        |
| Petter Blid ( <i>Interim CFO</i> )                                        | 1 655 034                    | –                 | –                 | 1 655 034        |
| Peter Nee ( <i>Chief Sales Officer</i> )                                  | 976 802                      | 174 300           | 173 280           | 1 324 382        |
| Annica Wallin ( <i>Executive Creative Director</i> )                      | 920 588                      | 168 000           | 211 535           | 1 300 123        |
| Jimmy Bergstedt ( <i>CTO</i> )                                            | 742 934                      | 128 100           | 91 845            | 962 879          |
| Anette Abel ( <i>Head of Business Development/Head of Poster Store</i> )* | 139 110                      | –                 | 22 827            | 161 937          |
| <b>Totalt</b>                                                             | <b>6 012 148</b>             | <b>743 400</b>    | <b>874 416</b>    | <b>5 974 930</b> |

\* Anställningen påbörjades den 5 november 2020.



# Bolagsstyrning

## LAGSTIFTNING, SVENSK KOD FÖR BOLAGSSTYRNING, BOLAGSORDNING

Desenio är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst genom den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets aktie förväntas upptas till handel på Nasdaq First North Growth Market, varför Bolaget även kommer att tillämpa Nasdaq First Norths regelverk för emittenter. Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Desenio har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market som är en tillväxtmarknad. Desenio har följaktligen ingen formell skyldighet att tillämpa Koden, och har valt att 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 senaste registrerade bolagsordningen beslutades vid extra bolagsstämma den 18 januari 2021. Bolagsordningen framgår i sin helhet i föreliggande Bolagsbeskrivning, se avsnittet *Bolagsordning*.

## BOLAGSSTÄMMA

Bolagsstämman är det högsta beslutande organet där aktieägarna utövar sin rösträtt. På årsstämman 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. Ytterligare information om årsstämman samt protokoll finns att tillgå på Bolagets hemsida. Några särskilda arrangemang i fråga om bolagsstämmans funktion, på grund av bestämmelse i bolagsordningen eller såvitt känt är för Bolaget på grund av aktieägaravtal, tillämpas inte av Bolaget.

Enligt Desenios bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets hemsida. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

## RÄTT ATT DELTA VID BOLAGSSTÄMMA OCH INITIATIVRÄTT

Aktieägare som sex vardagar 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 Desenio 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 (2005:551). Varje aktieägare som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

## STYRELSEN

Enligt Desenios bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst sju styrelseledamöter utan styrelsesuppleanter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta finns inte. Desenios styrelse består för närvarande av fem ordinarie styrelseledamöter, valda vid årsstämman 19 februari 2021 för tiden intill årsstämman 2022. Information om styrelseledamöterna 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 (2005:551). Enligt aktiebolagslagen (2005:551) 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 (2005:551) regleras styrelsens arbete av en av styrelsen fastställd arbetsordning. Styrelsen ska årligen fastställa en skriftlig arbetsordning som reglerar styrelsens arbete och dess inbördes arbets-



fördelning, 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

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. Under räkenskapsåret 2020 höll styrelsen fem protokollförda möten i dotterbolaget Desenio AB och under innevarande räkenskapsår samt efter överflyttningen av styrelsen från dotterbolaget har Bolagets styrelse hitintills hållit fyra protokollförda möten. Styrelsen ska vid de ordinarie sammanträdena behandla de fasta punkter som föreligger vid respektive styrelsemöte i enlighet med styrelsens arbetsordning.

## REVISIONS- OCH ERSÄTTNINGsutskott

Bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad ska enligt aktiebolagslagen (2005:551) ha ett revisionsutskott. Därutöver är bolag som tillämpar Kodens skyldiga att inrätta ett ersättningsutskott. Då Bolagets aktier inte är föremål för handel på någon reglerad marknad och Bolaget inte tillämpar Kodens 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.

## VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Verkställande direktör är Fredrik Palm. Presentation av Fredrik Palm finns under avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor* och på Bolagets hemsida. 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 Fredrik Palm består företagsledningen av Petter Blid, Peter Nee, Annica Wallin, Jimmy Bergstedt och Anette Abel. En närmare presentation av företagsledningen finns i avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor* samt på Bolagets hemsida.

# Aktiekapital och ägarförhållanden

## AKTIEINFORMATION

Desenios registrerade aktiekapital uppgår per dagen för denna Bolagsbeskrivning till 500 000 SEK, fördelat på 140 000 000 aktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 0,00357 SEK. Aktierna har utfärdats i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Samtliga aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Enligt den bolagsordning som antogs på extra bolagsstämma den 18 januari 2021 ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK, fördelat på lägst 140 000 000 och högst 560 000 000 aktier. Aktiernas rättigheter kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Desenio innehar inte några egna aktier i Bolaget. Bolagets styrelse har ansökt om listning av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market. Vid ett godkännande av Bolagets ansökan om listning vid Nasdaq First North Growth Market kommer det inte att finnas några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget, utöver vad som anges nedan under *Aktiebaserade incitamentsprogram*. Aktierna i Desenio är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösnings skyldighet.

## VISSA RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

### Bolagsstämmor och rösträtt

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på Desenios hemsida. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. Aktieägare som är upptagen i aktieboken sex vardagar före bolagsstämman och som har anmält sitt deltagande till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att delta vid bolagsstämman. Vid bolagsstämma berättigar varje aktie i Bolaget innehavaren till en röst. Varje röstberättigad aktieägare får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom ägda och företrädde aktier utan begränsning i rösträtten.

### Företrädesrätt vid nyemission av aktier

I enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) har aktieägare normalt företrädesrätt att teckna nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler såvida inte bolagsstämman eller styrelsen, i enlighet med bemyndigande från bolagsstämman, beslutar om avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

### Rätt till utdelning och utskiftning i samband med likvidation

Varje aktie medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation.

## AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Nedanstående tabell sammanfattar den historiska utvecklingen för Desenios aktiekapital sedan registreringen av Bolaget i april 2017.

Bolaget har på årsstämman den 19 februari 2021 beslutat om att genomföra en kvittningsemission motsvarande 296,0 MSEK till säljarna av Poster Store. Kursen kommer fastställas i samband med Transaktionen. I samband därmed kommer nytt antal aktier och aktiekapital kommuniceras.

| Datum      | Händelse        | Aktier                  |                     | Aktiekapital                     |                           | Kvotvärde (SEK) |
|------------|-----------------|-------------------------|---------------------|----------------------------------|---------------------------|-----------------|
|            |                 | Förändring antal aktier | Totalt antal aktier | Förändring av aktiekapital (SEK) | Totalt aktiekapital (SEK) |                 |
| 2017-04-03 | Nybildning      | 100 000                 | 100 000             | 50 000                           | 50 000                    | 0,5             |
| 2020-11-19 | Fondemission    | 0                       | 100 000             | 450 000                          | 500 000                   | 5               |
| 2021-01-18 | Split (1:1 400) | 139 900 000             | 140 000 000         | 0                                | 500 000                   | 0,00357         |

## ÄGARSTRUKTUR

Nedan redogörs för befintliga aktieägare med ett innehav över fem procent av Bolagets aktier och röster per den 22 februari 2021 och före Transaktionen samt återinvestering av säljarna till Poster Store, samt med därefter kända förändringar.

Efter Transaktionen samt återinvesteringen förväntas varken säljarna till Poster Store eller någon ny investerare inneha mer än fem procent av Bolagets aktier och röster, se avsnittet *Åtagande att förvärva aktier i Bolaget* i kapitlet *Legala frågor och övrig information*.

| Aktieägare                         | Antal aktier       | % av kapital och röster |
|------------------------------------|--------------------|-------------------------|
| Verdane Capital IX (D) AB          | 43 897 000         | 31,35                   |
| Verdane Capital IX (E) AB          | 46 075 400         | 32,91                   |
| MBHB Holding AB (Martin Blomqvist) | 22 283 800         | 15,91                   |
| Hars Holding AB (Alexander Hars)   | 15 365 000         | 10,97                   |
| Brand plus Net AB (Fredrik Palm)   | 11 529 000         | 8,23                    |
| Övriga                             | 849 800            | 0,60                    |
| <b>Totalt</b>                      | <b>140 000 000</b> | <b>100,00</b>           |

## AKTIEBASERADE INCITAMENTSPROGRAM

Bolaget har utfärdat teckningsoptioner i två separata incitamentsprogram till Koncernens anställda, serie 2017/2022 och serie 2018/2023. Teckningsoptionerna utgör 4,5 procent av Bolagets aktiekapital vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna. Perioden för utnyttjande av teckningsoptionerna och teckning av aktier i serie 2017/2022 är den 1 april 2022–31 maj 2022 och för serie 2018/2023 den 1 oktober 2023–31 oktober 2023. Bolagets styrelse har i enlighet med villkoren rätt att besluta om en justerad teckningsperiod (dock inte efter den 31 maj 2022 när det gäller serie 2017/2022 och inte efter den 31 oktober 2023 avseende serie 2018/2023) för det fall teckningsoptionsinnehavarna har underrättats genom ett skriftligt meddelande. Den 18 juni 2020 ändrades lösenbeloppet för programmet 2017/2022 från 827 SEK till 0,5 SEK och för programmet 2018/2023 från 12 727 SEK till 11 773 SEK. Efter justeringar för den split om 1:1 400 som genomfördes den 18 januari 2021 uppgår lösenbeloppet för programmen till 0,00357 SEK respektive 8,4 SEK.

Vid årsstämma den 19 februari 2021 beslutade Bolagets aktieägare att utfärda ytterligare två incitamentsprogram, ett till Koncernens anställda, serie 2021/2025 och ett till Bolagets styrelseledamöter, serie 2021/2025B. Tillsammans med de två tidigare utfärdade incitamentsprogrammen utgör teckningsoptionerna för de nya incitamentsprogrammen 5 procent av Bolagets aktiekapital vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna. Perioden för utnyttjande av teckningsoptionerna och teckning av aktier i serie 2021/2025 är den 4 juni 2025–3 september 2025. Bolagets styrelse har enligt villkoren rätt att besluta om en justerad teckningsperiod (dock inte efter den 3 september 2025) för det fall teckningsoptionsinnehavarna har underrättats genom ett skriftligt meddelande. Lösenbeloppet för programmet uppgår till 130 procent av det volymvägda medeltalet av de under från och med den 22 mars 2021–30 april 2021 noterade betalkurserna

(enligt kurslista på Nasdaq First North Growth Market där Bolagets aktie avses noteras) för aktie i Bolaget (dock ej lägre än aktiens vid var tid gällande kvotvärde). Dag utan notering av betalkurs ska inte ingå i beräkningen.

## LISTNING PÅ NASDAQ FIRST NORTH GROWTH MARKET

Styrelsen för Desenio har beslutat att ansöka om upptagande av Bolagets aktier till handel på Nasdaq First North Growth Market. Första dag för handel är planerad till den 25 februari 2021.

## AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt styrelsen känner till förekommer per dagen för Listningen inget aktieägaravtal eller motsvarande avtal mellan aktieägare i Desenio i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget.

## LOCK UP-ARRANGEMANG

Bolagets större aktieägare, styrelseledamöter och ledning har genom avtal förbundit sig gentemot ABG och Carnegie att inom en period om 12 månader från första dag för handel på Nasdaq First North Growth Market, inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning utan att, i varje enskilt fall, först ha inhämtat ett skriftligt samtycke från ABG och Carnegie. Fredrik Palm har ingått motsvarande åtagande för en period om 24 månader från första dagen för handel i aktien på Nasdaq First North Growth Market. Beslut att utge sådant skriftligt samtycke beslutas diskretionärt av ABG och Carnegie och bedömning görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl. Totalt omfattar ingångna lock up-avtal cirka 63 procent av aktierna och rösterna i Bolaget vid tidpunkten för Listningen (och cirka 57 procent om övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).

Efter utgången av respektive lock up-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i före-

kommande fall kan påverka marknadspriset på aktien. Undantag från lock up får göras enligt villkoren och som en accept av ett offentligt uppköpserbudande enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden.

## CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVARING

Desenios bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och Bolagets aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet med Euroclear som central värdepappersförvaltare (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm), vilket innebär att Bolagets aktiebok förs av Euroclear. Inga aktiebrev har utfärdats eller kommer att utfärdas för aktier som emitteras i framtiden. Bolagets aktier har ISIN-kod SE0015657853.

## BEMYNDIGANDE

Bolagets årsstämma den 19 februari 2021 beslutade att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibla skuldebrev. Emission ska kunna ske mot kontant betalning, med apportegendom eller genom kvittning, eller eljest med villkor. Antalet aktier som ska kunna ges ut med stöd av bemyndigandet ska inte vara begränsat på annat sätt än vad som följer av bolagsordningens vid var tid gällande gränser för aktiekapitalet. Nyemission ska vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ske på marknadsmässiga villkor, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt i förekommande fall.



# Bolagsordning

## **BOLAGSORDNING FÖR DESENIO GROUP AB (PUBL), ORG. NR 559107-2839**

Antagen på extra bolagsstämma den 18 januari 2021.

### **1. Företagsnamn**

Bolagets företagsnamn är Desenio Group AB (publ).

### **2. Styrelsens säte**

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

### **3. Bolagets verksamhet**

Bolagets verksamhet består av tillverkning, försäljning, distribution samt marknadsföring av posters, affischer och väggdekoration samt förvaltning av värdepapper och därmed förenlig verksamhet.

### **4. Aktiekapital**

Aktiekapitalet utgör lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

### **5. Antal aktier**

Antalet aktier ska vara lägst 140 000 000 stycken och högst 560 000 000 stycken.

### **6. Styrelse och revisorer**

Styrelsen består av lägst tre (3) och högst sju (7) ledamöter utan suppleanter. Styrelsen väljs årligen på årsstämma för tiden intill dess nästa årsstämma har hållits.

Bolaget ska ha en (1) eller två (2) revisorer med högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

### **7. Kallelse till bolagsstämma**

Kallelse ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets hemsida. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämman tillkommer den aktieägare som anmäler sitt deltagande till bolaget och högst två (2) biträden senast den tidpunkt som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara lördag, söndag, annan allmän helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte (5) vardagen före bolagsstämman.

### **8. Årsstämma**

Årsstämma hålls 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 justeringspersoner,
5. Prövning av om stämman blivit behörigen samman kallad,
6. Föredragning av framlagd 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) dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
  - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör,
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden,
9. Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer samt eventuella revisorssuppleanter,
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

### **9. Räkenskapsår**

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

### **10. Avstämningsförbehåll**

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsförbehåll enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

# Legala frågor och övrig information

## LEGAL KONCERNSTRUKTUR

Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svensk rätt med firma Desenio Group AB (publ) och med säte i Stockholm. Bolagets associationsform regleras av och dess aktier har utgivits enligt aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget bildades i Sverige den 22 mars 2017 och registrerades hos Bolagsverket den 3 april 2017. Nuvarande firma registrerades hos Bolagsverket den 3 april 2017. Bolagets organisationsnummer är 559107-

2839. Föremålet för Bolagets verksamhet ska, enligt § 3 i bolagsordningen, vara att direkt eller indirekt bedriva tillverkning, försäljning, distribution samt marknadsföring av posters, affischer och väggdekorationer samt bedriva därmed förenlig verksamhet, se avsnittet *Bolagsordning*.

Bolaget är per dagen för denna Bolagsbeskrivning moderbolag till två dotterbolag. Bolaget driver även en filial i Norge. Filialen är enbart registrerad av mervärdesskatteskäl och Desenio har inget fast driftställe i Norge.

| Koncernstruktur                              | Land | Ägarandel (%) |
|----------------------------------------------|------|---------------|
| Desenio Group AB (publ), org. nr 559107-2839 | SE   |               |
| Desenio AB, org. nr 556763-0693              | SE   | 100           |
| Poster Store Sverige AB, org. nr 559047-8151 | SE   | 100           |

## VÄSENTLIGA AVTAL

### Logistik- och lageravtal

Koncernen har ingått ett avtal med Aditro Logistics AB för hantering av logistik, inklusive paketering av order och lagerhållning. Avtalet har ingåtts på sedvanliga villkor och löper fram till och med 2025 och förlängs därefter om tolv månader i taget under förutsättning att någon av parterna inte har sagt upp avtalet tolv månader i förväg. Av avtalet följer att motparten har rätt till ersättning för det fall Koncernen inte uppfyller vissa i avtalet angivna ordernivåer. Bolaget bedömer att det vid tidpunkten för Bolagsbeskrivningen inte föreligger någon risk för att Koncernen inte skulle uppnå miniminivåerna för orders.

### Avtal avseende SaaS e-handelsplattform

Koncernen har ingått ett avtal med Askås I&R AB avseende tillhandahållande av en SaaS e-handelsplattform. De tjänster som erbjuds inom ramen för avtalet inkluderar driftstjänster via ett webbhotell, serverhotell och tillgång till SaaS e-handelsplattform. Därtill tillhandahåller Askås I&R AB support och kontinuerliga uppdateringar av e-handelsplattformen. Villkoren för avtalet följer av standardvillkoren för Cloud Computing från 2010, antagna av branschorganisationen IT & Telekomföretagen och avtalet är således upprättat på sedvanliga villkor. I enlighet med standardvillkoren ska tillgängligheten för tjänsterna under avtalet motsvara 98,5 procent. Avtalet ingicks under 2014 och har därefter förlängts om tre månader i taget med en ömsesidig uppsägning om tre månader.

## IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Koncernen är beroende av tillgång till motiv för att kunna utveckla sitt utbud enligt rådande trender. För att tillgodose behovet av immateriella rättigheter bedriver Koncernen intern utveckling av motiv men har även ingått avtal med flertalet parter avseende licenser för nyttjande av befintliga motiv. Licensavtalen består dels av royaltyavtal med konstnärer, fotografer och tredjepartsinnehavare, eviga licensavtal enligt vilka immateriella rättigheter har anskaffats mot ett engångsarvode samt av licensavtal som ger Koncernen rätt att reproducera, marknadsföra, sälja och distribuera motiv och bilder från en tredjepartsdatabas på prenumerationsbasis. Av de licensavtal för immateriella rättigheter som har ingåtts i syfte att anskaffa eller nyttja motiv i Koncernens verksamhet har avtalen upprättats på sedvanliga villkor och med förhållandevis korta löptider för att möjliggöra att Koncernen kan efterleva trender och nyttja de innehavare av motiv och bilder som för tillfället har ett tilltalande utbud.

## ÖVRIGA AVTAL

### Kundavtal

Koncernen tillämpar allmänna villkor med genomgående standardvillkor gentemot sina slutkunder. Villkoren reglerar vilka köp- och leveransvillkor som tillämpas vid beställning från någon av Koncernens hemsidor. Därutöver regleras försäljning till slutkund bland annat av tvingande lagstiftning till förmån för konsumenter i egenskap av privatpersoner, som exempelvis konsumentköplagen (1990:932) och lag (2005:59) om distansavtal och avtal utanför affärslokaler.



## Leverantörs- och produktionsavtal

Koncernen har inom ramen för sin löpande verksamhet ingått flertalet leverantörsavtal för ramar och upphängningstillbehör samt produktionsavtal med tryckerier. Avtalsvillkoren skiljer sig åt men i huvudsak är de ingångna på sedvanliga villkor till fördel för Koncernen och löper tillsvidare med en ömsesidig uppsägningstid mellan tre och tolv månader beroende på avtal. Bolaget bedömer inte att något av Koncernens leverantörs- och/eller produktionsavtal enskilt är väsentligt för verksamheten.

## FÖRETAGSOBLIGATION

Bolaget utfärdade en säkerställd obligation med rörlig ränta den 16 december 2020 motsvarande ett maximalt nominellt belopp om 1 800 000 000 SEK med ett initialt nominellt belopp för varje obligation om 1 250 000 SEK. Det maximala nominella beloppet för de initiala obligationerna är 1 100 000 000 SEK.

Obligationerna utgör direkta, ovillkorliga, ej efterställda, säkerställda förpliktelser för Bolaget. Bolaget är skyldigt att lösa in samtliga utestående obligationer vid den slutliga förfallodagen med ett belopp per obligation motsvarande det nominella beloppet tillsammans med upplupen och obetald ränta. Den slutliga förfallodagen avser den 16 december 2024.

### *Frivillig återbetalning*

Bolaget har rätt att återbetala samtliga obligationer efter meddelande till obligationsinnehavarna. För det fall Bolaget nyttjar sin rätt att återbetala samtliga obligationer ska återbetalningen motsvara 102,75–100,00 procent av det nominella beloppet, beroende på tidpunkt, tillsammans med upplupen, obetald ränta.

I samband med Listningen har Bolaget en möjlighet att delvis återbetala upp till 35 procent av det totala initiala nominella beloppet. Vid sådan återbetalning ska samtliga utestående obligationer delvis återbetalas genom att reduceras nominellt pro rata. Återbetalningen ska ske på ett av de i villkoren för obligationen angivna återbetalningsdatumerna för ränta inom 180 dagar efter den första dagen för handel med Bolagets aktier. Återbetalningen ska motsvara återbetalad procentandel av det nominella beloppet samt en premie på det återbetalade beloppet om tre procent tillsammans med upplupen, obetald ränta.

Utöver den rätt att delvis återbetala obligationerna i samband med Listningen har Bolaget rätt att delvis, vid ett eller flera tillfällen, återbetala upp till 60 procent av det totala initiala nominella beloppet. Vid sådan återbetalning ska samtliga utestående obligationer delvis återbetalas genom att reduceras nominellt pro rata. Återbetalningen ska ske på ett av de i villkoren för obligationen angivna återbetalningsdatumerna för ränta. Återbetalningen ska motsvara återbetald procentandel av det nominella beloppet samt en premie på det återbetalade beloppet i

enlighet med vad som följer vid frivillig återbetalning av samtliga obligationer (102,75–100,00 procent beroende på tidpunkt) tillsammans med upplupen, obetald ränta.

Per dagen för Bolagsbeskrivningen planerar Bolaget inte att genomföra någon frivillig, förtida återbetalning av obligationerna.

### *Obligatorisk återbetalning vid ägandeförändring*

För det fall en ägandeförändring uppstår har Bolaget en skyldighet att omedelbart återbetala obligationerna. Återbetalningen ska motsvara 101 procent av det nominella beloppet tillsammans med upplupen, obetald ränta. Med ägandeförändring avses sådan situation där en eller flera personer som direkt eller indirekt agerar tillsammans erhåller mer än 50 procent av rösterna i Bolaget. Verdane ska inte betraktas som sådan aktieägare.

### *Övriga åtaganden och avtalsvillkor*

Bolagets obligationer är listade på Frankfurt Stock Exchange Open Market Quotation Board sedan den 8 februari 2021. I enlighet med villkoren för obligationerna avser Bolaget att lista obligationerna på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm senast den 16 december 2021.

Genom att utfärda obligationerna och ingå de tillhörande villkoren har Bolaget åtagit sig att uppfylla vissa informationskrav, till exempel ska Bolaget avge finansiella rapporter i enlighet med villkoren. Därtill är Koncernen bland annat delvis begränsad från att lämna utdelning, lösa in eller minska sitt aktiekapital eller annan del av eget kapital genom återbetalning till aktieägarna.

Aktierna i Desenio AB och Poster Store har pantsatts som säkerhet för obligationen. Därutöver har Koncernen ingått flertalet avtal för att säkra obligationen och till obligationen underliggande finansiella avtal.

## TVISTER OCH MYNDIGHETSFÖRFARANDEN

Koncernen är från tid till annan, som ett led av sin dagliga verksamhet, föremål för mindre anspråk avseende immaterialrättsligt intrång. Bolaget bedömer inte att något anspråk som riktats mot Bolaget under de senaste tolv månaderna har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning och lönsamhet.

Skatteverket hävdar att Desenio AB inte har agerat korrekt i samband med retroaktiv registrering av mervärdesskatt i Polen. Skatteverket har följaktligen utfärdat böter motsvarande cirka 300 000 SEK per den 22 december 2020. Det är Bolagets uppfattning att registreringsprocessen har hanterats korrekt och Bolaget har därför begärt en granskning av beslutet från Skatteverket. För det fall Skatteverket fortsatt skulle komma att anse att Desenio AB har agerat felaktigt och ska erlagga böter kommer bötesbeloppet inte medföra någon betydande effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Utöver vad som beskrivs ovan är Koncernen inte, och har inte heller varit, part i några rättsliga förfarande eller förlikningsförfaranden vid domstol under de senaste tolv månaderna som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

## TILLSTÅND

Bolaget bedriver för närvarande inte någon tillståndspliktig verksamhet.

## FÖRSÄKRING

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

## LIKVIDITETSGARANT

Desenio har i februari 2021 ingått ett avtal med ABG enligt vilket ABG kommer agera likviditetsgarant i Bolagets aktie avseende handel på Nasdaq First North Growth Market (under förutsättning att Bolagets ansökan om upptagande till handel godkänns). Åtagandet innebär att likviditetsgaranten åtar sig att, när så är möjligt, ställa kurser på både köp- och säljsidan med verkan att skillnaden mellan köp- och säljkurs inte överstiger viss nivå. Syftet med avtalet är således att främja likviditeten i Bolagets aktie.

## PLACERINGSAVTAL FÖR TRANSAKTIONEN

Enligt villkoren i det avtal om placering av aktier som avses ingås mellan Bolaget, Verdane, ABG och Carnegie omkring den 25 februari 2021 ("**Placeringsavtalet**"), åtar sig Verdane att sälja totalt upp till 44 986 200 aktier i Bolaget till de köpare som ABG och Carnegie anvisar. I anslutning till att Placeringsavtalet ingås är avsikten att även vissa andra aktieägare i Bolaget, inkluderande MBHB Holding AB (styrelseledamot i Bolaget), Hars Holding AB (styrelseordförande i Bolaget), Brand plus Net AB (verkställande direktör i Bolaget) och Mindful Ventures Investment AB (styrelseledamot i Bolaget), ska åta sig, enligt separata avtal med ABG och Carnegie, att sälja ytterligare totalt upp till 8 827 939 aktier i Bolaget (försäljningen av aktier enligt Placeringsavtalet och nyss nämnda separata avtal benämns härafter "**Aktieförsäljningen**"). Enligt Placeringsavtalet lämnar Verdane en övertilldelningsoption till ABG och Carnegie, vilket innebär att ABG och Carnegie senast 30 dagar från första dagen för handeln i Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market har rätt att begära att Verdane säljer ytterligare högst 8 072 120 aktier, motsvarande cirka 15 procent av totala antalet aktier i Aktieförsäljningen till ett pris motsvarande priset i Aktieförsäljningen. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Aktieförsäljningen. Enligt Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga garantier till ABG

och Carnegie, främst i förhållande till att informationen i Bolagsbeskrivningen är korrekt, att Bolagsbeskrivningen uppfyller relevanta legala och regulatoriska krav samt att det inte föreligger några legala eller andra hinder för Bolaget att ingå avtal eller fullföljandet av Listningen. Placeringsavtalet föreskriver att fullföljandet av Aktieförsäljningen är villkorad bland annat av att garantierna som lämnas av Bolaget är korrekta. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att, med sedvanliga förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla ABG och Carnegie skadelösa mot vissa anspråk. Enligt Placeringsavtalet åtar sig Bolaget också att under en period om tolv månader från första handelsdagen inte: (i) erbjuda, pantsätta, tilldela, emittera, sälja, ingå avtal om att sälja, sälja en option eller ingå avtal om att köpa, köpa en säljoption, tilldela option, rätt eller teckningsoption med rätt att köpa, eller annars överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt någon av Bolagets aktier eller andra värdepapper som kan konverteras till eller går att utnyttja eller byta till sådana aktier; eller (ii) ingå en swap eller annat avtal som, helt eller delvis, innebär att den ekonomiska risken för ägarskap av sådana aktier överläts till annan, utan föregående skriftligt medgivande från ABG och Carnegie. ABG och Carnegie kan dock medge undantag från dessa begränsningar. För information om lock up-åtaganden från Bolagets större aktieägare samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget se kapitlet *Aktiekapital och ägarförhållanden struktur – Lock up-arrangemang*.

## VILLKORAD HANDEL

Första dag för handel är planerad till den 25 februari 2021. Det innebär att handel kommer att påbörjas innan samtliga villkor för Transaktionens fullföljande enligt Placeringsavtalet har uppfyllts. Handel i Bolagets aktie som sker innan Transaktionens fullföljande är villkorad och om Transaktionen inte fullföljs ska eventuellt levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå, se vidare avsnittet *Placeringsavtal för Transaktionen* ovan.

## ÅTAGANDEN ATT FÖRVÄRVA AKTIER I BOLAGET

Cornerstone Investors, vilka framgår av tabellen nedan, har åtagit sig att, under vissa villkor och till samma pris som övriga investerare i Aktieförsäljningen, förvärva totalt 43 888 886 aktier, motsvarande ett belopp om 3 159 999 792 SEK och 30,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.<sup>1)</sup> Cornerstone Investors åtaganden är förenade med vissa villkor.

Investeringsåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, pantsättning, spärrmedel eller något liknande arrangemang, varför det finns en risk att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias.

| Cornerstone Investor              | Antal aktier      | Belopp (SEK)         | Andel av totalt antal utestående aktier/röster i Bolaget (%) |
|-----------------------------------|-------------------|----------------------|--------------------------------------------------------------|
| Capital Research Global Investors | 4 625 000         | 333 000 000          | 3,2                                                          |
| Capital World Investors           | 5 097 222         | 366 999 984          | 3,5                                                          |
| Cliens Kapitalförvaltning         | 5 555 555         | 399 999 960          | 3,9                                                          |
| DNB Asset Management              | 3 472 222         | 249 999 984          | 2,4                                                          |
| Fidelity International            | 5 000 000         | 360 000 000          | 3,5                                                          |
| Handelsbanken Fonder              | 5 555 555         | 399 999 960          | 3,9                                                          |
| Kuvari Partners LLP               | 5 555 555         | 399 999 960          | 3,9                                                          |
| Lannebo Fonder                    | 5 555 555         | 399 999 960          | 3,9                                                          |
| Ophir Asset Management Pty Ltd    | 3 472 222         | 249 999 984          | 2,4                                                          |
| <b>Totalt</b>                     | <b>43 888 886</b> | <b>3 159 999 792</b> | <b>30,5</b>                                                  |

## STABILISERING

I samband med Listningen kan ABG komma att genomföra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Growth Market, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. ABG har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabiliseringen kommer att genomföras. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras för att stödja marknadspriset på aktierna till pris som är högre än 72 SEK per aktie. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförts, om de har utförts, ska ABG offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5 (4) i Europeiska Unionens marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer ABG att, genom Bolaget, offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes eller inte, det datum då stabilisering inleddes, det datum stabilisering senast genomfördes, samt inom vilket prisintervall som stabiliseringstransaktionerna genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktionerna genomfördes.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Utöver vad som framgår av avsnittet *Styrelse, ledande befattningshavare och revisor* ovan om att Desenios styrelse och ledning har erhållit ersättning från Bolaget så förekommer inga närståendetransaktioner inom Koncernen.

## KOSTNADER

Koncernens totala kostnader för Listningen beräknas uppgå till cirka 15 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för finansiell rådgivning, revisorer, legal rådgivning, skatterådgivning, utskrift och distribution av Bolagsbeskrivningen etc.

## INTRESSEN OCH INTRESSEKONFLIKTER

Med undantag för att ett flertal styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i Desenio genom aktie- och teckningsoptionsinnehav, 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 Listningen tillhandahåller Carnegie och ABG finansiell rådgivning till Bolaget, för vilka Carnegie och ABG kan komma att erhålla ersättning. Från tid till annan kommer Carnegie och ABG att tillhandahålla andra finansiella tjänster till Bolaget inom den löpande verksamheten, exempelvis analystäckning eller i samband med kapitalanskaffningar. ABG är även kontrakterad att

1) Beräknat på antalet utestående aktier per dagen för Bolagsbeskrivningen (inklusive återinvestering av säljarna till Poster Store och exklusive utestående teckningsoptioner).

agera likviditetsgarant i Bolagets aktie under förutsättning att Bolagets ansökan om upptagande till handel godkänns. I egenskap av likviditetsgarant kommer ABG tillhandahålla sina tjänster kostnadsfritt under tre månader, därefter erhåller ABG en på förhand avtalad ersättning. Advokatfirman Delphi KB har agerat legal rådgivare till Bolaget. Advokatfirman Delphi KB kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning inom Bolagets löpande verksamhet. FNCA Sweden AB är utsedd till Certified Adviser, FNCA Sweden AB äger inga aktier eller andra finansiella instrument i Bolaget.

## **HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING**

Följande handlingar införlivas i denna Bolagsbeskrivning genom hänvisning och utgör därmed en del av Bolagsbeskrivningen. De delar av nedanstående dokument som inte införlivas är antingen inte relevanta för en investerare eller återges på annan plats i Bolagsbeskrivningen.

- Bolagets reviderade årsredovisningar samt därmed tillhörande revisorsrapporter för verksamhetsåren 2019 och 2020.

Föreliggande Bolagsbeskrivning och handlingar som införlivats genom hänvisning enligt ovan kommer under Bolagsbeskrivningens giltighetstid att finnas tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, [deseniogroup.com](https://deseniogroup.com). På hemsidan finns även bolagsordning tillgänglig. Stiftelseurkund kan efter begäran erhållas från Bolagsverket tillsammans med aktuellt registreringsbevis.

# Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa skattefrågor och dess konsekvenser som aktualiseras för fysiska personer och aktiebolag som, om inte annat anges, är obegränsat skatteskyldiga i Sverige med anledning av innehav och handel med aktier i Bolaget efter upptagande till handel på Nasdaq First North Growth Market. Sammanfattningen baseras på att aktierna i Bolaget skatterettsligt anses marknadsnoterade, vilket är fallet om handel i aktierna på Nasdaq First North Growth Market sker i tillräckligt stor omfattning. Vidare så är sammanfattningen baserad på vid tidpunkten för offentliggörande av Bolagsbeskrivningen gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq First North Growth Market. Nedanstående redogörelse omfattar inte situationer där aktierna i Bolaget innehas som näringsbetingade andelar eller lagertillgångar i näringsverksamhet eller innehas av handelsbolag. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav som är eller tidigare har varit så kallade fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier som förvaras på ett så kallat investeringssparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Beträffande vissa kategorier av skattskyldiga (exempelvis investeringsfonder, investmentföretag och försäkringsföretag) gäller vidare särskilda regler. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

## BESKATTNING VID AVYTTRING AV AKTIER I BOLAGET

### Fysiska personer

Vid avyttring av aktier i Bolaget utlöses kapitalvinstbeskattning. För fysiska personer och dödsbon beskattas kapitalvinster och kapitalförluster på marknadsnoterade aktier normalt i inkomstslaget kapital med 30 procent skatt. Kapitalvinst eller kapitalförlust på aktier beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen (efter avdrag för försäljningsutgifter) och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp. Vid kapitalvinstberäkning används som huvudregel genomsnittsmetoden. Enligt denna ska omkostnadsbeloppet för en aktie utgöras av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, såsom Bolagets aktie, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer under samma beskattningsår på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som enbart innehåller svenska fordringsrätter (räntefonder). Kapitalförlus-

ter på aktier som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgilla med 70 procent mot annan inkomst i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Juridiska personer

För aktiebolag beskattas skattepliktiga kapitalvinster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent för beskattningsåret 2021. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas i allt väsentligt på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdrag för kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter medges bara mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster i bolag inom samma koncern. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjats ett år får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

## BESKATTNING AV UTDELNING

### Fysiska personer

Utdelning på aktier är normalt skattepliktig. Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Preliminärskatt avseende utdelning innehålls normalt med 30 procent av Euroclear eller av förvaltaren om aktierna är förvaltarregistrerade. Bolaget ansvarar inte för att eventuell källskatt innehålls. För aktiebolag och andra juridiska personer beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 20,6 procent för beskattningsåret 2021.

om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

### JURIDISKA PERSONER

För svenska aktiebolag och ekonomiska föreningar föreligger skattefri utdelning på så kallade näringsbetingade aktier. Aktier listade på Nasdaq First North Growth Market anses näringsbetingade under förutsättning att andelsinnehavet motsvarar minst tio procent av rösterna eller att innehavet betingas av rörelsen. Skattefrihet för utdelning på noterade aktier förutsätter att aktierna inte avyttras inom ett år från det att aktierna blev näringsbetingade för innehavaren. Kravet på innehavstid måste inte vara uppfyllt vid utdelningstillfället.

### AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige till vilka aktier i svenska bolag kan allokeras, kan i vissa fall bli föremål för kupongskatt på utdelning från svenska aktiebolag. Skattesatsen är 30 procent men reduceras i allmänhet genom skatteavtal som Sverige ingått med vissa andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället, om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. I de fall 30 procent kupongskatt innehålls vid utdelningstillfället till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller kupongskatt annars innehållits med för högt belopp, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Aktieägaren kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av vissa svenska värdepapper, såsom aktier,



# Adresser

## **BOLAGET**

Desenio Group AB (publ)

Tel: +46(0) 8120 58 700

Maria Bangata 4A

118 63 Stockholm

## **CERTIFIED ADVISER**

FNCA Sweden AB

Nybrogatan 32

Box 5807

102 48 Stockholm

## **BOLAGETS LEGALA RÅDGIVARE**

Advokatfirman Delphi

Mäster Samuelsgatan 17

Box 1432

111 84 Stockholm

## **REVISOR**

KPMG AB

Vasagatan 16

111 20 Stockholm

## **ABG**

ABG Sundal Collier AB

Regeringsgatan 25

111 53 Stockholm

## **CARNEGIE**

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Regeringsgatan 56

103 38 Stockholm

## **ABGS OCH CARNEGIES LEGALA RÅDGIVARE AVSEENDE SVENSK RÄTT**

Advokatfirman Schjødt

Hamngatan 27

Box 715

101 33 Stockholm

## **ABGS OCH CARNEGIES LEGALA RÅDGIVARE AVSEENDE AMERIKANSK RÄTT**

Ashurst LLP

London Fruit and Wool Exchange

1 Duval Square

London E1 6PW

## **CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVALTARE**

Euroclear Sweden AB

Klarabergsviadukten 63

Box 191

101 23 Stockholm

