



# Tellusgruppen.

Inbjudan till teckning av units i Tellusgruppen AB (publ) på Nasdaq First North Growth Market Sweden.

## MANGOLD

### Nasdaq First North Growth Market Disclaimer

Nasdaq First North Growth Market är en registrerad SME-marknadsplats för tillväxtbolag, i enlighet med direktivet om marknader för finansiella instrument (EU 2014/65) som implementerats i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland och Sverige. Marknadsplatsen drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Growth Market är inte underkastade den reglering som gäller för emittenter vars aktier är listade på en reglerad marknad, som definierad i EU-lagstiftning (samt implementerad i nationell lagstiftning). Istället är de underkastade mindre omfattande regler som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Risken att investera i en emittent på Nasdaq First North Growth Market kan därför vara högre än att investera i en emittent listad på en reglerad marknad. Alla emittenter med aktier listade för handel på Nasdaq First North Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq godkänner emittenters ansökan om upptagande till handel.

Investeringsmemorandumet utgör inte ett prospekt och har inte godkänts av Finansinspektionen. För detaljerad information om Investeringsmemorandumet, se avsnittet "Viktig information".

## VIKTIG INFORMATION

### Allmänt

Detta investeringsmemorandum ("Investeringsmemorandumet") har upprättats med anledning av att styrelsen för Tellusgruppen AB (publ), org. nr 556906-5377, ("Tellusgruppen" eller "Bolaget"), har beslutat att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier och teckningsoptioner på Nasdaq First North Growth Market Sweden ("Noteringen") och i samband med Noteringen genomföra en nyemission av units om 20 MSEK ("Nyemissionen"), och tillsammans med Noteringen ("Erbjudandet"). Nasdaq First North Growth Market Sweden ("Nasdaq First North") är en så kallad handelsplattform eller MTF som inte har samma juridiska status som en reglerad marknad. Investeringsmemorandumet utgör inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med förordningen (EU) 2017/1129 ("Förordningen") eller Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980. Investeringsmemorandumet har således inte godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen i egenskap av behörig myndighet enligt Förordningen. Skälet är, att reglerna om prospekt inte kräver att prospekt upprättas för den notering av aktier som Investeringsmemorandumet avser. (Investeringsmemorandumet har granskats av Nasdaq Stockholm AB).

Investeringsmemorandumet regleras av svensk rätt. Tvist med anledning av Investeringsmemorandumet och därmed sammanhängande rättsliga förhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Investeringsmemorandumet, eller i övrigt hänförligt material till Investeringsmemorandumet, får ej distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion annat än i enlighet med gällande lagar och regler. Mottagaren av Investeringsmemorandumet är skyldig att informera sig om och följa dessa restriktioner, och får inte publicera eller distribuera Investeringsmemorandumet i strid med tillämpliga lagar och regler. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet "Riskfaktorer". Innan investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på en självständig och noggrann bedömning av Tellusgruppen och Investeringsmemorandumet, 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 Investeringsmemorandumet samt eventuella tillägg till Investeringsmemorandumet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Investeringsmemorandumet. 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.

### Bransch- och marknadsinformation

Investeringsmemorandumet innehåller statistik, prognoser, data och annan information avseende marknader, marknadsstorlek, marknadspositioner och annan branschdata avseende den bransch och de marknader Bolaget är verksamt inom. Såvitt Bolaget känner till och kunnat förvissa sig om genom jämförelse med annan av tredje man offentliggjord information, har informationen som härrör från tredje man återgivits på ett korrekt sätt och inga uppgifter, vars utelämnande skulle göra den återgivna informationen vilseledande eller felaktig, har utelämnats. Marknadspublicationer och -rapporter anger regelmässigt att informationen däri härrör från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att informationens korrekthet och fullständighet inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, eller fullständigheten av, den marknadsinformation som finns i Investeringsmemorandumet och som har hämtats eller härrör från externa publicationer eller rapporter. Marknadsdata och statistik kan vara framåtblickande, föremål för osäkerhet, komma att tolkas subjektivt och reflekterar inte nödvändigtvis faktiska eller framtida marknadsförhållanden. Sådan information och statistik är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva tolkningar och bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde omfattas av den relevanta marknaden, både av dem som utför undersökningarna och respondenterna. Följaktligen bör potentiella investerare vara uppmärksamma på att marknadsinformationen samt de prognoser och uppskattningar av marknadsinformation som återfinns i Investeringsmemorandumet inte nödvändigtvis utgör tillförlitliga indikatorer på Bolagets framtida resultat.

## Presentation av finansiell information

De räkenskaper som redovisas i Investeringsmemorandumet har, i vissa fall, avrundats och därför summerar tabellerna i Investeringsmemorandumet nödvändigtvis inte exakt. Samtliga finansiella räkenskaper är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges. "KSEK" avser tusen SEK, "MSEK" avser miljoner SEK och "MdrSEK" avser miljarder SEK. Vidare har, om inget annat anges, ingen information i Investeringsmemorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

## Framåtriktade uttalanden

Investeringsmemorandumet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta eller händelser samt uttalanden som är hänförliga till framtiden eller innehåller uttryck som "anser", "avser", "bedömer", "förväntar", "förutser", "planerar" eller uttalanden med liknande innebörd. De uttalanden av framåtriktad karaktär som finns i Investeringsmemorandumet återspeglar Bolagets nuvarande syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling baseras på för Bolaget kända förhållanden och gäller vid tidpunkten för offentliggörande av Investeringsmemorandumet. Även om Bolaget anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att denna framtidsinriktade information förverkligas eller visar sig vara korrekt.

Framtidsinriktad information är alltid förenad med kända och okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den avser och är beroende av omständigheter

utanför Bolagets direkta och indirekta kontroll. Potentiella investerare uppmanas därför att ta del av den samlade informationen i Investeringsmemorandumet beaktat att framtida resultat och utveckling, liksom andra förhållanden som omfattas av framåtriktade uttalanden, kan skilja sig väsentligt från Bolagets förväntningar. Någon försäkran att bedömningar som görs i Investeringsmemorandumet avseende framtida förhållanden kommer att förverkligas lämnas därför inte, varken uttryckligen eller underförstått. Bolaget gör heller inga utfästelser om att offentligt uppdatera och/eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag, Nasdaq First Norths regelverk eller andra för Bolaget bindande föreskrifter.

## Viktig information om Nasdaq First North

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq-koncernen. Bolag på Nasdaq First North är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på en reglerad marknad. Bolag på Nasdaq First North regleras av Nasdaq First Norths regler och inte av de mer omfattande krav som ställs på bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. En investering i ett bolag som handlas på Nasdaq First North kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett bolag som handlas på en reglerad marknad. Alla bolag vars aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North har en "Certified Adviser" som övervakar att reglerna på handelsplatsen efterlevs. Med "Certified Adviser" avses Mangold som utsetts till Bolagets Certified Adviser på Nasdaq First North.





## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VIKTIG INFORMATION .....	2
FINANSIELL KALENDER .....	5
VISSA DEFINITIONER .....	5
INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I TELLUSGRUPPEN AB (publ) .....	6
BAKGRUND OCH MOTIV FÖR NOTERING .....	7
VD BIJAN FAHIMI HAR ORDET .....	8
VERKSAMHETSBESKRIVNING .....	9
MARKNADSÖVERSIKT .....	20
RISKFÄKTORER .....	28
FINANSIELL INFORMATION .....	35
KOMMENTARER TILL DEN UTVALDA FINANSIELLA INFORMATIONEN .....	41
KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION .....	42
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR .....	44
VILLKOR OCH ANVISNINGAR .....	52
BOLAGSSTYRNING .....	55
AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN .....	57
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION .....	61
BOLAGSORDNING .....	64
ADRESSER .....	65



## FINANSIELL KALENDER

Rapport för första kvartalet 2021:	28 maj 2021
Rapport för andra kvartalet 2021:	30 augusti 2021
Rapport för tredje kvartalet 2021:	30 november 2021
Bokslutskommuniké 2021:	28 februari 2022

## INFORMATION OM AKTIE OCH TO1

Kortnamn aktie:	TELLUS
Kortnamn teckningsoptioner av serie TO1:	TELLUS TO1
ISIN-kod aktie:	SE0015504519
ISIN-kod teckningsoptioner av serie TO1:	SE0015661202
Handelsplats:	Nasdaq First North Growth Market
Första handelsdag på Nasdaq First North Growth Market:	28 april 2021

## VISSA DEFINITIONER

<b>Erbjudandet</b>	Avser erbjudandet att teckna units i Bolaget i samband med Noteringen
<b>Euroclear</b>	Avser Euroclear Sweden AB med org. nr 556112-8074
<b>Investeringsmemorandumet</b>	Avser Investeringsmemorandumet inklusive till Investeringsmemorandumet tillhörande handlingar
<b>Nanny by Tellus</b>	Avser Nanny by Tellus AB med org. nr 559100-5110
<b>Nasdaq First North</b>	Avser handelsplatsen Nasdaq First North Growth Market
<b>Noteringen</b>	Avser den planerade Noteringen av Bolagets aktier och teckningsoptioner på Nasdaq First North Growth Market
<b>Nyemissionen</b>	Avser den planerade nyemissionen av units bestående av aktier och teckningsoptioner i Tellusgruppen om cirka 20 MSEK
<b>Mangold</b> eller <b>Certified Adviser</b>	Avser Mangold Fondkommission AB med org. nr 556585-1267
<b>Tellusbarn</b>	Avser Tellusbarn i Sverige AB med org. nr 556727-2397
<b>Tellusbarn Södra</b>	Avser Tellusbarn Södra Stockholm AB med org. nr 556775-3420
<b>Tellusgruppen, Bolaget</b> eller <b>Koncernen</b>	Avser Tellusgruppen AB (publ) med org. nr 556906-5377, eller beroende sammanhanget, den koncern som Tellusgruppen AB (publ) är moderbolag till
<b>Tellusskolan</b> eller <b>Robinson</b>	Avser Tellusskolan AB med org. nr 556808-6085
<b>Samand</b>	Avser Samand AB med org. nr 556486-6019

## INBJUDAN TILL TECKNING AV UNITS I TELLUSGRUPPEN AB (publ)

Styrelsen i Tellusgruppen AB (publ) beslutade under hösten 2020 att inleda en noteringsprocess för upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market ("Nasdaq First North"). Den 23 mars 2021 beslutade Nasdaq att godkänna Bolagets granskningsförfrågan inför upptagande till handel på Nasdaq First North, villkorat av att Bolaget uppnår erforderlig aktieägarspridning från första handelsdagen på Nasdaq First North och andra sedvanliga listningsvillkor. Under förutsättning att Bolaget uppfyller nämnda villkor beräknas första dag för handel bli den 28 april 2021.

I syfte att uppnå erforderlig ägarspridning har Bolaget beslutat om att erbjuda allmänheten i Sverige och institutionella investerare möjligheten att teckna totalt 2 500 000 units bestående av aktier och teckningsoptioner ("Units"). Varje Unit består av en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO1 vilket innebär att 2 500 000 aktier och 2 500 000 teckningsoptioner av serie TO1 kan emitteras i Erbjudandet.

Förutsatt full teckning av Erbjudandet kommer aktiekapitalet i Bolaget att öka med högst cirka 124 600 kronor, från 500 000 kronor till cirka 624 600 kronor och antalet aktier kommer att öka med 2 500 000 aktier, från 10 032 100 aktier till 12 532 100 aktier (beräknat exklusive de aktier som kan tecknas med stöd av teckningsoptionerna).

De vederlagsfria teckningsoptionerna av serie TO1 berättigar till teckning av aktier under perioden från och med den 9 maj 2022 till och med den 23 maj 2022. Vid fullt utnyttjande av de 2 500 000 teckningsoptionerna som omfattas av Erbjudandet kommer antalet aktier i Bolaget att öka med ytterligare 2 500 000

aktier, från 12 532 100 till 15 032 100 aktier (beräknat efter registrering av det högsta antalet aktier som kan emitteras till följd av Erbjudandet).

Erbjudandet förväntas generera en nettolikvid till Tellusgruppen om cirka 16,8 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader som ska betalas av Bolaget om totalt cirka 3,2 MSEK. Dessa kostnader är hänförliga till finansiell och legal rådgivare samt emissionsinstitut i samband med Noteringen inklusive moms. Därutöver syftar Noteringen av Bolagets aktier och teckningsoptioner till att öka transparensen i Bolaget och möjliggöra ägarspridning.

Anmälningssperioden för teckning av Units löper från och med den 6 april 2021 till och med den 20 april 2021. För mer information om Erbjudandet och utspädning för befintliga aktieägare, se avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

I samband med Erbjudandet har Bolaget erhållit skriftliga teckningsåtaganden från Bolagets styrelse, ledning och anställda samt Mangold Fondkommission och ett antal externa investerare motsvarande 80 procent av Erbjudandet. För mer information, se avsnittet "*Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden*".

Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed allmänheten i Sverige samt institutionella investerare till teckning av Units i Bolaget enligt villkoren i Investeringssmemorandumet.

Stockholm den 31 mars 2021  
Tellusgruppen AB (publ)  
Styrelsen



## BAKGRUND OCH MOTIV FÖR NOTERING

Tellusgruppen är en fristående aktör som via sina dotterbolag verkar inom sektorerna för utbildning och för barnomsorg. Koncernen är för närvarande huvudman för 23 förskolor, fyra grundskolor och tillhandahåller även barnpassning och läxhjälp genom dotterbolaget Nanny by Tellus.

Tellusgruppen bildades 2012 som moderbolag för Tellusbarn (Tellusbarn grundades år 2007) och som plattform för framtida expansion inom utbildnings- och barnomsorgssektorn.

Bolaget grundades av Narges Moshiri (styrelseledamot och vice ordförande) med bakgrund inom barn- och äldreomsorg och Bijan Fahimi (vd) med bakgrund inom finansmarknaden, politik och kommunikationsbranschen.

Tellusgruppens tillväxtstrategi bygger på att grundskolor och förskolor växer organiskt genom etablering av nya enheter samt förvärv av redan befintliga verksamheter. Barnpassningsverksamheten, som tillhandahålls genom dotterbolaget Nanny by Tellus, växer organiskt med en allt bredare kundbas, starkare efterfrågan och ett ökat antal medarbetare.

Tellusgruppens styrelse bedömer att det befintliga rörelsekapitalet, före genomförandet av Erbjudandet, är tillräckligt för Bolagets behov för driftkostnader och den planerade organiska tillväxten under den kommande tolv månadersperioden.

Den förestående Nyemissionen, tillsammans med Noteringen av Bolagets aktier och teckningsoptioner på Nasdaq First North, möjliggör för Tellusgruppen att genomföra förvärv och öka den organiska tillväxten ytterligare.

Erbjudandet förväntas generera en nettoliquid till Tellusgruppen om cirka 16,8 MSEK, efter avdrag för emissionskostnader som ska betalas av Bolaget om totalt cirka 3,2 MSEK. Dessa kostnader är hänförliga till finansiell och legal rådgivare samt emissionsinstitut

i samband med Noteringen inklusive moms. Därutöver syftar Noteringen av Bolagets aktier och teckningsoptioner till att öka transparensen i Bolaget och möjliggöra ägarspridning.

Bolaget avser använda den totala nettoliquiditeten om cirka 16,8 MSEK i Erbjudandet till följande ändamål som anges i prioritetsordning:

- Cirka 80 procent för förvärv i syfte att stärka Bolagets roll som ledande aktör inom för- och grundskoleverksamhet, i och utanför Stockholms och Uppsala län.
- Cirka 20 procent för finansiering i samband med etablering av nya verksamheter.

Bolaget avser att använda den totala emissionslikviditeten från teckningsoptionerna i Erbjudandet (högst cirka 26 MSEK) enligt samma prioriteringsordning som ovan.

Tellusgruppens huvudfokus ligger på utveckling av befintliga segment inom utbildning och barnomsorg. Det kommer dock inte hindra Bolaget att utforska närliggande segment för att se om Tellusgruppens portfölj kan utvecklas ytterligare.

### Styrelsens försäkran

Styrelsen i Tellusgruppen är ansvarig för den information som lämnas i Investeringsmemorandumet, vilken har upprättats med anledning av beslutet att uppta Bolagets aktier och teckningsoptioner till handel på Nasdaq First North. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Investeringsmemorandumet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att inga uppgifter har utelämnats som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 31 mars 2021  
Tellusgruppen AB (publ)  
Styrelsen

## VD BIJAN FAHIMI HAR ORDET

*”Vi tror på tillväxt genom kvalitet, vilket bidrar till ett positivt resultat även ekonomiskt, som ett mått på att vi gör rätt saker.”*



### Nästa generation är vår utgångspunkt

Varför vill en växande bolagsgrupp som ägs och drivs av en familj bli ett börsnoterat företag? I frågans formulering finns också svaret: Vi vill kombinera familjeföretagets långsiktighet med den bas för tillväxt som en börsnotering på Nasdaq First North ger oss. Detta ger oss möjlighet att utveckla och bygga ut en verksamhet som erbjuder barn och elever i våra förskolor och skolor en bra start i livet, vårdnadshavarna en trygg och vänlig omsorgsplats och våra pedagoger en plattform för att förverkliga sina ambitioner som lärare och vägledare.

Nästa generation är utgångspunkten i Tellusgruppens verksamhet. Det handlar i första hand om barn och elever vars vårdnadshavare väljer våra tjänster men också vårt samhällsansvar för branschens långsiktiga utveckling. Vårt tidsperspektiv är inte nästa kvartal eller nästa verksamhetsår. Vi tänker främst på nästa generation och på de bolag vi lämnar efter oss.

Vi har haft höga ambitioner från början. Sedan starten med förskolan ”Torget” i Rinkeby med 50 barnomsorgsplatser år 2007 har vi utvecklat verksamheten till en medelstort utbildnings- och barnomsorgsbolag med 23 förskolor, fyra grundskolor, över 2 000 utbildningsplatser varav cirka 400 elevplatser i grundskola samt ett femtiotal barnvakter. Denna resa visar inte bara på en numerär tillväxt utan också på ett omfattande kvalitetsarbete – ty utan kvalitet, ingen tillväxt. Våra engagerade pedagoger och rektorer arbetar tillsammans med engagerade och inspirerande special- och konstpedagoger med utvecklandet av nya tjänster och erbjudanden. Ett professionellt administrativt stöd underlättar deras arbete och ger dem det fulla utrymmet att koncentrera sig på det pedagogiska arbetet.

De första årens exceptionella utveckling har följts av fortsatt hög tillväxt med tydligt fokus på stabilitet och kvalitet. Under vår uppbyggnadsfas har vi med framgång tagit oss igenom både organisatoriska flaskhalsar och försök till mediala och offentliga drev. Ingen klarar sig förbi hindren, eller når en hög tillväxt, om man inte också har nöjda kunder och självklart även mycket kompetenta och dedikerade medarbetare.

Vi känner att tiden är mogen att fortsätta vår tillväxtresa i en noterad miljö, med fullständig transparens och tillgång till finansiering, samtidigt som vi är huvudägare i gruppen för att skapa långsiktighet och göra det vi är bra på – att utveckla verksamheten.

Ett växande och utvecklande företag är bra för våra barn, våra föräldrar, våra medarbetare, våra samarbetspartner och våra kunder; kommuner och vårdnadshavare. Genom att tillgodose våra intressenters behov, med kvaliteten i vår verksamhet och med den tillväxt och de fördelar som det skapar, vill vi också skapa mervärde för våra investerare och för oss själva som huvudägare.

Genom vår inriktning på och betoning av språkinläring, kulturell kompetens, respekt och empati, ordning och kreativitet vill vi inspirera och vara med att ge nycklarna till det svenska samhället och till världen. Här är inte minst vår egen bakgrund och uppväxt, först i Iran och därefter i Sverige, en återkommande referensskälla och drivkraft för oss personligen.

Jag är övertygad om att kombinationen av ett börsnoterat familjeföretag med långsiktigt ägande och entreprenörsdriven verksamhet kommer att erbjuda dem som finns med och kring oss, en dynamisk och offensiv kombination av rörlighet och stabilitet, flexibilitet och styrka, aktivt agerande och tydlig struktur.

Den tillväxtresa som vi nu står inför under de kommande åren är nödvändig för att ge oss en tillräckligt bred bas på en marknad där färre, men större aktörer konkurrerar om talanger, förvärv och samarbete med kommunerna. Tillväxten, med målet att bli ett påtagligt större företag under kommande år, kommer också att ge oss fördelar i hanteringen av framtida och nödvändiga IT- och systeminvesteringar, samt utveckling av medarbetarnas spetskompetenser och av verksamhetens centrala funktioner.

Vi tror på tillväxt genom kvalitet. Detta bidrar till ett positivt resultat även ekonomiskt, som ett mått på att vi gör rätt saker. Med en notering på Nasdaq First North har vi utomordentligt goda förutsättningar att åstadkomma detta i ännu större skala än hittills.

Jag har stor tilltro till att våra tjänster inom skola och omsorg kommer att skapa stora värden framöver, och jag bjuder därför in nya aktieägare att vara med på vår resa.

Stockholm den 31 mars 2021  
Bijan Fahimi, Verkställande direktör  
Tellusgruppen AB (publ)







## VERKSAMHETSBEKRIVNING

Tellusgruppen är en fristående aktör som via sina dotterbolag verkar inom sektorerna för utbildning och för barnomsorg. Koncernen är för närvarande huvudman för 23 förskolor, fyra grundskolor och tillhandahåller även barnpassning och läxhjälp. Tellusgruppens målsättning är att vara en långsiktig ägare av välskötta och lönsamma dotterbolag inom sektorerna för utbildning och för barnomsorg. Utbildningssektorn omfattar Bolagets grundskoleverksamhet och läxhjälp medan barnomsorgssektorn omfattar Bolagets förskoleverksamhet och barnpassning. Koncernen driver förskoleverksamheten genom Tellusbarn, grundskoleverksamheten genom Tellusskolan och barnpassning och läxhjälp genom Nanny by Tellus.

Tellusgruppen grundades 2012 som koncernmoder för Tellusbarn och som plattform för framtida expansion inom utbildnings- och barnomsorgssektorerna

### Mission, affärsidé och strategi

Med högkvalitativa verksamheter ska Tellusgruppen förbereda nästa generation inför mötet med världen. Med kunskap, hållbara vanor och sunda värderingar ska barn och elever rustas inför ett möte med en värld som växer ihop, digitaliseras och som fungerar i harmoni med naturen.

Tellusgruppens affärsidé är att starta, driva och utveckla lönsamma och växande dotterbolag inom sektorerna barnomsorg och utbildning. Bolaget ska vara moderbolaget i en koncern som erbjuder och levererar högkvalitativa, nyskapande och efterfrågade verksamheter inom sina respektive områden. Tellusgruppens verksamhet är finansierad både av den offentliga- och privatmedel. Ersättningsmodellerna för respektive verksamhet beskrivs i avsnitten "Ersättningsmodell".

23 förskolor

4 grundskolor

Över 300 medarbetare

Verksamhet i 8 kommuner

Cirka 196 MSEK omsättning

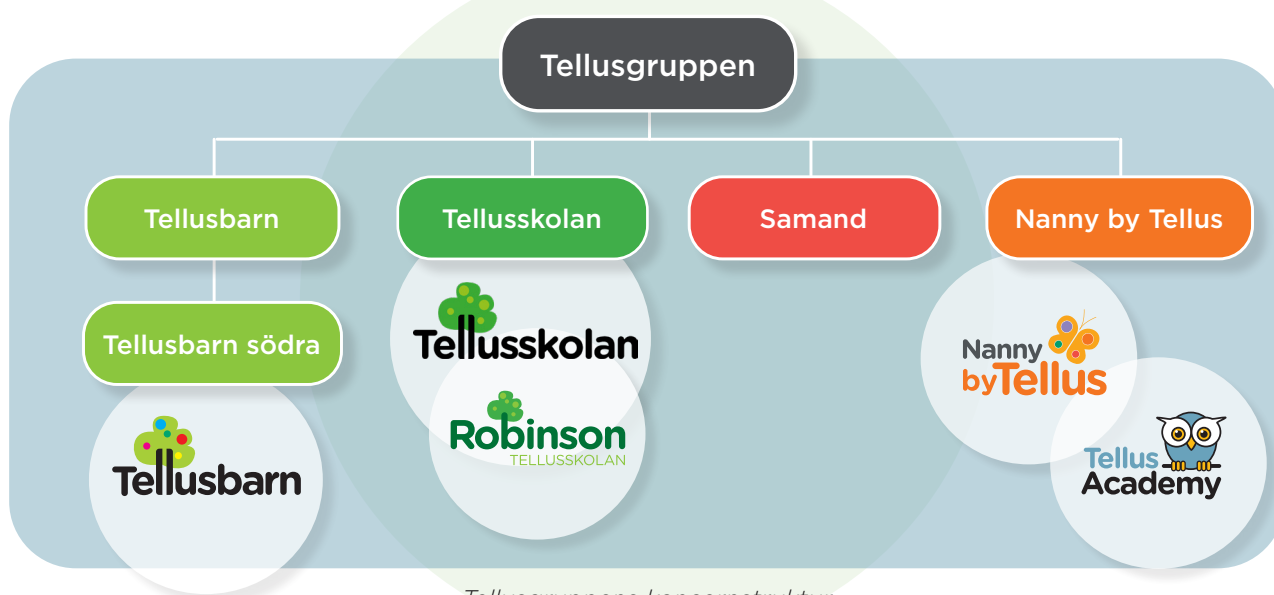
Tellusgruppens strategi är att förvalta och förstärka en positiv växelverkan mellan hög kvalitet, stabil tillväxt och uthållig lönsamhet. För en framgångsrik utveckling av Koncernen är dessa mål varandras förutsättningar.

### Kvalitet

Tellusgruppen ska vara ledande inom sina respektive verksamheter. En högkvalitativ utbildning och barnomsorg fullföljer det som skollagen och läroplan ålägger huvudmannen inom för- och grundskolesektorn. Översatt i Tellusgruppens vision innebär att Bolaget rustar de barn som tar del av verksamheten med kunskap, sunda värderingar och hälsosamma vanor för framtiden. En högkvalitativ utbildnings- och barnomsorgsverksamhet skapar nöjda kunder i form av vårdnadshavare och elever, vilket är helt nödvändigt för den fortsatta efterfrågan av Tellusgruppens tjänster. En hög kvalitet bidrar därför även till ett positivt finansiellt resultat.

### Koncern- och organisationsstruktur

Tellusgruppens koncernstruktur är uppdelad i ett moderbolag med fem dotterbolag enligt koncernstrukturen nedan.



Tellusgruppens koncernstruktur



- Tellusbarn och dess dotterbolag Tellusbarn Södra organiserar Koncernens 23 förskolor.
- Tellusskolan driver fyra grundskolor under varumärket Robinson.
- Samand äger tre förskolelokaler men bedriver ingen direkt verksamhet utöver detta.
- Nanny by Tellus driver barnpassningsverksamhet och den nystartade läxhjälpstjänsten Tellus Academy.

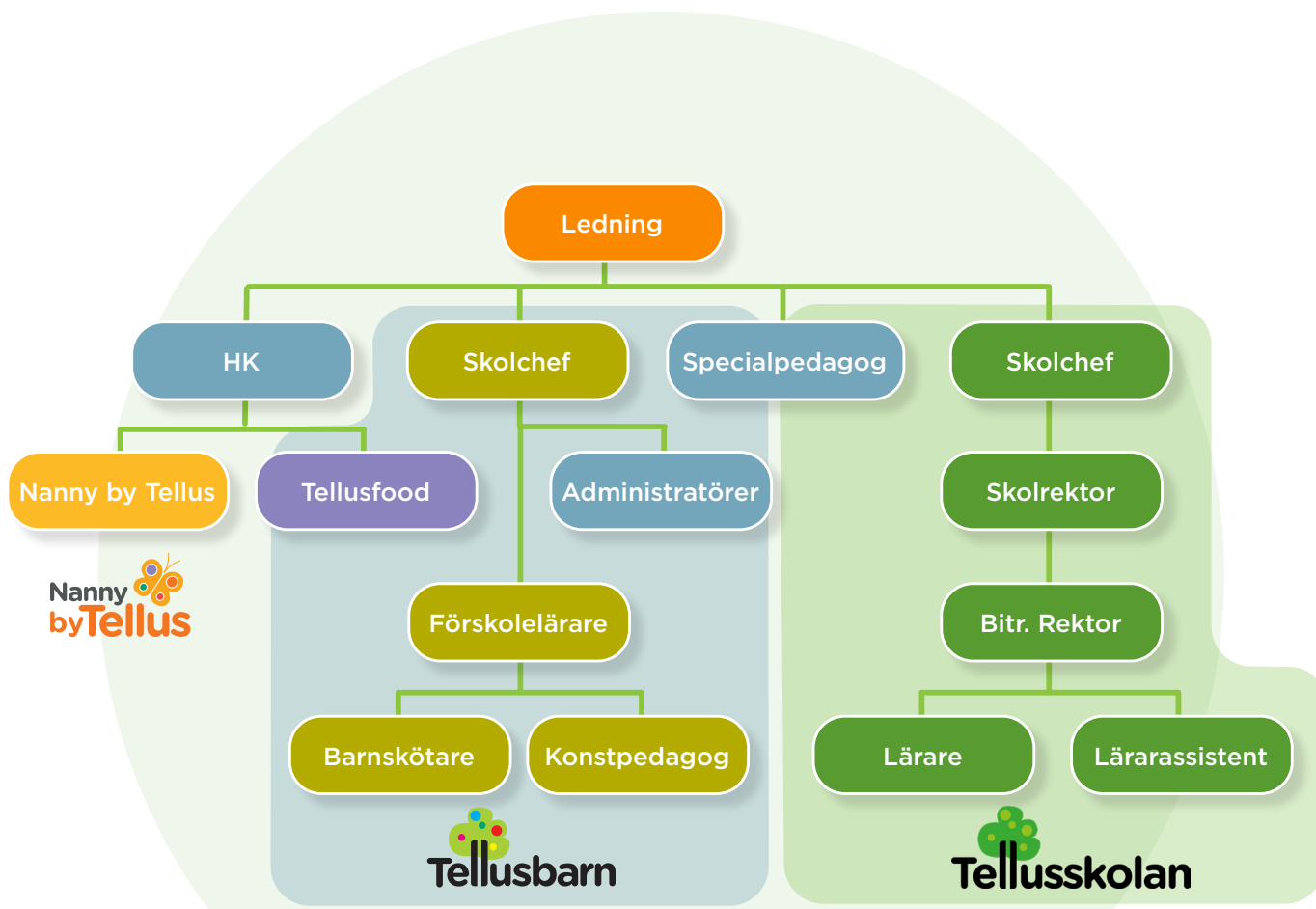
## Organisation

Tellusgruppens verksamhet bedrivs genom en kombination av decentraliserad drift och centraliserad lednings- och stödfunktion. Bolagets interna organisation beskrivs enligt organisationskarta nedan. För- och grundskolerektorer ansvarar för sina skolor respektive enheters verksamhet, regelefterlevnad och kundnöjdhet. I sitt uppdrag har de stöd av specialpedagoger, administratörer och biträdande rektorer. Rektorerna

rapporterar till skolchefer vilka i sin tur rapporterar till Tellusgruppens vd. För närvarande har Bolaget tre skolchefer.

På huvudkontoret återfinns stödfunktioner såsom ekonomi, löner, HR, kommunikation, underleverantörs-samordning och samordning av nyetablering samt förvärv. Den sammanhållna, övergripande organisationen skapar goda synergieffekter för Bolaget och dess dotterbolag.

Bolaget har investerat i en organisation som kan hantera en hög tillväxt. Med relativt få enheter per rektor skapas möjlighet för nya enheter att snabbt inlemmas i nuvarande struktur. Rollen som biträdande rektor skapar en lärande organisation som tar till vara på kompetens och genererar en intern plantskola för framtida ledare. Ett antal centrala funktioner såsom CFO, kommunikationschef och kvalitetschef skapar goda förutsättning att leda organisationen även under en kraftig expansion framöver.



*Tellusgruppens organisationsstruktur*

## Tillväxt och lönsamhet: från acceleration till balans

Tellusgruppen har en offensiv tillväxtstrategi där verksamheter växer både genom organisk etablering av nya enheter och förvärv av redan befintliga verksamheter. Under åren 2020 till 2022 avser Tellusgruppen att satsa på tillväxt framför lönsamhet. Fokus på denna expansion, som Bolaget kallar för accelerationsfasen, bygger på följande argument:

- Den tillväxtresa som Tellusgruppen står inför under de kommande åren är nödvändig för att ge Bolaget en tillräckligt bred bas i en marknad där färre, men större, aktörer konkurrerar om talanger, förvärv och samarbete med kommunerna.
- Tillväxten ger Bolaget fördelar i hanteringen av framtida och nödvändiga IT- och systeminvesteringar, samt utveckling av medarbetarnas spetskompetenser och av verksamhetens centrala funktioner.
- Bolagets lyft till en publik miljö innebär nya kostnader i form av regelhantering och uppgradering av ekonomisk redovisning. Dessa förändringar är positiva för Bolaget men innebär även en större kostnadskostym.
- Från 2022–2023 avser Bolaget att gå från en accelerationsfas in i en balanserad fas där ett långsiktigt tillväxtmål om 30 procent balanseras med en stabil lönsamhet om minst 7 procent i rörelsemarginal före avskrivningar.

## Organisk tillväxt och förvärv

Tellusgruppens tillväxt har historiskt ägt rum i en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Det har resulterat i att Koncernen per dagen för Investeringsmemorandumet erbjuder över 2 000 för- och grundskoleplatser. Tack vare systematiskt arbete inom båda segmenten har tillväxten accelererat under de senaste åren.

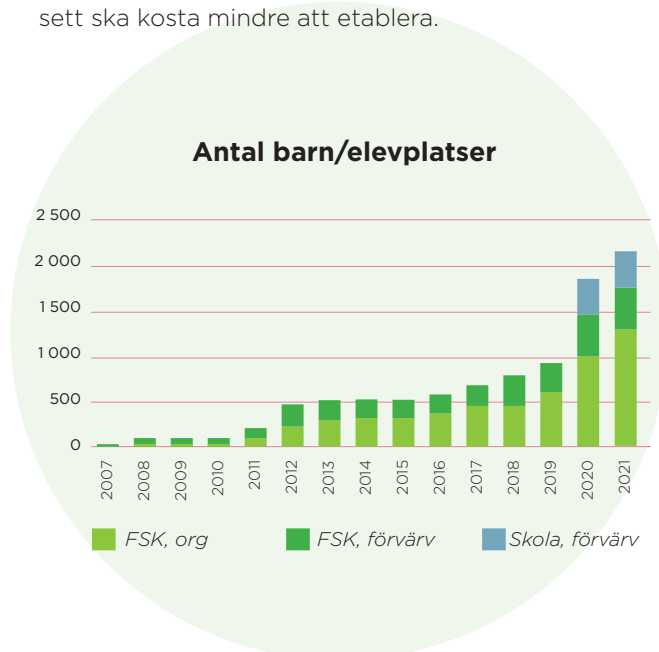
Enligt Tellusgruppen är en kortsiktig förtätning av enheter där Bolaget redan är verksamma mer fördelaktigt än etablering på nya orter. Däremot är den långsiktiga strategin att etablera närvaro på flera orter vilket ger större expansionsmöjligheter och större skydd mot lokala variationer i antal barn och elever samt mot politiska beslut som påverkar ekonomiska förutsättningar.

## Förvärv

Bolagets förvärvsstrategi är att systematiskt arbeta med uppsökande av verksamheter för att identifiera relevanta målbolag och föra dialog med potentiella säljare. Under 2020 förvärvade Tellusgruppen för- och grundskolorna AB Fria Skolor i Enköping och Skogmans Förskolor AB med en ungefär sammanlagd omsättning om cirka 60 MSEK. Integrationen av förvärvade bolag och den befintliga verksamheten fungerar väl då Bolagets strategi är att ta vara på synergier mellan bolag. Tellusgruppen har skapat sig en god erfarenhet av de sju förvärv och ett tjugotal förvärvsprocesser som Bolaget genomfört och Tellusgruppen går med själväkerhet in i en ny fas där större förvärvsobjekt kan utvärderas.

## Nyetablering

Bolagets andra tillväxtsgren sker genom organisk tillväxt och nyetableringar. Under 2020 har tre nya förskolor med sammanlagt ca 400 platser startats. Detta kan jämföras med ca 190 nya platser år 2019. Fram till och med 2020 innebär en nyetablering av i genomsnitt 50 nya omsorgsplatser en driftförlust på cirka 1 MSEK och ungefär ett år till break-even. Under 2020 har genomsnittstorleken på nyetablering ökat till cirka 130 platser. Dessa större enheter innebär bättre skalfördelar och flexibilitet när de väl är etablerade. I dagsläget råder en viss osäkerhet kring hur snabbt dessa större enheter passerar break-even och vad varje nyetablering kommer att kosta. Bolagets förhoppning är att dessa större nyetableringar relativt sett ska kosta mindre att etablera.

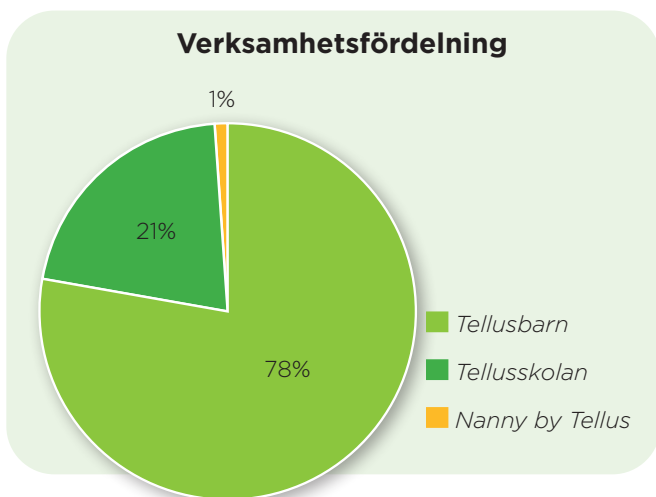


## Differentiering och fokus

Tellusgruppens primära fokus kontra diversifiering och riskspridning utgör en ständig balansgång inom Koncernens alla verksamheter.

Förskolan är Tellusgruppens största och viktigaste verksamhetsben. Det innebär ett tydligt fokus på en skolform som Bolaget har lång erfarenhet av. Ett ensidigt fokus på förskolor skulle däremot innebära en exponering som på sikt skulle kunna visa sig vara en nackdel för Bolaget.

Genom att etablera grundskoleverksamhet har Bolaget skapat ytterligare ett stabilt verksamhetsben. Grundskolan har ett mer komplext regelverk och en mer omfattande etableringsprocess. Dessa nackdelar kompenseras dock av att grundskolan har bättre skal-fördelar jämfört med förskolan, och tillsammans med förskolan minskar exponeringen mot demografiska förändringar över tid.



Barnpassning är och kommer att förbli en mindre del i Bolagets verksamhet. Bolaget har klarat av att driva verksamheten med låga overheadkostnader och det har kunnat ta tillvara på synergieffekter med övriga Koncernen. Barnpassningsverksamheten har en annan affärsmodell och andra risker, och framförallt en potential för bättre marginaler i jämförelse med skolan och förskolan.

Tellusgruppen avser att vara öppna och uppmärksamma på nya segment för att diversifiera verksamheten ytterligare. Nya segment ska utvecklas där Tellusgruppen redan har någon typ av komparativ fördel och där Bolaget kan identifiera synergier med nuvarande verksamheter. Även verksamheter som motverkar nuvarande verksamheters svagheter och risker är prioriterade. Detta kan exempelvis vara att etablera nya enheter och varumärken inom för- och grundskoleverksamheten.

## Samordningsvinster

Eftersom fem dotterbolag samordnas inom samma moderkoncern ger verksamheten utrymme för goda samordnings- och synergieffekter. Detta gäller framförallt samordningsfördelar i centrala funktioner såsom till exempel administration, kommunikation och rekrytering.

I takt med att verksamheten växer blir dessutom Bolagets gemensamma varumärke "Tellus" mer känt och etablerat, vilket skapar en fördel i marknadsföring mot kunder och vid rekrytering av medarbetare.

## Finansiella mål

Tellusgruppens långsiktiga finansiella målsättning är att genom både organisk tillväxt och förvärv uppnå:

- 30 procent i årlig tillväxt.
- Rörelsemarginal före avskrivningar (EBITDA-marginal) om minst 7 procent.
- Soliditet om minst 30 procent.

## Förskoleverksamhet

Tellusgruppen driver under dotterbolaget Tellusbarn 23 förskolor i Stockholm och Uppsala län. Tellusbarn grundades 2007 efter förvärvet av förskolan "Torget" i Rinkeby, som då erbjöd 50 barnomsorgsplatser. Per datum för Investeringsmemorandumet har Tellusbarn expanderat och erbjuder cirka 1 600 barnomsorgsplatser. Förskolorna under Tellusbarn verkar i varierande socioekonomiska miljöer och fokuserar extra på språk, skapande och hälsa.

## Mission och vision

Tellusbarns verksamhet ska kännetecknas av hög kvalitet, stabil tillväxt och hållbar lönsamhet. Tellusbarns förskolor ska ge barnen förutsättningar till en bra start i livet, där omsorg, utveckling och lärande bildar en helhet.

Tellusbarns vision är att inspirera och utveckla framtidens världsmedborgare vilka rör sig mellan språk och kulturer. Barnen ska kunna möta framtiden med kreativitet och uppfinningsrikedom.

## Uppdraget

Tellusbarns förskolor är avsedd att stimulera barnens utveckling och lärande samt att erbjuda barnen och deras vårdnadshavare en trygg omsorg. Målet är att främja allsidiga kontakter och social gemenskap samt förbereda barnen för fortsatt utbildning.



## Omsorg

Tellusbarns verksamhet utformas med barns trygghet och välmående i centrum. Förskolans miljö ska vara säker för barn att vistas i, både ute och inne. Tellusbarn serverar, och i flera fall också tillagar, nyttig mat och har tydliga rutiner för hygien. Storleken på barngrupperna anpassas utifrån barnens ålder.

Tellusbarns pedagoger är måna om att verksamheten ska präglas av ett lugn och med en väl avvägd dagsrytm, så att varje barn känner sig välkommen och trygg samt mår bra på förskolan. Alla barn ska bli sedda, hörda och respekterade utifrån sina individuella behov.

## Lärande

Tellusbarns pedagogiska arbete utgår från barnens intressen. Barnen ska tillägna sig kunskap och lära sig att söka information, analysera och ifrågasätta. Genom att skapa rätt sammanhang och förutsättningar, observera och dokumentera barnen och verksamheten, stödjer pedagogerna barnen i deras utforskning och lärande.

Tellusbarn strävar efter att arbeta i små grupper för att alla barn ska få möjlighet att komma till tals, och arbetar med olika teman eller projekt för att sammanföra olika ämnen som naturvetenskap, matematik och teknik till en helhet.

Hos Tellusbarn är det lekfulla lärandet centralt. Genom lek lär sig barn att samspela med varandra, visa hänsyn och våga ta plats. I leken utvecklas språket och barnen får utlopp för sin kreativitet och fantasi. Pedagogerna är närvarande i barnens lek och ger dem vid behov en hjälpsam hand.

## Fostran

Tellusbarns vision är att fostra och forma framtidens världsmedborgare vilka är förtrodda med sina rättigheter och skyldigheter. Tellusgruppen lär barnen att ta ansvar, vikten av att vara en bra kompis och att värna om natur och miljö.

Förskolans verksamhet är utformad för att ge barnen möjlighet att själva göra aktiva val, och på så sätt stärks deras självständighet. Därtill uppmuntrar och stöttar närvarande pedagoger barnen för att stärka deras självkänsla och sociala kompetens.

## Profil

Tellusbarn arbetar utifrån skollagen och läroplanen samt lägger ett extra fokus på språk, skapande och hälsa. Utifrån Tellusbarns verksamhetsidé utvecklas varje år en verksamhetsinriktning för hela Tellusbarn, vilken i sin tur vilar på förskolornas verksamhetsplan. Detta arbetssätt säkerställer att en sammanhängande och tydlig profil på bolagsnivå kombineras med stor självständighet och mångfald på enhetsnivå.

De flesta av Tellusbarns förskolor har utvecklat något eller några av nedan angivna profilområden till vad som benämns som förstärkt profil. Denna kan till exempel handla om:

- Tvåspråkig verksamhet där engelska och svenska är en integrerad del av verksamheten. På dessa förskolor är svenska huvudspråket, men det sker en växelverkan mellan språken i den dagliga verksamheten. På förskolan Galaxen har motsvarande verksamhet med inriktning på spanska lanserats.
- Förskolor där ateljéverksamheten leds av en konstpedagog. På flera förskolor har detta utvecklats ytterligare med dramapedagogiska insatser. Dessa förskolor kallas för Kulturförskolor. Med konst- och kulturpedagogerna ges barnen möjlighet att fördjupa sig i olika aktiviteter som rör bild, rytmik, drama, sång, musik och dans. Konst- och kulturpedagogerna använder sina nätverk för att skapa spännande projekt i samverkan med olika konstnärer och andra aktörer inom kulturområdet.
- Förskolor där barn med särskild begåvning lyfts av pedagoger med särskild kompetens att möta särbegåvade barn.

## Geografiskt fokus

Tellusbarn etablerade sin verksamhet i Stockholm 2007, följt av Sigtuna 2009, Uppsala 2010, Järfälla 2018, Österåker 2019, Haninge och Upplands-Bro 2020 samt under 2021 i Upplands-Väsby och Enköping.

Under de närmaste åren kommer den geografiska tyngdpunkten fortsatt att ligga i Stockholm och Uppsala län, men givet goda förutsättningarna, kan även andra geografiska områden vara intressanta för expansion.

## Tellusgruppens förskolor

Tellusbarns 23 förskolor presenteras i tabell 1 nedan. Förskolorna har mellan 20 och 150 barnomsorgsplatser. Åtta förskolor har tillkommit efter förvärv och 15 förskolor är nyetableringar. Förskolorna verkar i varierande socioekonomiska miljöer. I sex av förskolorna finns egna matlagingskök, se avsnittet Tellusfood.

Tabell 1, Tellusbarns förskolor

Förskola	Antal platser*	Start eller förvärvsår		Kök**	Kommun	Område
<b>Target</b>	101	2007	Förvärv	T	Stockholm	Rinkeby
<b>Solen</b>	78	2009	Nystart	M	Sigtuna	Märsta
<b>Backen</b>	50	2011	Nystart	M	Stockholm	Vårberg
<b>Tulpanen</b>	50	2011	Nystart	M	Uppsala	Gottsunda
<b>Sparrisen</b>	50	2012	Nystart	M	Uppsala	Årsta
<b>Pusslet</b>	51	2012	Förvärv	M	Stockholm	Älvsjö
<b>Sherwood</b>	80	2012	Nystart	T	Stockholm	Kungsholmen
<b>Galaxen</b>	125	2012	Förvärv	M	Stockholm	Södermalm
<b>Oasen</b>	52	2015	Nystart	M	Stockholm	Bagarmossen
<b>The Cottage</b>	50	2017	Nystart	M	Stockholm	Södermalm
<b>Paletten</b>	73	2017	Nystart	M	Stockholm	Husby
<b>Piazzan</b>	100	2018	Förvärv	T	Järfälla	Kallhäll
<b>The Rainbow</b>	30	2019	Nystart	M	Stockholm	Kristineberg
<b>Akvarellen</b>	68	2019	Nystart	M	Stockholm	Skarpnäck
<b>Växthuset</b>	60	2019	Nystart	M	Österåker	Näs
<b>Symfonin</b>	38	2020	Förvärv	M	Stockholm	Sköndal
<b>Fiolen</b>	20	2020	Förvärv	M	Stockholm	Tallkrogen
<b>Melodin</b>	22	2020	Förvärv	M	Stockholm	Tallkrogen
<b>Poseidon</b>	52	2020	Förvärv	M	Haninge	Handen
<b>Uppfinnaren</b>	99	2020	Nystart	T	Stockholm	Blåsut
<b>Discovery</b>	150	2020	Nystart	M	Upplands-Bro	Tibble
<b>The Explorer</b>	150	2020	Nystart	T	Österåker	Tråsättra
<b>Robinson förskola</b>	160	2021	Nystart	T	Enköping	Fanna
<b>Trädgården</b>	100	2021	Nystart	M	Upplands Väsby	Smedby

(\*) Bolaget reserverar sig för att mindre avvikelser i antal platser på respektive förskola kan förekomma.

(\*\*) M: Mottagningskök T: Tillagningskök

## Grundskoleverksamhet

I mars 2020 blev Tellusgruppen ny ägare till de fyra Robinsonskolorna i Enköping. I samband med förvärvet bytte ägarbolaget, AB Fria Skolor i Enköping, namn till Telluskolan.

Genom förvärv och organisk tillväxt avser Telluskolan att erbjuda flera koncept i framtiden vars gemensamma mål ska vara fokus på kunskap och ömsesidig respekt. Utgångspunkten är mångfalden av förutsättningar bland elever och vårdnadshavarnas preferenser. Verksamheternas skilda identiteter kommer att vårdas och utvecklas.

### Mission och vision

Med kunskap, hälsosamma vanor och sunda värderingar ska barn och elever rustas inför mötet med den stora världen, en värld som växer ihop, digitaliseras och som fungerar i harmoni med naturen. Genom evidensbaserad pedagogik, en mångfald av erbjudanden och en välorganiserad verksamhet vill Bolaget bidra till nästa generations välbefinnande, kunnande och samarbetsförmåga.

I egenskap av huvudman erbjuder Telluskolan en växande och stabil plattform för pedagoger, lärare och rektorer som vill förverkliga goda pedagogiska idéer. Verksamhetens innehåll baseras på lagkrav, regelverk och pedagogisk yrkesskicklighet och är fristående från Bolaget som ägare. Tellusgruppen respekterar alla verksamheters skilda identiteter och är mån om deras handlingsfrihet och mångfald.

### Affärsidé

Telluskolans affärsidé är att driva, starta och förvärva grundskolor som möter mångfalden av behov och preferenser bland vårdnadshavare och kommuner. Bolaget kombinerar en mångfald av profiler med en sammanhängande vision och en effektivare organisation.

### Uppdraget

I Telluskolans grundskolor ska eleverna erhålla de kunskaper som är nödvändiga för fortsatt utbildning såsom att läsa, skriva och räkna men härutöver också kunskaper om samhället och kultur, om naturen och om människan. I Sverige är grundskolan obligatorisk och skolplikt gäller från det år eleven fyller sex år och under tio år framåt. De grundläggande bestämmelserna för grundskolan återfinns i skollagen, skolförordningen och i grundskolans egen läroplan.

### Robinson

Per datum för Investeringsmemorandumet är Robinson Telluskolans enda varumärke inom grundskolesegmentet. Robinsons pedagogik bygger på ett



lustfyllt lärande genom upplevelsebaserat arbetssätt, ämnesintegrerade projekt och lärande i och med hjälp av naturen. Enligt Bolagets uppfattning bedriver Robinson några av Sveriges främsta grundskolor med upplevelsebaserat lärande i och nära naturen.

Robinsons grundidé är att lärande blir långsiktigt om det utgår från en upplevelse. Därför arbetar skolorna kontinuerligt för ett upplevelsebaserat lärande, där många upplevelser äger rum i och med hjälp av naturen. Eleverna på Robinson ska lära känna naturen och därmed också lära sig att tycka om den. Genom utomhusundervisningen får eleverna känslomässiga och sociala erfarenheter där de ges möjlighet att bygga positiva erfarenheter i mötet med naturen. Undervisningsformen skapar också förutsättningar för ett gynnsamt lärandeklimat som främjar samarbete mellan eleverna. För de äldre eleverna tar upplevelsorna istället avstamp i samhället, med dess olika funktioner.

Bolagets ambition är att eleverna på Robinson ska känna att skolan är lustfylld och meningsfull. Därför arbetar Telluskolan utifrån ämnesintegrerade projekt där alla ämnen presenteras i ett meningsbärande sammanhang. Metoden underlättar för eleverna att behålla och utveckla lusten att lära, och lärandet känns därmed mer på riktigt.

På Robinson genomförs elevledda utvecklingssamtal. Genom att eleven förbereder och leder sitt utvecklingssamtal upptäcker eleven sitt lärande och det bästa sättet att lära sig. Det är betydelsefullt att lärare och vårdnadshavare har positiva förväntningar på eleven samtidigt som att få positiv feedback på den egna kunskapsutvecklingen är en ovärderlig förstärkare och motivator för eleven.



## Geografiskt fokus

Per datum för Investeringsmemorandumet driver Tellusskolan verksamhet i Enköping, men planerar att expandera till flera kommuner. Nyetablering av en skola är en lång och komplicerad process. Skolinspektionen är ansvarig myndighet och processen från ansökan till verksamhetstart tar vanligtvis minst ett och ett halvt år.

Tellusskolan har ansökt om tre nya Robinsonsskolor; i Enköping, Upplands-Bro och Österåker. Skolorna är grundskolor med verksamhet i förskoleklass till och med årskurs fem med cirka 200 utbildningsplatser sammanlagt. Givet att Tellusskolan erhåller tillstånd

från Skolinspektionen beräknas verksamheterna påbörjas under hösten 2022. I Upplands-Bro och Österåker avses skolorna att bedrivas i samma fastigheter som förskolorna Discovery respektive The Explorer.

I samband med framtida förvärv eller nyetablering avser Tellusskolan att utveckla och lansera nya varumärken.

## Tellusgruppens skolor

Tellusskolan består av fyra skolor i Enköping som presenteras i tabell 2 nedan. Fanna, Husberg och Svedia omfattar årskurserna förskoleklass (F) till årskurs fem, medan Vårfru är Bolagets högstadieskola med årskurs sex till nio.

Tabell 2, Tellusskolans grundskolor

Skola	Antal platser	Start eller förvärvsår	Årskurs		Kommun
Fanna	Cirka 80	2020	F-5	Förvärv	Enköping
Husberg	Cirka 80	2020	F-5	Förvärv	Enköping
Svedia	Cirka 80	2020	F-5	Förvärv	Enköping
Vårfru	Cirka 150	2020	6-9	Förvärv	Enköping

## Tellusgruppens andra verksamheter

Tellusgruppen driver, förutom för- och grundskoleverksamhet, även barnpassning och läxhjälp under dotterbolaget Nanny by Tellus och matlagningsverksamhet under Tellusbarn.

Nanny by Tellus startade 2017 och bedriver bemaningsverksamhet med inriktning mot barnpassning. Bolaget har cirka 50 barnvakter och arbetar med barn i alla åldrar. Under 2020 startades även läxhjälpverksamheten Tellus Academy.

Konceptet Tellusfood är Tellusgruppens egen matlagningsverksamhet som bedrivs av Tellusbarn. Verksamheten är sprungen ur Tellusbarns matlagningskök och bygger idag på ett genomtänkt livsmedelskoncept.

## Barnpassning

Nanny by Tellus vill erbjuda sina kunder möjligheten att ge barnen en glädjefylld och meningsfull tid tillsammans med engagerade och kompetenta barnvakter medan de vuxna får utrymme för yrkesliv och tid för egna intressen och avkoppling. Affärsverksamheten utgår från att vårdnadshavarna köper tjänster riktade till sina barn och verksamheten ingår under reglerna för RUT-avdraget.

Med Nanny by Tellus kan familjer få hjälp med vardags-

pusslet genom allt från återkommande hämtning på för- eller grundskolan till tillfälliga barnvaktsuppdrag. Bolaget arbetar med att passa barn i alla åldrar, från spädbarn till grundskoleåldern, men har störst efterfrågan inom åldrarna ett till fem år. Nanny by Tellus erbjuder både svensk- och engelsktalande barnvakter. Utöver vanlig barnpassning erbjuder Nanny by Tellus även pedagogisk barnpassning som kombineras med planerade pedagogiska aktiviteter anpassade efter barnens behov. Nanny by Tellus har kontrakterade barnvakter i hela Stockholmsregionen, men den huvudsakliga verksamheten sker inom Stockholm stad.

## Läxhjälp

Tellus Academy är Tellusgruppens läxhjälpstjänst och är den senaste produktutvecklingen inom Tellusgruppen. Verksamheten lanserades under slutet av 2020 som ett varumärke under Nanny by Tellus.

Grundslaget i affärsmodellen har stora likheter med barnpassningsverksamheten där vårdnadshavarna köper tjänster riktade till sina barn. I läxhjälpens fall rör det sig om äldre barn som behöver hjälp med sina studier.

Tellusgruppen ser stora synergier mellan barnpassningsverksamheten och läxhjälpens. Därför drivs båda verksamheterna under Nanny by Tellus.

## Tellusfood

På majoriteten av Tellusbarns och Telluskolans enheter serveras mat från Bolagets egna matlagningskök - Tellusfood.

Hälsosam mat och hållbar matlagning är viktigt för Tellusgruppens verksamhet och det är med upprinnelsen i denna vision som verksamheten har utvecklats.

Bolagets kockar har god kunskap i näringslära och strävar kontinuerligt efter att följa Livsmedelsverkets rekommendationer för näringsriktig mat i för- och grundskolan. Tellusfood väljer noga ingredienserna för att i så stor utsträckning som möjligt använda ekologiska och/eller närproducerade produkter, och fisk med märkning från Marine Stewardship Council (MSC).

Barn och elever som tar del av kost från Tellusfood får regelbundet äta vegetarisk mat och dagligen pröva olika typer av grönsaker och sallader.

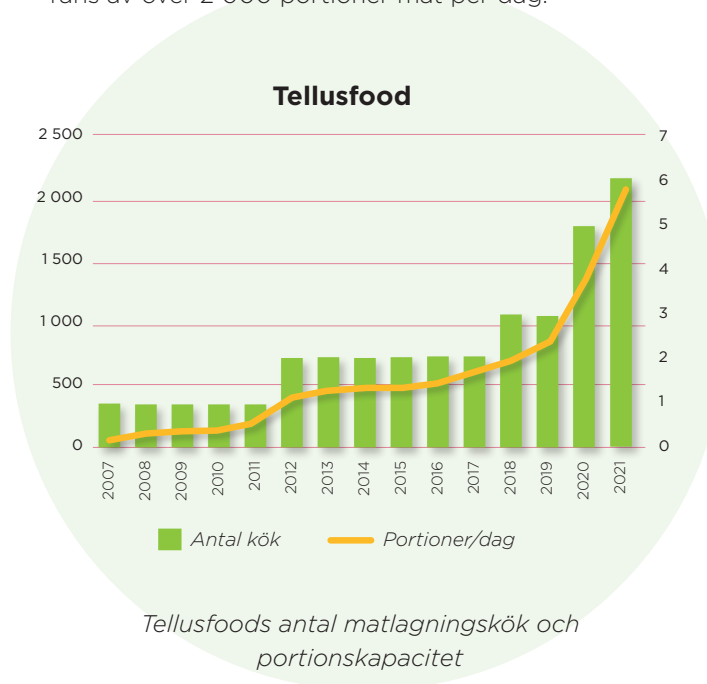
Per datum för Investeringsmemorandumet hade Tellusfood sex matlagningskök med en kapacitet för leverans av över 2 000 portioner mat per dag.



## Coronapandemins påverkan på Tellusgruppen

Coronapandemins utbrott har påverkat Tellusgruppens verksamhet på många plan. Bolagets för- och grundskolor har varit öppna under hela pandemin även om delar av undervisning bedrivits på distans. För att minska smittspridningen har högre krav ställts på förbättrade rutiner i verksamheten. Organisationen har arbetat intensivt med att stötta medarbetarna och vårdnadshavarna som under pandemin drabbats hårt. I sin helhet har pandemins framfart inte haft en stor ekonomisk påverkan på Koncernen i sin helhet. För- och grundskolornas intäkter är baserad på antalet inskrivna barn och har således varit opåverkade. De tillfälliga statliga stödåtgärderna har ytterligare bidragit med intäktsförstärkningar. Däremot har Barnpassningsverksamheten drabbats av utebliven tillväxt genom saknaden av nya kunder och avslutade uppdrag.

Under slutet av 2020 och början av 2021 har Bolagets verksamhet haft bättre rutiner på plats för hantering av smittspridningen och hur den påverkar Bolagets verksamhet. Det fortsatta utsatta läget har haft vissa nackdelar för förskoleverksamheten. Inflödet av nya barn på förskolorna har blivit något färre i jämförelse med motsvarande period tidigare år. Till skillnad från den milda avmattningen av antal inskrivna barn på förskolorna visar barnpassningen klara tecken på återhämtning. Bolagets grundskoleverksamhet har inte påverkats ekonomiskt på något nämnvärt sätt av pandemin då intäktsmodellen baseras på skolpengen. Tellusgruppen bedömer att effekterna av pandemin på förskolorna och barnpassning väntas att avta under våren 2021, men att en fullständig återgång till normalt läge däremot dröjer till efter sommaren.





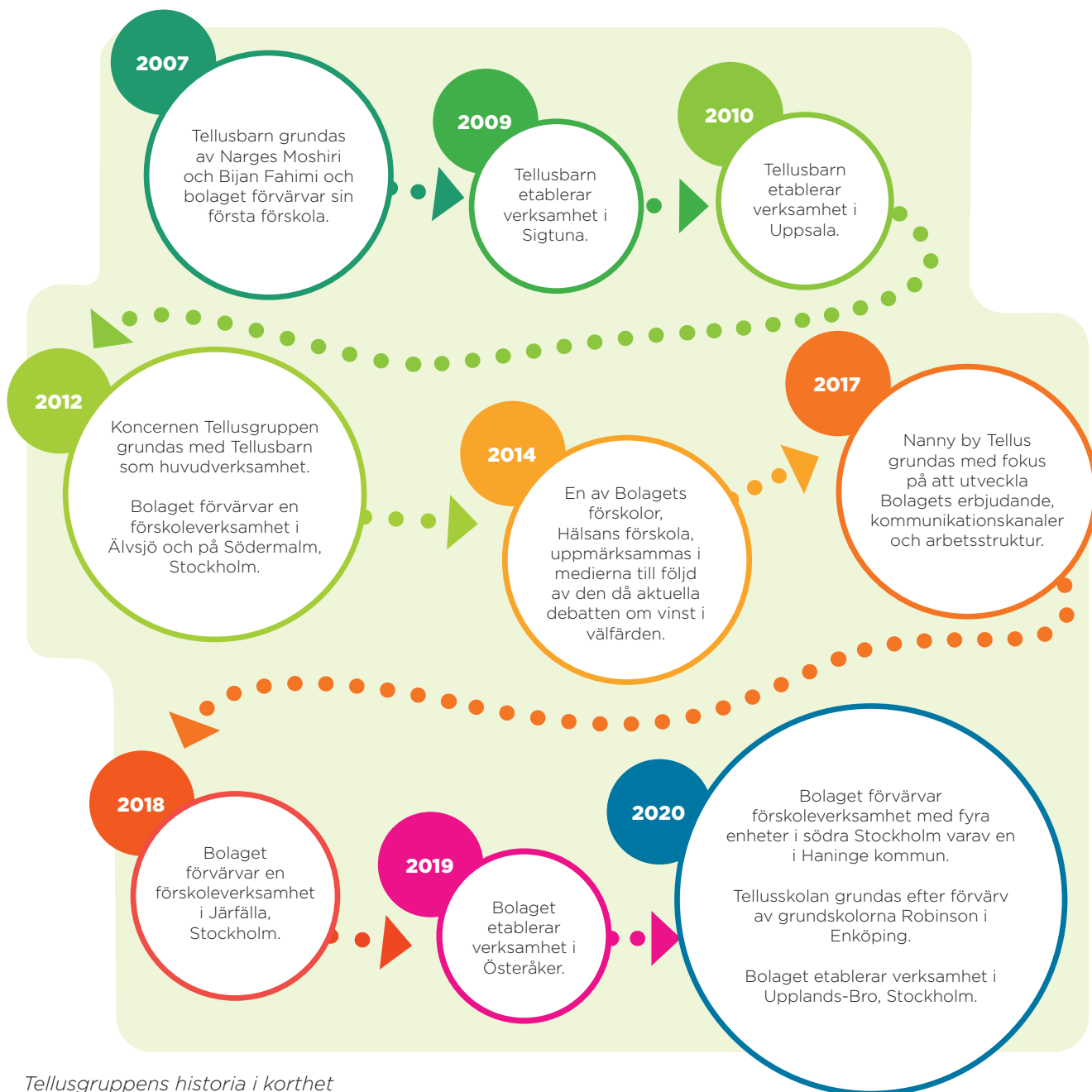
## Historik

Tellusgruppens historia grundar sig i att Narges Moshiri och Bijan Fahimi tog över en förskola i Rinkeby under våren 2007 med visionen att erbjuda barn en bra start i livet, inte minst genom hälsosamma vanor. Verksamheten växte snart till flera enheter genom både förvärv och nyetableringar.

År 2012 skapades Tellusgruppen som koncernmoder

till verksamheten med särskilt fokus på tillväxt, systematisk kvalitetsutveckling och konsolidering.

Från och med 2017 gick Tellusgruppen in i en ny expansiv fas där nyetableringar och förvärv blev ett stort fokus. 2020 uppnådde Bolaget en ny milstolpe då Bolaget tog steget och förvärvade sina första grundskolor.



*Tellusgruppens historia i korthet*







## MARKNADSÖVERSIKT

Tellusgruppen verkar inom sektorerna för utbildning och för barnomsorg. Bolaget är en fristående aktör vars dotterbolag verkar inom det offentligt finansierade skolväsendet i Sverige. Per datum för Investeringsmemorandumet är Koncernen huvudman för 27 för- och grundskolor. Tellusgruppen har även verksamhet inom barnpassning och läxhjälp. Då denna verksamhet utgör en mindre del av Tellusgruppens totala verksamhet kommer marknadsavsnittet främst behandla förskole- och grundskoleverksamheten i Sverige.

### Reglering, tillstånd och tillsyn

Utbildningsväsendet regleras av den svenska staten genom lagar och förordningar. Skollagen anger vilka ramar som gäller för all skolverksamhet, från förskola upp till och med gymnasiet samt för Komvux, svenska för invandrare (sfi) och övrig kommunal vuxenutbildning. I skollagen och enskilda förordningar återfinns de övergripande målen och riktlinjerna för hur skolverksamhet ska bedrivas. Målen är till för att säkerställa att utbildning och skolgång är likvärdig över hela Sverige. Regeringen fastställer dessutom läroplaner vilka i tillägg till skollagen och förordningar ska reglera utbildningsverksamheten. Regeringen har fastställt tre läroplaner där förskolan har en läroplan, förskoleklass och den obligatoriska grundskolan har en läroplan och de frivilliga skolformerna gymnasieskola och kommunal vuxenutbildning har en läroplan. Läroplanerna behandlar normer och värderingar, kunskapskrav, elevernas ansvar och inflytande samt bedömning vid betygssättning. Alla aktörer, såväl offentliga som fristående, är skyldiga att följa lagar, förordningar och läroplaner för den relevanta utbildningsformen.

Tillstånd, tillståndsprocesser och tillståndsgivare för fristående aktörer är olika för de enskilda utbildningsformerna. För förskolan utfärdas tillstånd av den enskilda kommunen i vilken den fristående aktören vill bedriva förskoleverksamhet. Tillståndet löper tillsvidare givet att den enskilda kommunens regler och riktlinjer uppfylls och efterlevs av den fristående aktören. Skolinspektionen utfärdar tillstånd för att starta fristående grundskola, och ansökan görs som huvudregel per årskurs. Även om tillstånd att bedriva utbildning i flera årskurser krävs ses dessa formellt som en ansökan. Detta tillstånd, precis som tillstånd för att bedriva förskoleverksamhet, löper tillsvidare, givet att regler och riktlinjer uppfylls och efterlevs.

Tillsyn och granskning av skolväsendet har funnits sedan den obligatoriska folkskolan infördes 1842. Skol-

inspektionen som är den nuvarande tillsynsmyndigheten för grundskolor, bildades 2008. Innan dess låg tillsynsansvaret på Skolverket. Idag har Skolverket endast ansvaret för normering och nationell skolutveckling. Skolinspektionen granskar regelbundet alla skolor för att försäkra sig om att aktörerna följer för verksamheten relevanta lagar och regler. Granskningen baseras på skollagen, förordningar, läroplaner, kursplaner och andra bestämmelser som verksamheterna är skyldiga att följa. Syftet är att bidra till alla barns och elevers lika rätt till god utbildning i en trygg miljö. Tillsyn och granskning avseende förskolor sköts av kommunerna vilka regelbundet granskar alla verksamheter.<sup>1</sup>

### Marknaden för förskoleverksamhet

I nedanstående avsnitt presenteras en fördjupad genomgång av marknaden för förskoleverksamheten.

#### Översikt

Förskolan är avsedd att stimulera barns utveckling och lärande samt att erbjuda barnen trygg omsorg. Målet är att främja allsidiga kontakter och social gemenskap samt förbereda barnen för fortsatt utbildning. Det finns såväl kommunala som fristående förskolor. Kommunala förskolor ägs av kommuner, och kommunerna är också huvudmän för förskolorna. En fristående förskola drivs av fristående aktörer, exempelvis föräldrakooperativ, personalkooperativ, bolag eller andra fristående aktörer som ideella föreningar eller handelsbolag. Dessa fristående huvudmän kan i sin verksamhet vara vinstdrivande eller icke-vinstdrivande. Samtliga förskolor, oberoende av typ av huvudman, ska följa skollagen (2010:800) och läroplanen för förskola. Kommunerna är skyldiga att ge ersättning till fristående förskolor, givet att den enskilda aktören uppfyller de kvalitetskrav som ställs. Kommunen är ansvarig för att det finns tillräckligt med förskolor så att alla barn i kommunen i åldrarna från ett till fem år ska kunna erbjudas en plats. Rätt till allmän förskola gäller för barn mellan tre och fem år. Den allmänna förskolan är avgiftsfri och gäller 15 timmar per vecka under skolans terminstid. Rätten till allmän förskola infaller från och med höstterminsstarten det år som barnet fyller tre år.

#### Ersättningsmodell

Ersättningsmodellen för fristående aktörer inom förskola, kallad barnpengen, följer principen om lika villkor. Kommunens budgeterade kostnader för att bedriva motsvarande verksamhet utgör grunden för den kommunala ersättningen till fristående aktörer.

<sup>1</sup> Skolverket, Tillsynsansvaret, information hämtad december 2020.



För förskola ska kostnadsslagen omsorg och pedagogisk verksamhet, pedagogiskt material och utrustning samt måltider och lokalkostnader ligga till grund för grundbeloppet. Till ovannämnda kostnadsslag adderas schablonbaserade belopp för administrativa kostnader (tre procent av de tidigare nämnda kostnadsslagen) samt mervärdesskatt (sex procent av de nämnda kostnadsslagen och den administrativa schablonen). Barnpengen bestäms en gång per år och är oftast åldersdifferentierad, där yngre barn ersätts med högre belopp. Oftast är barnpengen också differentierad beroende på om barnet är heltids- eller deltidsskriven på förskolan (gränsen går ofta vid 15 timmar per vecka, detta kan dock variera mellan kommuner). Vissa kommuner har, istället för ersättning per år, en fastställd ersättning per timme.<sup>2</sup>

I tillägg till den kommunala ersättningen finansieras förskolan dessutom med föräldraavgifter. Föräldraavgifterna får maximalt uppgå till en maxtaxa, vilken påverkas av vårdnadshavarnas inkomst och hur många andra barn i familjen som går i förskola. Det andra barnet från samma familj har alltså en lägre maxtaxa än det första och så vidare. De fristående förskolorna får inte ta ut en högre föräldraavgift än kommunerna, dock finns det inget som hindrar en fristående aktör från att ta ut en lägre avgift än kommunens förskolor. Tellusgruppen har valt att erbjuda avgiftsfria förskolor i mer segregerade områden då Bolaget anser att alla barn har rätten till god

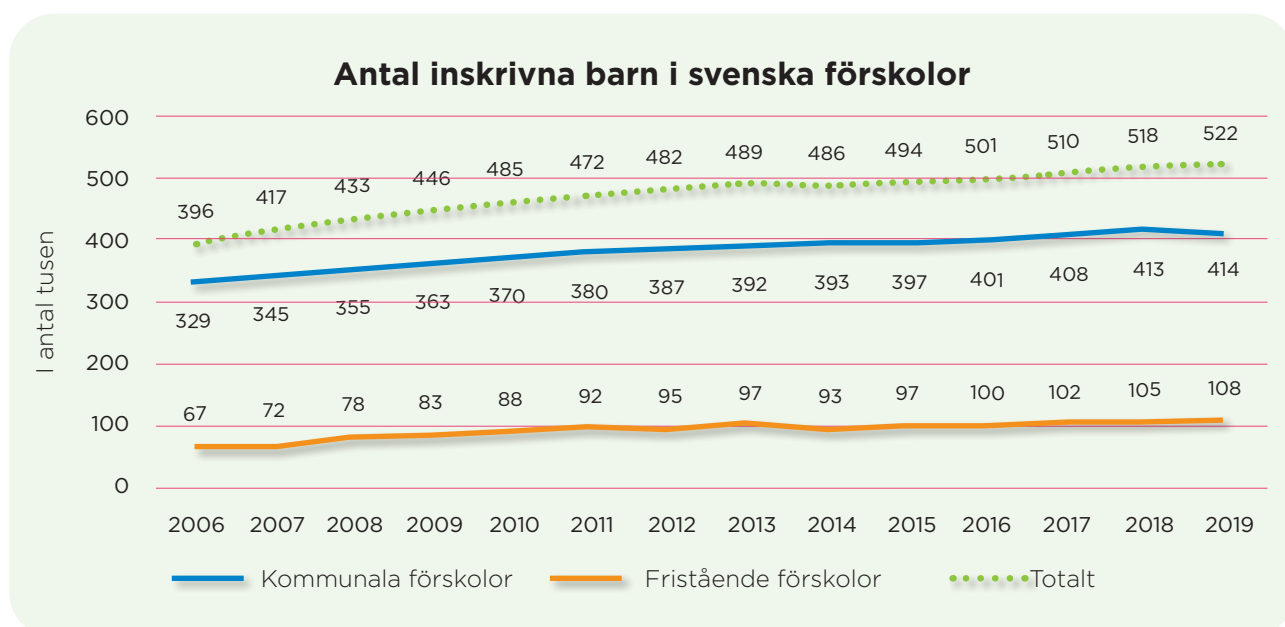
omsorg och att den ekonomiskaspekten inte ska avgöra huruvida vårdnadshavare väljer förskola till sina barn.

### Marknadsstorlek och tillväxt

År 2019 var ungefär 522 000 barn i Sverige inskrivna i förskolan. Det innebär att cirka 85 procent av landets alla barn i åldern ett till fem år var inskrivna i förskola under läsåret. År 2006 var motsvarande siffra 79 procent.<sup>3</sup> Prognoser för demografisk utveckling ger en god indikation om den framtida utvecklingen inom marknaden för förskoleverksamhet. Mellan år 2020 och 2032 beräknas Sverige få en ökning av 17 000 barn i åldrarna ett till fem år.<sup>4</sup>

Denna tillväxt innebär att antalet barn som behöver en förskoleplats ökar, vilket i sin tur förväntas innebära att flera nyetableringar kommer att behövas för att möta efterfrågan. En stor del av denna nettoökning kommer att ske i storstadsområdena men även i mindre orter.

Den årliga genomsnittliga kostnaden per barn i offentliga förskolor har ökat successivt under åren, från 114 400 SEK år 2009 till 156 200 SEK år 2019. Det motsvarar en årlig genomsnittlig ökning om 3,2 procent. År 2019 uppskattades den totala kostnaden för förskolan till 81,2 MdrSEK. Det är en ökning med 30,2 MdrSEK sedan år 2009. Barnantalet per förskolegrupp har under det senaste årtiondet minskat. Läsåret 2008 var antalet barn per grupp i snitt 16,9, jämfört med 15,0 barn per grupp år 2019.<sup>5</sup>



Antal inskrivna barn i svenska förskolor

Källa: Skolverket (Statistikdatabas: Förskola - Barn och grupper - Riksnivå, information hämtad december 2020).

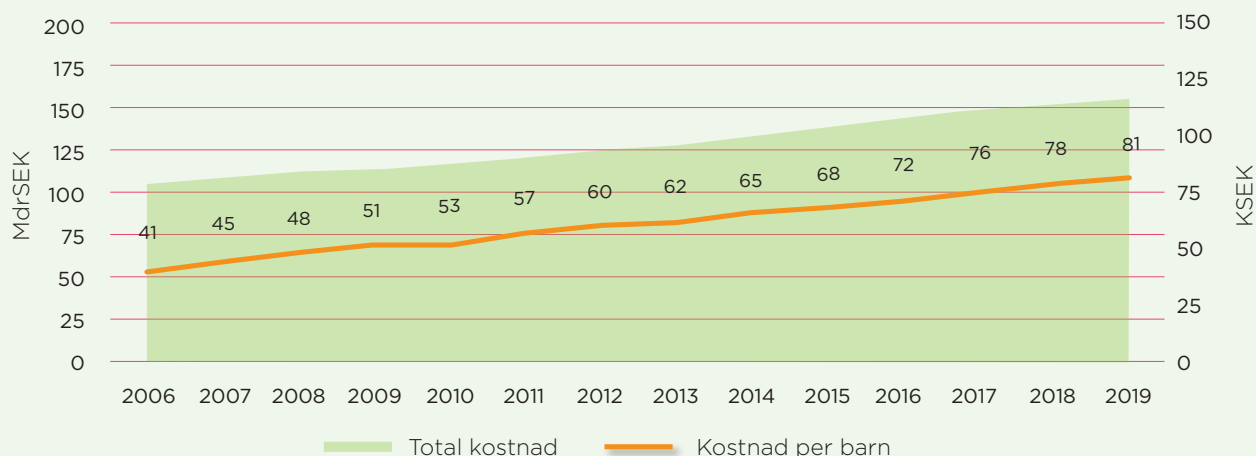
2. Skolverket, Tillsynsansvaret, information hämtad december 2020.

3. Skolverket, Statistikdatabas: Förskola - Barn och grupper - Riksnivå, information hämtad december 2020.

4. SCB, Sveriges framtida befolkning 2020-2070, information hämtad december 2020.

5. Skolverket, Statistikdatabas: Förskola - Barn och grupper - Riksnivå, information hämtad december 2020.

## Kostnadsstruktur förskola



### Kostnadsstruktur förskola

Källa: Skolverket (Statistikdatabas: Förskola - Kostnader - Riksnivå, information hämtad december 2020).

### Fristående aktörers position på marknaden

Det finns fristående förskolor i 249 av Sveriges 290 kommuner. Under 2019 gick cirka 21 procent av barnen i fristående förskolor, jämfört med cirka 18 procent 2008. Efter friskolereformen år 1992 blev fristående förskolor allt vanligare och ökningen fortsatte även under 2000-talet. Mellan år 2009 och år 2019 ökade antalet inskrivna barn i fristående förskola med 30 procent, vilket motsvarar en årlig genomsnittlig tillväxt (CAGR) om 2,6 procent, medan ökningen i kommunal förskola under samma period endast var 14 procent, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt (CAGR) om 1,3 procent. Andelen fristående förskolor varierar kraftigt mellan kommunerna. Högst andel återfinns generellt i storstäderna och intilliggande kranskommuner.<sup>6</sup>

### Konkurrenslandskap

Rätten till fritt val av förskola innebär att Tellusgruppen konkurrerar med både kommunala och fristående aktörer inom förskoleverksamhet.

I takt med att den svenska marknaden för förskoleverksamhet mognar har det vuxit fram ett begränsat antal större fristående aktörer på marknaden vilka verkar för att konsolidera en i övrigt mycket fragmenterad marknad. De fristående aktörerna på marknaden bedriver antingen verksamhet i vinstsyfte eller av en mer ideell karaktär. De största fristående förskoleverksamheterna i Sverige är bland annat AcadeMedia AB, Atvexa AB och Norlandia Care AB. Utöver dessa finns flera mindre fristående aktörer, ofta drivna av privatpersoner, och

ett antal medelstora kedjor. Störst inom marknaden för den svenska förskolan är dock fortsatt de kommunala aktörerna. Emellertid väntar sig Tellusgruppen en fortsatt konsolidering av marknaden, där mindre aktörer löpande blir del av större och mer etablerade aktörer. Denna trend förväntas fortsätta.

### Marknaden för grundskoleverksamheten

I nedanstående avsnitt presenteras en fördjupad genomgång av marknaden för grundskoleverksamhet.

### Översikt

I grundskolan får eleverna de kunskaper som är nödvändiga för fortsatt utbildning och framtida förvärvsarbete, såsom att läsa, skriva och räkna men härutöver också kunskaper om samhället och kultur, om naturen och om människan. Grundskolans läroplan innehåller tre delar: (i) skolans värdegrund och uppdrag, (ii) övergripande mål och riktlinjer och (iii) de mer praktiska kursplanerna med kunskapskrav. I Sverige är grundskolan obligatorisk och skolplikt gäller från det år eleven fyller sex år och under tio år framåt. Utöver den ordinarie grundskolan innefattar grundskolan även specialskolan, sameskolan och grundsärskolan. Dessa skolor drivs till största del av kommunala och fristående huvudmän, men inom sameskolan och vissa specialskolor förekommer även statliga huvudmän. De grundläggande bestämmelserna för grundskolan återfinns i skollagen, skolförordningen samt i grundskolans egen läroplan. Utöver ovan nämnda skolformer tenderar ofta förskoleklassen att inkluderas i grund-

6. Skolverket, Statistikdatabas: Förskola - Barn och grupper - Riksnivå, information hämtad december 2020.

skolan. Förskoleklassens mål är att stimulera barns utveckling och lärande samt att förbereda barnen för fortsatt skolgång.

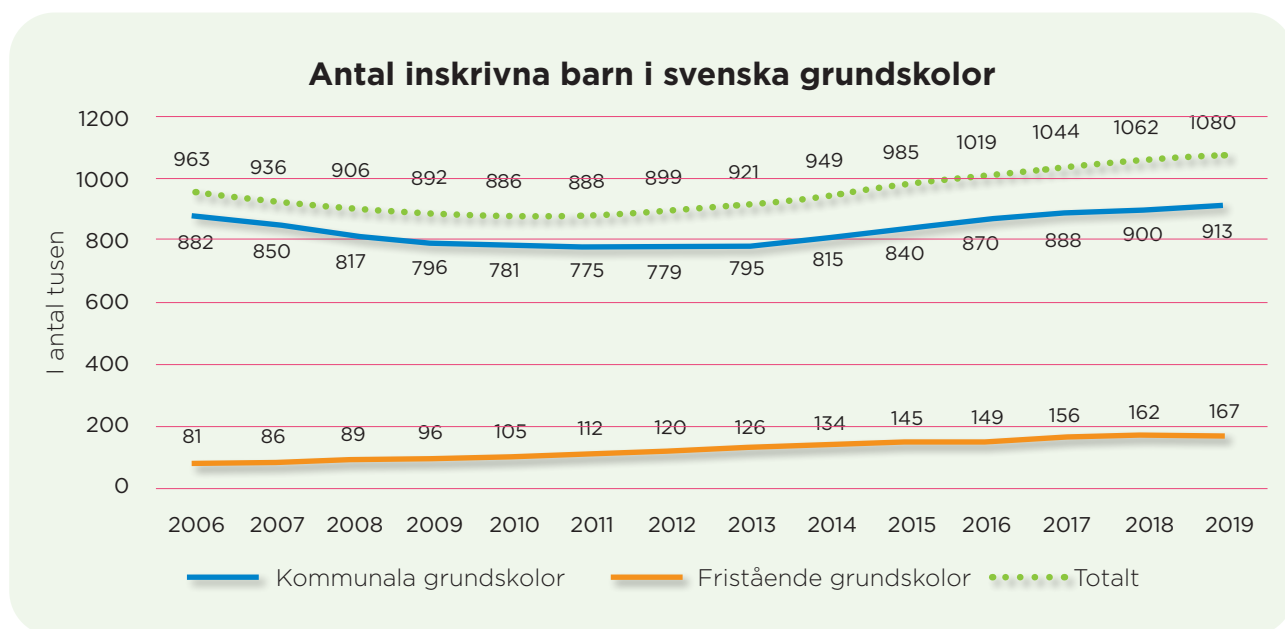
### Ersättningsmodell

Ersättningsmodellen för fristående grundskoleaktörer, kallad skolpengen, bygger helt på offentlig finansiering och följer principen om lika villkor. Det är kommunens budgeterade kostnader för kostnadsslagen undervisning, läroverktyg, elevhälsa, måltider och lokalkostnader som utgör grundbeloppet för skolpengen. Till dessa kostnader adderas schablonbaserade belopp för administrativa kostnader (tre procent av de fem tidigare nämnda kostnadsslagen) samt mervärdesskatt (sex procent av de tidigare nämnda kostnadsslagen och den administrativa schablonen). Skolpengen bestäms av kommunen och beslut kring ersättning sker oftast en gång per år under perioden december till januari. Skolpengen varierar vanligtvis mellan års-

kurserna och är lägst för de yngre barnen och högst för de högre årskurserna, dock tillkommer ersättning för fritidsverksamhet oftast för de yngre barnen. Nivån på skolpengen kan också variera avsevärt mellan olika kommuner.

### Marknadsstorlek och tillväxt

Den allmänna skolplikten leder till att antalet elever sammanfaller starkt med befolkningsutvecklingen för barn i skolåldern. Antalet elever i grundskoleåldern, sex till femton år, minskade under 2000-talets första decennium, men år 2011 vände trenden. Elevantalet har nu ökat under de senaste åren, och enligt SCB väntas nu en stadig uppgång i alla åldersklasser som håller i sig till slutet av 2020-talet. År 2016 fanns det 1 150 000 elever i grundskoleåldrarna och 2026 förväntas det finnas 119 000 fler. Läsåret 2019/2020 gick drygt 1 090 000 elever i årskull ett till nio i grundskolan, vilket innebär en ökning om drygt 190 000 elever sedan 2009/2010.<sup>7</sup>



Antal inskrivna barn i svenska grundskolor

Källa: Skolverket (Statistikdatabas: Grundskola - Skolenheter och elever - Riksnivå, information hämtad december 2020).

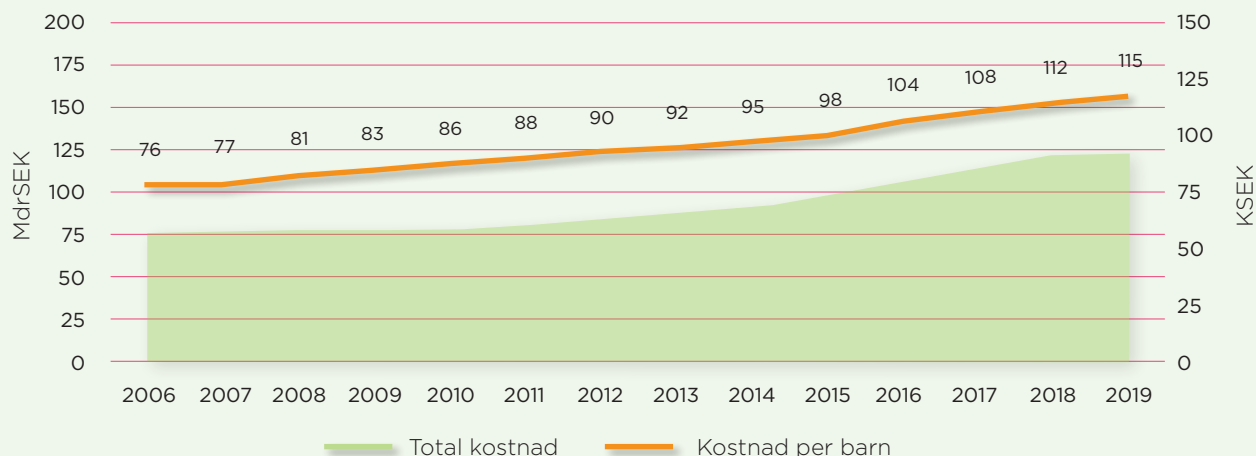
Den demografiska utvecklingen framöver förväntas gynna grundskoleverksamheten eftersom sambandet mellan befolkningstillväxt och elevunderlag är starkt. I de tio största kommunerna i Sverige sett till befolkning förväntas den demografiska utvecklingen för barn i åldrarna sex till femton år vara än mer positiv än utvecklingen i riket, där man förväntar sig en utveckling om cirka sex procent fram till år 2029.<sup>8</sup>

7. Skolverket, Statistikdatabas: Grundskolan - Elever - Riksnivå, information hämtad december 2020.

8. SCB, Befolkningsprognos för Sverige, information hämtad december 2020.



## Kostnadsstruktur grundskola



### Kostnadsstruktur grundskola

Källa: Skolverket (Statistikdatabas: Grundskola - Kostnader - Riksnivå, information hämtad december 2020).

Den totala kostnaden för grundskolan uppskattas under 2019 till 123,6 MdrSEK och kostnaden per elev uppgick till 115 100 SEK. Såväl den totala kostnaden som kostnaden per elev har ökat stadigt under perioden 2009 till 2019, med årliga genomsnittliga ökningarna om 5,2 procent respektive 3,3 procent under perioden.<sup>9</sup>

### Fristående aktörers position på marknaden

Under läsåret 2019/2020 gick totalt cirka 167 400 elever i en fristående grundskola, vilket på riksnivå motsvarar en andel om 15,4 procent. Denna siffra har ökat kraftigt från läsåret 2008/2009 då drygt 89 000 elever gick i en grundskola som drevs av en fristående aktör, motsvarande en andel om 9,9 procent på riksnivå. Totalt sett har antalet elever i fristående grundskolor ökat med 74,4 procent under

perioden 2009/2010 till 2019/2020, motsvarande en årlig genomsnittlig tillväxt (CAGR) om 5,7 procent.<sup>10</sup> Andelen fristående grundskolor varierar kraftigt mellan kommunerna.

### Konkurrenslandskap

Allt eftersom den svenska utbildningsmarknaden har mognat, har det vuxit fram ett fåtal större fristående koncerner. Marknaden har konsoliderats under mer än ett decennium och har fortfarande många mindre aktörer som tenderar att specialisera sig inom olika pedagogiska inriktningar. Bland de större fristående aktörerna på den svenska grundskolemarknaden återfinns AcadeMedia AB, Atvexa AB, Internationella Engelska Skolan i Sverige AB, Kunskapsskolan Education Sweden AB, ThorenGruppen AB och Jensen Education AB.

9. Skolverket, Statistikdatabas: Grundskola - Kostnader - Riksnivå, information hämtad december 2020.

10. Skolverket, Statistikdatabas: Grundskolan - Elever - Riksnivå, information hämtad december 2020.

## Marknaden för Tellusgruppens andra verksamheter

I nedanstående avsnitt presenteras en övergripande genomgång av marknaden för Tellusgruppens andra verksamheter under dotterbolaget Nanny by Tellus. Avsnittet behandlar primärt barnpassningsverksamheten men även läxhjälpverksamheten.

### Nanny by Tellus

Marknaden för professionell barnpassning växer stadigt i Sverige mot bakgrund av att tjänsten ingår under reglerna för rutavdrag och allt fler föräldrar börjar inse och ta vara på de fördelar som kommer med att anlita en professionell barnvakt.

Barnpassningsverksamhet ingår enligt Skatteverkets definition som "hushållsnära tjänster" vilket innebär att privatpersoner har möjlighet att, genom rutavdraget, få skatteavdrag för kostnaden.<sup>11</sup>

### Ersättningsmodell

Ersättningsmodell för barnpassning, ofta i form av timlön, sätts utifrån ålder och erfarenheter. Om uppdraget sker inom ramen för rutavdrag betalar både kunden och Skatteverket för tjänsten. I annat fall står kunden för hela kostnaden.

Rutavdrag infördes i Sverige av regeringen 2007. Rut är en förkortning för rengöring, underhåll och tvätt. Den som anlitar ett företag för rutarbete kan få en skattereduktion, så kallat rutavdrag, för delar av arbetskostnaden. Det är endast arbetskostnaden som ger rätt till rutavdrag och avdraget är högst 50 procent. Material och resekostnader i samband med arbetet ger inte rätt till avdrag. Det är det anlitade företaget som ansöker om rutavdrag åt sina kunder. Exempel på tjänster är barnpassning, städning och trädgårdsarbete.<sup>12</sup>

Eftersom barnpassningstjänster ingår i rutavdraget innebär det att den som anlitar Nanny by Tellus får dra av upp till 75 000 SEK per år på skatten för barnpassningskostnader.

### Marknadsstorlek och tillväxt

Barnpassningstjänster är ett relativt nytt fenomen på den svenska marknaden, de första barnpassningsförmedlingarna startade för cirka tio år sedan. Startskottet för barnpassningsförmedlingarna var direkt kopplat till införandet av rutavdraget för barnpassningstjänster. Bolaget bedömer att marknaden växer årligen och är



i en fortsatt stark tillväxtfas där en ökning av rutavdraget från 50 000 SEK till 75 000 SEK som infördes från och med 1 januari 2021, förväntas ha en positiv effekt för hela barnpassningsmarknaden.

### Trender och drivkrafter

Tellusgruppen anser att det finns goda möjligheter för en fortsatt långsiktig och stabil tillväxt för fristående aktörer. Bolaget ser en allt större acceptans hos allmänheten för barnpassningstjänster via förmedling. Tellusgruppen är av uppfattningen att allt fler privatpersoner vågar ta steget att anlita extern hjälp för passning av sina barn, och att marknaden ännu bara är i uppstartsfasen av sin potential. Bolaget anser att man kan se en tydlig trend på marknaden, att vanliga hushåll i allt större utsträckning väljer att köpa in barnpassningstjänster. Allt fler ser barnpassning som en livskvalitetsfråga både för föräldrarna men också för barnen som kan få kortare vistelser på förskola och bli stimulerad av en professionell barnvakt som avlastar föräldrarna.

### Konkurrenslandskap

Konkurrensen för barnpassningstjänster i Sverige är svår att definiera och kvantifiera då marknaden är så pass ny och fragmenterad, utan några dominerande större aktörer. Barnpassningstjänster utförs av privata aktörer och det förekommer därför ingen konkurrens från offentliga aktörer. Marknaden för barnpassningstjänster i Stockholmsområdet består av ett tiotal förmedlingar, där det finns några enskilda aktörer på marknaden som Bolaget klassificerar som direkta konkurrenter.

11. Skatteverket, Rot- och rutarbete, information hämtad december 2020.

12. Skatteverket, Ger arbetet rätt till rutavdrag, information hämtad december 2020

## Tellus Academy

Läxhjälp i form av en tjänst som erbjuds av privata aktörer är ett relativt nytt och litet marknadssegment i Sverige. Läxhjälp används främst av två olika grupper av elever, dels de som ligger på gränsen att inte bli godkända och dels de som redan har mycket bra resultat i skolan men vill höja betygen ytterligare. Enligt Bolagets uppfattning har marknaden för läxhjälp krympt efter beslutet att avskaffa rutavdraget för läxhjälp.

Trenderna på marknaden för läxhjälp tyder på att tjänsterna börjar digitaliseras. Coronapandemin har förändrat det sätt som tjänsten utförs och flera större aktörer på marknaden har lanserat digitala tjänster inom läxhjälp där tjänsten erbjuds genom ett digitalt möte istället för fysiskt möte.

### Ersättningsmodell

Ersättningsmodellen för läxhjälp och pedagogisk barnpassning liknar den för barnpassning i och med att den oftast är timbaserad och sätts utifrån ålder och erfarenheter. Läxhjälp ingår däremot inte inom reglerna för rutavdrag. Pedagogisk barnpassning ingår däremot under reglerna för rutavdrag men endast om den avsatta tiden för lärande inte uppnår mer än 10 procent av tiden för barnpassningen.<sup>13</sup>

Ett statligt bidrag för läxhjälp, om högst 1 000 SEK, eller högst 2 500 SEK vid särskilda skäl, kan ansökas av kommunala, fristående och statliga huvudmän för varje elev som blir erbjuden att delta i verksamheten. Bidraget ska användas till kostnader för att anordna frivillig läxhjälp för elever. Det innebär hjälp med läxor och annat skolarbete utanför ordinarie undervisningstid. Läxhjälp ska ledas av lärare eller annan personal som huvudmannen bestämmer är lämplig att ge läxhjälp.<sup>14</sup>

### Konkurrenslandskap

Konkurrenter inom läxhjälp och pedagogisk barnpassning utgörs främst av privata aktörer. De privata aktörerna på marknaden för läxhjälp och pedagogisk barnpassning i Stockholmsområdet består av ett flertal aktörer. Bolaget klassificerar några av dessa enskilda aktörer på marknaden som direkta konkurrenter, till exempel, Allakando AB som erbjuder både läxhjälp och pedagogisk barnpassning, samt Studybuddy AB och My Academy Sweden AB som både erbjuder läxhjälp.



13. Skatteverket, Barnpassning i kombination med läxläsning - rutarbete, information hämtad december 2020

14. Skolverket, Statsbidrag för läxhjälp till huvudmän 2020, information hämtad december 2020





## RISKFAKTORER

En investering i Tellusgruppens aktier innefattar olika risker. Ett antal faktorer påverkar, eller skulle kunna påverka, Tellusgruppens verksamhet, både direkt och indirekt. Nedan beskrivs, utan särskild prioriteringsordning eller anspråk på att vara uttömmande, de riskfaktorer och förhållanden som anses vara av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser vara obetydliga, kan i framtiden ha en väsentlig negativ inverkan på Tellusgruppens verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Utöver detta avsnitt ska investerare även ta hänsyn till den övriga information som lämnas i Investeringssmemorandumet i dess helhet. Investeringssmemorandumet innehåller framåtriktade uttalanden som påverkas av framtida händelser, risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de förväntade resultaten i dessa framåtriktade uttalanden på grund av många faktorer, däribland de risker som beskrivs nedan och i andra delar av Investeringssmemorandumet.

### Verksamhets-, bransch- och omvärldsrelaterade risker

#### Tellusgruppen är beroende av att kunna anställa och behålla kompetent och behörig personal på konkurrenskraftiga villkor

**Beskrivning:** Bolagets verksamhet är personalintensiv, och per den 31 december 2020 hade Bolaget cirka 320 heltidsekvivalent anställda medarbetare. Det är av största vikt för Tellusgruppen att kunna anställa och behålla behörig och välutbildad personal, såsom förskolelärare, specialpedagoger och ledningspersonal, dels för att kunna erbjuda hög kvalitet i verksamheten, dels för att kunna upprätthålla och erhålla nya relevanta godkännanden och tillstånd inom Tellusgruppens verksamhet.

Även om Tellusgruppen har kompetenta medarbetare med erfarenhet av att bedriva barnomsorg och utbildningsverksamhet finns det en risk att medarbetare inte presterar i enlighet med den kvalitetsstandard som Bolaget har uppställt och som barn och föräldrar rätteligen kräver. Till följd av Bolagets decentraliserade verksamhetsstruktur är Tellusgruppen beroende av att ansvariga personer för de olika verksamheterna säkerställer att medarbetarnas prestationer är i linje med uppställda krav och interna riktlinjer. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas attrahera och behålla kompetenta medarbetare på rimliga löne- eller andra anställningsvillkor.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Medel

**Omfattning:** Om Bolaget inte lyckas attrahera nya eller behålla kompetenta medarbetare finns det en risk att Tellusgruppen inte kan bedriva sin verksamhet på ett kvalitativt och effektivt sätt eller uppnå sina operativa och finansiella mål. Detta kan i sin tur få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### Tellusgruppen är beroende av nyckelpersoner

**Beskrivning:** Bolagets framtida tillväxt är i hög grad beroende av företagsledningens, styrelsens och andra nyckelpersoners kunskap, erfarenhet och engagemang. Det finns en risk att Bolaget misslyckas med att behålla dessa nyckelpersoner och att rekrytera kvalificerade personer i framtiden. Nya rekryteringar kan även ta lång tid att genomföra. Bolagets nuvarande ledning besitter betydande kunskap och erfarenhet om Bolagets verksamhet och det utvecklingsarbete som pågår. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas behålla dessa nyckelpersoner eller inte lyckas rekrytera lämpliga ersättare.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Medel

**Omfattning:** Om en eller flera nyckelpersoner abrupt avslutar sitt engagemang i Bolaget, kan detta innebära att Bolagets utveckling hämmas. Bolaget bedömer att omfattningen av en sådan risk kan få varierande negativ effekt beroende på vem av nyckelpersonerna som lämnar och hur många av dem som lämnar. I ett scenario där en eller fler av nyckelpersonerna lämnar kan Bolaget bli tvunget att under en längre tid skjuta upp expansionen av Bolagets framtida verksamhet.

#### Tellusgruppen är föremål för risker relaterade till granskning och negativ publicitet rörande fristående aktörer på marknaden

**Beskrivning:** Utbildningsverksamheten har en stor påverkan på människors framtid och genererar ett stort intresse och engagemang från vårdnadshavare, myndigheter, medier och andra intressenter. Kommuner, Skolinspektionen och Arbetsmiljöverket genomför i ljust av detta granskningar av utbildningsverksamheten. Faktiska eller upplevda problem som framkommer genom granskning eller på annat sätt kan leda till negativ publicitet i medier. I samband med sådana händelser kan även vidare utredningar och rättsliga åtgärder komma att vidtas mot Tellusgruppen och dess medarbetare, vilket ytterligare ökar risken för negativ publicitet. Negativ publicitet som primärt avser andra aktörer inom den sektor som Tellusgruppen verkar kan även påverka anseendet för Tellusgrup-

pen, oavsett om Bolaget har varit direkt involverat i den aktuella händelsen.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Hög

**Omfattning:** Negativ publicitet kan få en negativ inverkan på Tellusgruppens anseende vilken i sin tur kan försämra Bolagets konkurrensförmåga. Om Bolaget hanterar och bemöter klagomål, granskningar och rättsliga åtgärder mindre väl eller inte alls, kan detta dessutom leda till ytterligare ansvarsutkrävande från Bolaget. Ovan nämnda möjliga händelser kan leda till att Tellusgruppen förlorar kunder och affärsmöjligheter, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Tellusgruppen är beroende av att erhålla, upprätthålla och förnya olika godkännanden och tillstånd

**Beskrivning:** Tellusgruppen är beroende av att erhålla, upprätthålla och förnya godkännanden och tillstånd från myndigheter och kommuner. Koncernen måste även erhålla, upprätthålla och förnya olika tillstånd som bland annat rör livsmedelshantering och miljöbestämmelser. För att erhålla, upprätthålla och förnya olika godkännanden och tillstånd måste Bolaget leverera högkvalitativ barnomsorg och utbildningsverksamhet. Detta är också av stor betydelse för den allmänna efterfrågan av Tellusgruppens tjänster. Det finns en risk för att nödvändiga tillstånd och godkännanden inte kan erhållas, upprätthållas eller förnyas på rimliga villkor och kostnader eller över huvud taget. Bolagets förmåga att leverera högkvalitativ utbildningsverksamhet är beroende av att medarbetare och anställda lever upp till ställda krav och mål i verksamheten. Förutom kraven på att upprätthålla vissa standarder som rör kvalitet, tjänster och regelefterlevnad kan förnyandet av tillstånd vara föremål för politiska eller andra faktorer som står utanför Tellusgruppens kontroll. Vidare kan granskning från relevanta tillsynsmyndigheters sida leda till kritik, vilken i sin tur kan medföra att Tellusgruppen tvingas förändra eller stänga verksamheter samt att möjligheterna att behålla eller erhålla nya tillstånd begränsas.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Låg

**Omfattning:** Om uppfyllandet av dessa krav eller mål försenas, endast sker till viss del eller inte alls, kan detta få en negativ inverkan på Tellusgruppens möjlighet att erhålla, upprätthålla och förnya olika godkännanden och tillstånd. Det kan även leda till granskningar och sanktioner från relevanta tillsynsmyndigheter. Utfallet av sådana granskningar kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Tellusgruppen är föremål för risker relaterade till konkurrens

**Beskrivning:** Bolaget är, och förväntas fortsatt att vara, utsatt för konkurrens från både offentliga och andra fristående aktörer. Vissa av Bolagets konkurrenter, till exempel AcadeMedia AB och Atvexa AB, har liknande verksamhet som Tellusgruppen, och kan ha större resurser än Bolaget och kan använda dessa för att investera större belopp i verksamheten eller till förvärv. Konkurrensen med dessa aktörer avspeglar sig främst genom andelen barn och elever som vänder sig till Tellusgruppen men även vid budgivning inför förvärv av andra bolag eller gentemot hyresvärdar och fastighetsägare.

Även om Tellusgruppen uppnår önskvärda resultat och förvärv finns en risk att Bolagets misslyckas med att framgångsrikt konkurrera med offentliga och andra fristående aktörer, vilket kan leda till att Tellusgruppen tappar marknadsandelar till sina konkurrenter och att efterfrågan på Tellusgruppens tjänster minskar.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Låg

**Omfattning:** Om en konkurrenssituation uppstår som försvårar Bolagets möjlighet att framgångsrikt positionera sig på marknaden kan det ha en negativ inverkan på Bolagets expansion och förvärvsstrategi och därmed intäktspotential. Bolaget bedömer att den negativa effekten av en sådan situation kan bli liten, mellan eller stor beroende på de åtgärder som Bolaget åtar sig för att konkurrera.

### Tellusgruppen är beroende av att ingå och upprätthålla erforderliga lokalhyresavtal och är exponerat mot risken för skador på hyrda verksamhetslokaler

**Beskrivning:** Bolaget är beroende av att ingå och upprätthålla erforderliga hyresavtal för verksamheten. Tellusgruppen har cirka 30 hyresavtal i Sverige med olika hyresvärdar. Hyresavtalen har generellt ingåtts på marknadsmässiga villkor och för nytecknade hyresavtal i Sverige är hyreslängden normalt upp till fem år. Bolaget är exponerat mot risken att de hyrda verksamhetslokalerna skadas av exempelvis bränder eller vattenläckage. Det föreligger även en risk för att lokalerna skadas, medvetet eller omedvetet, av utbildningsdeltagare eller andra personer som använder lokalerna. Tellusgruppen har oftast ansvar för att återställa sådana skador i relationen till hyresvärdar, och trots att lokalerna är försäkrade är det inte säkert att Bolagets försäkringsbolag täcker de kostnader som uppkommer. Det kan vara svårt att prognosticera hur stora sådana behov kommer att vara i framtiden, och det finns en risk för att Tellusgruppen drabbas



av större kostnader än förväntat för att upprätthålla en godtagbar standard i de lokaler där verksamheten bedrivs. Det finns även en risk att Tellusgruppen kan tvingas flytta från en eller flera av nämnda lokaler när hyresavtalen går ut, utan att kunna hitta lämpliga ersättningslokaler.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Låg

**Omfattning:** Majoriteten av Tellusgruppens lokaler i vilka verksamheten bedrivs hyrs. Tellusgruppens relevanta tillstånd och godkännanden är även beviljade utifrån respektive lokal och plats samt att dessa uppfyller vissa standarder. Att inte lyckas behålla nuvarande lokaler eller att inte hitta nya lämpliga lokaler med fördelaktiga villkor skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Likaså kan eventuella kostnader för skador få en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

### Tellusgruppen kan bli skyldig att betala sanktionsavgifter för felaktig hantering av personuppgifter

**Beskrivning:** Inom ramen för verksamheten behandlar och lagrar Tellusgruppen personuppgifter som regleras av Europaparlamentets och rådets (EU) allmänna dataskyddsförordning 2016/679/EU (GDPR). Det innebär att Bolaget konstant behöver förhålla sig till de krav som framgår av GDPR. Om Bolaget inte uppfyller de krav som framgår av GDPR kan Bolaget drabbas av väsentliga sanktionsavgifter, vilka skulle påverka Bolagets resultat negativt. Avgiften kan som mest vara 20 miljoner euro eller fyra procent av Tellusgruppens globala årsomsättning, beroende på vilket belopp som är högst. För de något mindre allvarliga överträdelsena gäller ett maxbelopp på 10 miljoner euro eller två procent av den globala årsomsättningen. Skulle Bolaget inte efterleva GDPR kan Bolaget även bli föremål för tvister, civil- eller straffrättsliga påföljder och negativ publicitet, vilka skulle kunna ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Låg

**Omfattning:** Eventuella sanktionsavgifter, tvister, civil- och/eller straffrättsliga påföljder kan medföra stora kostnader för Bolaget. En felaktig hantering av personuppgifter riskerar, givet Tellusgruppens verksamhet och att de uppgifter som behandlas rör barn och kan utgöra känsliga personuppgifter, även att påverka Tel-

lusgruppens anseende vilket kan leda till att Bolaget förlorar kunder och affärsmöjligheter vilket i sin tur kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bolaget har antagit en intern och extern integritetspolicy samt en cookie-policy för att minimera att risken inträffar.

### Tellusgruppen verkar på en starkt reglerad marknad och påverkas därmed av ändringar i lagar, regler och myndigheters tolkningar samt praxis

**Beskrivning:** Tellusgruppen verkar på en starkt reglerad marknad. Förekommande regleringar påverkar många aspekter av Tellusgruppens verksamhet. Den politiska, ekonomiska och regulatoriska miljön är föränderlig och politiska faktorer och/eller politiska beslut, såsom införande av verksamhetsbegränsande lagstiftning, skulle kunna ha en negativ inverkan på Tellusgruppens resultat. Tellusgruppen måste följa, och påverkas av, omfattande och komplicerade lagar och regler på nationell, regional och lokal nivå. Dessa lagar och regler avser bland annat tillgänglighet till tjänster, tjänsternas kvalitet, medarbetares och anställdas kvalifikationer och skyldigheter, offentlig finansiering av utbildningstjänster, prissättning samt operativa riktlinjer.

Förändringar i ekonomisk utveckling eller i lokala, regionala eller politiska församlingar, exempelvis till följd av val eller förändringar i myndigheters personal, kan även leda till förändringar av lagar och regler eller till förändringar i tillämpningen av gällande regelverk. Sådana ändringar kan medföra ökade operativa kostnader för Tellusgruppen eller leda till minskad efterfrågan på de tjänster som Koncernen tillhandahåller. Ändringar av lagar och regler kan vidare begränsa eller omöjliggöra för Tellusgruppen att bedriva en bärkraftig verksamhet.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Låg

**Omfattning:** Förändringar av lagar eller regler kan leda till begränsningar i Tellusgruppens verksamhet, ökade operativa kostnader eller kostnader relaterade till indragna eller förändrade tillstånd. Lagändringar eller förändringar av föreskrifter och regler samt tillämpningen av dessa, beroende på deras omfattning, kan även medföra att Tellusgruppen inte kan fortsätta att bedriva sin verksamhet i dess nuvarande form eller att Tellusgruppen tvingas att upphöra med sin verksamhet.

## Risker hänförliga till bransch- och omvärldsfaktorer

### Tellusgruppen är föremål för risker relaterade till förändringar eller begränsningar i möjligheten att bedriva utbildningsverksamhet i vinstsyfte

**Beskrivning:** Fristående utbildningstjänster har varit och är föremål för betydande granskningar från myndigheter och medier. Förslag till begränsningar av offentligt finansierade utbildningstjänster utförda av fristående aktörer samt begränsningar avseende dessa aktörers möjlighet att bedriva verksamhet i vinstsyfte har förekommit historiskt. Även om Tellusgruppen bevakar den politiska debatten och utvecklingen noga, har Bolaget ingen möjlighet att förutse utgången eller slutsatserna av pågående och/eller framtida utredningar och vilka effekter på Tellusgruppen dessa kan komma att medföra. Vidare blir slutsatserna och förslagen i sådana utredningar inte styrande förrän de har utformats som lag eller förordning, vilka beslutats av en riksdagsmajoritet eller i tillämpliga fall av annan relevant myndighet. Tidsomfattningen för sådana beslutsprocesser är svår att förutse och kan variera kraftigt. Således existerar det också en risk att de marknadsförutsättningar som råder i dagsläget kan komma att förändras väsentligt negativt eller tas bort i sin helhet som ett resultat av pågående eller framtida politiska beslut.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Medel

**Omfattning:** Om krav skulle införas som begränsar fristående aktörers möjligheter till etablering, kostnadstäckning och/eller vinstgenerering samt sådana aktörers möjlighet att överföra vinstmedel till sina aktieägare, skulle det kunna leda till att Tellusgruppens affärsmodell i dess nuvarande form blir oanvändbar eller föremål för omfattande förändringar. Det finns även en risk att myndigheter beslutar om begränsningar eller förbud, helt eller delvis, mot offentligt finansierade utbildningstjänster tillhandahållna av fristående aktörer. Ovan nämnda begränsningar och/eller förbud kan medföra en minskad marknadsandel för Bolaget, samt begränsa tillväxtpotentialer och lönsamhet. Detta skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

### Tellusgruppen är föremål för risker relaterade till ersättningar som helt eller delvis fastställs av lokala, regionala eller nationella myndigheter

**Beskrivning:** Bolagets verksamhet är beroende av olika ersättningssystem som fastställs av lokala, regionala och nationella myndigheter. Detta innebär att verksamheten inte enbart påverkas av efterfrågan på och

tillgången till barnomsorg och utbildningsverksamhet utan Tellusgruppen behöver även anpassa sig till och driva sin verksamhet i enlighet med dessa system för att kunna tillhandahålla sina tjänster på ett effektivt sätt. Eftersom barnpengen varierar mellan kommuner, kan lönsamheten variera beroende på de kommuner i vilka verksamheten bedrivs. Ersättningssystemen i varje kommun är vidare föremål för förändringar, som ibland kan ske med kort varsel.

Det förekommer en risk att generella kostnadsökningar, till exempel ökade lönekostnader, inte får genomslag i den offentliga ersättningen. Tellusgruppen kan därmed drabbas av högre kostnader som inte alltid kan kompenseras när kostnaderna uppkommer först i ett senare skede via exempelvis barnpengen. Således finns en risk att Tellusgruppen inte kommer att få tillräcklig ersättning för att täcka sina kostnader för tillhandahållandet av sina tjänster. Det finns även en risk att Tellusgruppen, för det fall ersättningen är otillräcklig, inte kan kompensera detta genom att utvidga sitt utbud eller genom att justera sina operativa kostnader i motsvarande mån.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Hög

**Omfattning:** Ersättningssystemen, och förändringar därav, kan påverka lönsamheten och det sätt på vilket Tellusgruppen bedriver sin verksamhet. Det finns således en risk att begränsningar av ersättningen och förändringar i system rörande barnpengen, kan ha en negativ inverkan på Bolagets lönsamhet, finansiella ställning och resultat.

### Tellusgruppen påverkas av efterfrågan på barnomsorg och utbildningsverksamhet utförd av en fristående aktör

**Beskrivning:** Bolagets intäkter är beroende av efterfrågan på de tjänster som Tellusgruppen erbjuder. Denna efterfrågan är i sin tur beroende av de övergripande trenderna inom barnomsorg, utbildning och barnpassning. En ökande befolkning, samhällets ökade investeringar inom barnomsorg och utbildningsverksamhet samt allmänhetens inställning till fristående aktörer och betydelsen av valfrihet har över tid medfört en ökad efterfrågan på Bolagets tjänster. Om dessa trender inte står sig eller om efterfrågan minskar, till exempel på grund av nya aktörer på marknaden, lägre investeringar inom förskole- och skolverksamhet, demografiska förändringar eller ett förändrat politiskt klimat, kan detta ha en negativ inverkan på efterfrågan av de tjänster som Tellusgruppen tillhandahåller.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Medel

**Omfattning:** En minskning av samhällets efterfrågan

på utbildnings- och barnpassningsverksamhet med anledning av ovan nämnda faktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Tellusgruppen är föremål för risker relaterade till offentlig finansiering och/eller makroekonomiska faktorer

**Beskrivning:** Bolagets verksamhet kan komma att påverkas negativt av en nedgång i det allmänna ekonomiska läget i Sverige och övriga världen. En ekonomisk nedgång kan sätta press på de skatteintäkter som inbetalas till såväl stat som kommun och vilka i sin tur används för att finansiera bland annat de barnomsorgs- och utbildningsverksamheter som Bolaget tillhandhåller. Detta, tillsammans med andra förändringar i respektive kommuns budget och anslag till förskola, skulle kunna begränsa barnpengen eller andra ersättningsformer som påverkar Bolaget. Merparten av Tellusgruppens intäkter härrör från offentliga medel. En begränsad del av intäkterna inom utbildningsverksamheten kommer dock från privat finansiering. Även om denna del är begränsad kan i viss mån en allmänekonomisk nedgång innebära en minskning av sådana intäkter.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Medel

**Omfattning:** Såväl försämrade förutsättningar för offentlig finansiering som för privat finansiering kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Tellusgruppen är föremål för risker relaterade till coronapandemin

**Beskrivning:** Bolagets verksamhet har under 2020 och början på 2021 påverkats av coronapandemin på så vis att delar av undervisningen har behövt ske på distans och nya åtgärder och rutiner har behövt vidtas och implementeras i verksamheten i syfte att minska smittspridningen. Den ekonomiska effekten av pandemin har däremot varit relativt liten för Koncernen i sin helhet. Pandemins ekonomiska betydelse för verksamheten verkade under våren respektive hösten 2020 åt motsatta håll. Under våren 2020 erhöll Bolaget intäktsförstärkning genom statliga stöd och Bolagets egen intjäningsförmåga förblev opåverkad då Bolagets intäkter baseras på inskrivna barn oavsett dess närvaro. Däremot övergick de positiva ekonomiska effekterna av pandemin till ekonomiska nackdelar under hösten 2020. Antalet nya barn som skrevs in på förskolorna blev något lägre för perioden jämfört med samma period tidigare år samtidigt som de ekonomiska stöden från staten minskade kraftigt.

Huruvida Bolagets ekonomiska verksamhet påverkas positivt eller negativt av pandemins utveckling under 2021 är svårbedömt. Bolagets verksamhet kan emellertid komma att påverkas negativt beroende på utvecklingen av coronapandemin där de långsiktiga konsekvenserna för Bolaget är svåra att till fullo överblicka. Det finns en risk att coronapandemin blir långdragen och att politiska beslut så som nya lagar, regler och krav från Regeringen, kommuner eller myndigheter införs. Detta kan medföra nya restriktioner som kan innebära att Tellusgruppen måste vidta ytterligare åtgärder för att minska smittspridningen i sin verksamhet. Vidare finns en risk att vårdnadshavare till följd av coronapandemin inte väljer att skriva in sina barn på förskola.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Medel

**Omfattning:** Om ytterligare restriktioner införs som berör Tellusgruppens verksamhet samt att antalet inskrivna barn på förskolan minskar på grund av pandemin så kommer det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, intäkter och finansiella ställning.

### Risker relaterade till erbjudandet av värdepapper

#### Tellusgruppen är föremål för risker relaterade till en aktiv, likvid och fungerade handel för Bolagets aktier

**Beskrivning:** Tellusgruppens aktie är, före Erbjudandet, inte föremål för handel på någon marknadsplats. Det finns en risk för att en aktiv och likvid handel inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförs. Priset i Erbjudandet har fastställts av Tellusgruppens styrelse i samråd med Mangold baserat på ett antal faktorer, däribland en jämförande värdering (så kallad multipelvärdering) där en jämförelse gjorts med marknadspriset på andra jämförbara noterade bolag. Därutöver har fastställandet av priset i Erbjudandet beaktats i diskussioner med särskilda professionella investerare, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter. Detta pris kommer nödvändigtvis inte att återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja aktierna till efter Erbjudandet.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Medel

**Omfattning:** Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller inte blir varaktig kan det innebära svårigheter för aktieägare att sälja aktier och det finns en risk för att kursen på Tellusgruppens aktier sjunker under kursen i Erbjudandet. En illikvid handel i Bolagets aktier kan även förstärka fluktuationerna i aktiekursen samt medföra svårigheter för aktieägare att avyttra hela



eller delar av sitt innehav i Bolaget till ett godtagbart pris eller över huvud taget.

### Tellusgruppen är föremål för risker relaterade till aktiekursens utveckling

**Beskrivning:** Det finns inga garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling, och det föreligger en risk för att en investerare i Bolaget, helt eller delvis, inte får tillbaka det investerade kapitalet. Om Bolagets resultat blir sämre än förväntat kan det leda till en väsentlig nedgång i Bolagets aktie. Vidare kan aktiemarknaden generellt gå ned av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska åtgärder, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar, vilka Bolaget saknar möjlighet att påverka. Bolagets aktie kan påverkas på samma sätt som andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska för aktieägare att förutse och skydda sig mot. Det finns också risk för att Bolagets aktiekurs i framtiden kan komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av debatter om vinster i välfärden och utvecklingen av utbildningsverksamheten. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kurs- och volymfluktuationer som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga i förhållande till det operativa utfallet hos enskilda bolag.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Medel

**Omfattning:** Tellusgruppens aktie skulle maximalt kunna sjunka i värde med 100 procent vid något av ovannämnda scenarierna. En investerare kan således förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Vid en utebliven utdelning kommer aktieägarens avkastning endast vara beroende av aktiens kursutveckling.

### Tellusgruppen är föremål för risker relaterade till utspädning i samband med framtida emissioner

**Beskrivning:** Bolaget kan i framtiden komma att besluta om nyemission av ytterligare aktier eller emission av aktierelaterade värdepapper för att anskaffa ytterligare kapital till finansiering av verksamheten. Nyemissioner kan även komma att riktas till andra investerare än de befintliga aktieägarna. Alla sådana ytterligare nyemissioner riskerar att minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt eventuell utdelning per aktie.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Medel

**Omfattning:** Om nyemissioner måste genomföras till låg teckningskurs, exempelvis vid ogynnsamma marknadsförhållanden, eller uppgår till stora belopp, kan sådana utspädningseffekter komma att få bety-

dande negativa konsekvenser för Bolagets befintliga aktieägare. Nyemissioner kan även komma att ske till ett rabatterat pris jämfört med kursen för Bolagets aktie, vilket riskerar att medföra en negativ effekt på aktiekursutvecklingen.

### Tellusgruppen är föremål för risker relaterade till utdelning

**Beskrivning:** Tidpunkten för, och storleken på, eventuella framtida utdelningar föreslås av styrelsen och beslutas vanligtvis på årsstämman. Styrelsen kommer vid övervägande av framtida utdelningar, väga in faktorer som expansionsplaner och/eller de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultat och ställning i övrigt. Styrelsen har antagit en utdelningspolicy som innebär att ingen utdelning kommer att lämnas för 2021. Enligt utdelningspolicy är målet för år 2022 till 2025 att dela ut 25 procent av nettovinsten. Framtida utdelningar, i den mån sådana föreslås av styrelsen och godkänns av Bolagets aktieägare, kommer dock vara beroende av och baserat på de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på Bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt. Det föreligger en risk för att utdelningsbara medel saknas eller att styrelsen av annan anledning inte föreslår att det ett visst år ska lämnas utdelning. Aktieägare kan således inte förvänta sig att erhålla någon, eller ens mycket låg, utdelning.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Hög

**Omfattning:** Under närmaste år kommer Tellusgruppen att vara restriktiv med utdelning eftersom resurser kommer att återinvesteras i verksamheten för tillväxt och kvalitetsutveckling. Sannolikheten att aktieägares utdelning uteblir närmaste åren är stor, vilket innebär att aktieägarnas avkastning endast kommer vara beroende av aktiens kursutveckling.

### Tellusgruppen är föremål för risker relaterade till teckningsåtaganden

**Beskrivning:** Bolaget har erhållit teckningsförbindelser från ankarinvestorer i form av Bolagets styrelse, ledning och anställda samt Mangold Fondkommission och ett antal externa investerare som uppgår till 80 procent av Erbjudandet. Teckningsförbindelser är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, vilket medför en risk att en eller flera av de som ingått avtal inte fullföljer sina åtaganden gentemot Bolaget. Detta skulle, vid ett utfall av utebliven emissionsbetalning, kunna inverka negativt på Bolagets genomförande av de planerade

åtgärderna efter genomfört Erbjudande. Vidare skulle det kunna påverka framtida intjäning, öka framtida kostnader eller på annat sätt påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Låg

**Omfattning:** Om de som lämnat teckningsåtaganden i Erbjudandet inte fullföljer sina åtaganden skulle den direkta effekten innebära att de 16 MSEK som på förhand är säkerställda genom teckningsförbindelser helt eller delvis uteblir. En sådan situation skulle potentiellt innebära att Bolaget inte lyckas resa något kapital i Erbjudandet och att ingen befintlig aktieägare eller extern investerare är med och tecknar i Erbjudandet.

### **Tellusgruppen är föremål för risker relaterade till en ägargrupp med betydande inflytande**

**Beskrivning:** Huvudägaren Bina Holding AB, som i sin tur ägs av grundarna Bijan Fahimi (vd) och Narges Moshiri (styrelseledamot) till Tellusgruppen, innehar före Erbjudandet cirka 95 procent av aktierna och rösterna i Bolaget och beräknas även efter Erbjudandet att inneha en stor majoritet av aktierna och rösterna i Bolaget. Dessa aktieägare har därmed möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över Bolaget i sådana frågor som hänskjuts till Bolagets aktieägare.

**Sannolikhet för att risken infaller:** Låg

**Omfattning:** Det finns en risk att grundarnas intressen inte ligger i linje med övriga aktieägares intressen, vilket således är till nackdel för enskilda minoritetsaktieägare. Nuvarande huvudägare siktar på långsiktig kontroll och således långsiktigt engagemang i Bolaget. Även andra ägare kan komma att inneha eller senare uppnå innehav av sådan storlek att det kan ha betydelse för inflytandet över Tellusgruppen.







## FINANSIELL INFORMATION

Nedan presenteras utvalda finansiella räkenskaper i sammandrag för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020. Den finansiella informationen från räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 har hämtats från Bolagets reviderade årsredovisningar. Årsredovisningar har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1

Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Avsnittet bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 samt avsnittet "Kommentarer till den utvalda finansiella informationen" i Investeringsmemorandumet.

### RESULTATRÄKNING

Belopp i KSEK	2020-01-01 – 2020-12-31	2019-01-01 – 2019-12-31	2018-01-01 – 2018-12-31
	Reviderad	Reviderad	Reviderad
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning	187 108	126 070	116 878
Övriga rörelseintäkter	9 106	4 203	822
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	196 214	130 273	117 699
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Råvaror och förnödenheter	-10 780	-7 130	-6 264
Övriga externa kostnader	-45 201	-29 724	-25 574
Personalkostnader	-128 817	-88 129	-78 231
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 856	-1 197	-1 433
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	-188 653	-126 180	-111 502
<b>Rörelseresultat</b>	7 561	4 093	6 197
<b>Resultat från finansiella poster</b>	-1	0	175
Ränteintäkter och liknande resultatposter	-949	-60	-210
Räntekostnader och liknande resultatposter	6 611	4 033	6 163
Resultat efter finansiella poster	-996	-996	-563
Koncernbidrag	5 615	3 037	5 599
<b>Resultat före skatt</b>			
Skatt på periodens resultat	-1 606	-987	-1 712
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	4 009	2 050	3 888

## BALANSRÄKNING

Belopp i KSEK	2020-01-01 - 2020-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31	2018-01-01 - 2018-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>	Reviderad	Reviderad	Reviderad
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Hysesrätter och liknande rättigheter			
Goodwill	1 116	586	380
Förskott immateriella anläggningstillgångar	10 157	1 491	2 635
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	1 094	150	150
	12 367	2 227	3 166
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Byggnader och mark	570	0	0
Inventarier, verktyg och installationer	4 237	1 323	1 334
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	4 807	1 323	1 334
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Fordringar hos koncernföretag	0	3 465	3 465
Andra långfristiga värdepappersinnehav	9 583	2 550	2 560
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	9 583	6 015	6 025
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	26 756	9 565	10 524
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Varulager mm.</i>			
Pågående arbeten för annans räkning	0	0	0
<b>Summa varulager mm.</b>	0	0	0
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar	616	974	747
Fordringar hos koncernföretag	0	0	1 290
Skattefordringar	696	486	350
Övriga fordringar	989	134	689
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 717	4 176	2 304
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	9 018	5 769	5 379
<b>Kassa och bank</b>	8 832	10 384	7 942
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	17 850	16 153	16 321
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	44 606	25 718	23 845

Belopp i KSEK	2020-01-01 - 2020-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31	2018-01-01 - 2018-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	Reviderad	Reviderad	Reviderad
<b><i>Eget kapital</i></b>			
Aktiekapital	500	50	50
Övrigt tillskjutet kapital	269	0	0
Reserver	400	400	400
Balanserat resultat inkl. årets resultat	1 947	-1 617	-3 633
<b><i>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</i></b>			
	3 116	-216	-3 183
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	-168
<b><i>Summa eget kapital</i></b>	3 116	-1 167	-3 350
<b><i>Långfristiga skulder</i></b>			
Övriga skulder till kreditinstitut	11 417	1 357	1 404
Skulder till moderföretaget	0	8 284	9 434
Övriga långfristiga skulder	5 783	0	0
<b><i>Summa långfristiga skulder</i></b>	17 200	9 641	10 837
<b><i>Kortfristiga skulder</i></b>			
Skulder till kreditinstitut	46	46	46
Leverantörsskulder	4 907	3 438	3 601
Skulder till koncernföretag	7 560	6 170	7 002
Skatteskulder		997	231
Övriga kortfristiga skulder	5 001	4 139	2 895
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 776	2 453	2 583
<b><i>Summa kortfristiga skulder</i></b>	24 290	17 244	16 358
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	44 606	25 718	23 845



## KASSAFLÖDESANALYS

	2020-01-01 - 2020-12-31	2019-01-01 - 2019-12-31	2018-01-01 - 2018-12-31
Belopp i KSEK	Reviderad	Reviderad	Reviderad
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	7 560	4 093	7 923
Avskrivningar	3 839	1 197	752
Erhållen ränta	0	0	175
Erlagd ränta	-950	-60	-211
	10 467	5 229	8 639
Betald inkomstskatt	-1 606	-987	-853
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	8 861	4 242	7 785
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Kundfordringar	358	-230	-283
Övriga kortfristiga fordringar	-4 814	1 204	2 669
Leverantörsskulder	1 469	-29	-1 320
Övriga kortfristiga skulder	6 784	1 533	4 101
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	12 658	4 313	12 952
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-12 663	647	-779
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-4 811	-425	-6 465
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	-3 568	99	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	-21 042	321	-7 244
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Förändringar av låneskulder	7 559	-1 196	-46
Erhållna/lämnade koncernbidrag	-996	-996	-563
Tillskjutet kapital	269	0	0
Lämnad utdelning	0	0	-1 992
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	6 832	-2 192	-2 601
<b>Årets kassaflöde</b>	-1 552	2 442	3 107
<b>Likvida medel vid årets början</b>	10 384	7 942	4 835
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	8 832	10 384	7 942

## NYCKELTAL

Belopp i TSEK	2020-01-01 –	2019-01-01 –	2018-01-01 –
	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Intäkter	196 214	130 273	117 699
EBITDA	11 417	5 289	7 630
EBITDA-marginal, %	5,8%	4,1%	6,5%
Justerad EBITDA	12 552	5 655	7 630
Justerad EBITDA-marginal, %	6,4%	4,3%	6,5%
EBIT	7 561	4 093	6 197
EBIT-marginal, %	3,9%	3,1%	5,3%
Justerat rörelseresultat EBIT	8 696	4 459	6 197
Justerad EBIT-marginal, %	4,4%	3,4%	5,3%
Periodens resultat	4 009	2 050	3 888
Soliditet, %	6,8%	-4,5%	-14%
Antal barn och elever	1 303	761	695
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12 658	4 313	12 952

## DEFINITIONER OCH HÄRLEDNING AV NYCKELTAL

<b>Intäkter</b>	Totala intäkter för Bolaget baserat på utbildningsintäkter, statliga bidrag och övriga intäkter. Statliga bidrag avser övriga stöd och bidrag relaterade till för- och grundskoleverksamheten, som exempelvis statsbidrag för statliga initiativ.
<b>EBITDA</b>	Rörelseresultat före alla avskrivningar och nedskrivningar på anläggningstillgångar.
<b>EBITDA-marginal, %</b>	EBITDA i procent av intäkter.
<b>Justerad EBITDA</b>	Rörelseresultat exklusive jämförelsestörande poster före alla avskrivningar och nedskrivningar på anläggningstillgångar.
<b>Justerad EBITDA-marginal, %</b>	Justerad EBITDA i procent av intäkter.
<b>EBIT</b>	Rörelseresultat avser resultat efter avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar och före finansiella poster och skatt.
<b>EBIT-marginal, %</b>	EBIT i procent av intäkter.
<b>Justerat rörelseresultat EBIT</b>	Rörelseresultat avser resultat efter avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar och före finansiella poster och skatt, exklusive jämförelsestörande poster.
<b>Justerad EBIT-marginal, %</b>	Justerad EBIT i procent av intäkter.
<b>Soliditet, %</b>	Eget kapital dividerat med balansomslutningen.
<b>Antal barn och elever</b>	Genomsnittligt antal inskrivna barn/elever under perioden.

## KOMMENTARER TILL DEN UTVALDA FINANSIELLA INFORMATIONEN

*Nedanstående kommentarer till den finansiella utvecklingen avser räkenskapsåren 2019 och 2020. Avsnittet ska läsas tillsammans med avsnittet "Finansiell översikt" och Bolagets årsredovisningar för 2019 och 2020.*

### Resultaträkning

#### Intäkter

Bolagets intäkter under räkenskapsåret 2020 uppgick till 196 213 KSEK, jämfört med 130 273 KSEK räkenskapsåret 2019, vilket motsvarar en ökning om 65 940 KSEK. Av intäktsökningen tillkom 52 711 KSEK genom förvärv och 13 229 KSEK genom utökning av befintlig verksamhet. Intäkterna kommer huvudsakligen från förskoleverksamheten, därutöver från grundskoleverksamheten, barnpassningsverksamheten och hyreskompensationer och ersättning.

#### Rörelsens kostnader

Bolagets kostnader under räkenskapsåret 2020 uppgick till 188 653 KSEK, jämfört med 126 180 KSEK räkenskapsåret 2019, vilket motsvarar en ökning om 62 473 KSEK. Ökningen beror främst på Bolagets tillväxt och etablering av nya förskolor.

#### Rörelseresultat

Bolagets rörelseresultat under räkenskapsåret 2020 uppgick till 7 561 KSEK, jämfört med 4 093 KSEK räkenskapsåret 2019, vilket motsvarar en ökning om 3 468 KSEK. Förändringen kan härledas till koncernens tillväxt samt något lägre personalkostnader i förhållande till intäkterna. Resultatet belastas av betydande IPO-relaterade kostnader samt nyetableringskostnader.

#### Finansnetto

Bolagets finansnetto under räkenskapsåret 2020 uppgick till 950 KSEK, jämfört med 60 KSEK räkenskapsåret 2019, vilket motsvarar en ökning om 890 KSEK. Förändringen kan härledas till ökad skuldsättning och reglering av räntebärande skuld till bolagets huvudägare.

#### Resultat efter skatt

Bolagets resultat efter skatt under räkenskapsåret 2020 uppgick till 4 009 KSEK, jämfört med 2 050 KSEK räkenskapsåret 2019, vilket motsvarade en ökning om 1 959 KSEK. Ökningen beror främst på Bolagets tillväxt.

### Balansräkning

#### Anläggningstillgångar

Bolagets anläggningstillgångar uppgick per den 31 december 2020 till 26 768 KSEK, jämfört med 9 565 KSEK per samma datum föregående räkenskapsår, vilket motsvarar en ökning om 17 203 KSEK. Ökningen

beror främst på förvärven av AB Fria Skolor i Enköping (under varumärket Robinson), Skogmans Förskolor AB och Samand AB. Utöver förvärven har även betydande investeringar gjorts i nyetablerade förskolor.

#### Omsättningstillgångar

Bolagets omsättningstillgångar uppgick per den 31 december 2020 till 19 057 KSEK, jämfört med 16 153 KSEK per samma datum föregående räkenskapsår, vilket motsvarar en ökning om 2 904 KSEK. Ökningen beror främst på tillväxten där förutbetalda hyreskostnader utgör största delen av ökningen.

#### Skulder

Bolagets skulder uppgick per den 31 december 2020 till 42 697 KSEK, jämfört med 26 886 KSEK per samma datum föregående räkenskapsår, vilket motsvarar en ökning om 15 811 KSEK. Ökningen beror främst på finansiering av årets förvärv, rörelsekapitalsskulder i förvärvade bolag samt ökning i förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

#### Eget kapital

Bolagets egna kapital uppgick per den 31 december 2020 till 3 116 KSEK, jämfört med -1 167 KSEK per samma datum föregående räkenskapsår, vilket motsvarar en ökning om 4 283 KSEK. Ökningen beror främst på årets resultat. Bolaget förvärvade även 10 procent av aktierna i Nanny By Tellus AB genom en apportemission, vilket påverkade det egna kapitalet positivt med 269 KSEK.

### Kassaflödesanalys

#### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten under räkenskapsåret 2020 uppgick till 12 658 KSEK, jämfört med 4 313 KSEK räkenskapsåret 2019, vilket motsvarar en ökning om 8 345 KSEK. Ökningen beror främst på bättre resultat än föregående år samt positiv påverkan av förändringar i rörelsekapital.

#### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från investeringsverksamheten under räkenskapsåret 2020 uppgick till -21 042 KSEK, jämfört med 321 KSEK räkenskapsåret 2019, vilket motsvarar en minskning om 21 363 KSEK. Minskningen beror främst på genomförda förvärv under året.

#### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Bolagets kassaflöde från finansieringsverksamheten under räkenskapsåret 2020 uppgick till 6 832 KSEK, jämfört med -2 192 KSEK räkenskapsåret 2019, vilket motsvarar en ökning om 9 024 KSEK. Ökningen beror främst på ökad skuldsättning till följd av årets förvärv.



## KAPITALSTRUKTUR, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Tellusgruppens kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 31 december 2020. Se även avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" för mer information om Tellusgruppen aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt inkluderar endast räntebärande skulder och bör läsas tillsammans med Bolagets reviderade årsredovisning för 2020 och avsnittet "Kommentarer till den utvalda finansiella informationen".

### Kapitalisering

Nedan redovisas Bolagets kapitalstruktur baserad på räntebärande skulder per den 31 december 2020.

Belopp i KSEK

Per den 31 december 2020

#### Kortfristiga räntebärande skulder

Mot borgen	0
Mot säkerhet	46
Blankokredit	7 560
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>9 973</b>

#### Långfristiga räntebärande skulder

Mot borgen	56
Mot säkerhet	11 417
Blankokredit	5 727
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>17 200</b>

#### Eget kapital

Aktiekapital	500
Övrigt tillskjutet kapital	269
Övriga reserver	400
Balanserade vinstmedel	1 947
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 116</b>

## Nettoskuldsättning

Nedanstående tabell presenterar Tellusgruppens nettoskuldsättning per den 31 december 2020. Tabellen omfattar endast räntebärande skulder. Bolaget har ingen indirekt skuldsättning eller eventalförpliktelser.

Belopp i KSEK	Per den 31 december 2020
A. Kassa	8 832
B. Likvida medel	0
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
<b>D. Summa likviditet (A + B + C)</b>	<b>8 832</b>
<b>E. Kortfristiga fordringar</b>	<b>0</b>
F. Kortfristiga bankkulder	0
G. Kortfristig del av långfristig skuld	46
H. Andra kortfristiga skulder	7 560
<b>I. Summa kortfristig skuldsättning (F + G + H)</b>	<b>7 606</b>
<b>J. Netto kortfristig skuldsättning (I - E - D)</b>	<b>-1 226</b>
K. Långfristiga banklån	11 417
L. Emitterade obligationer/konvertibla lån	0
M. Andra långfristiga lån	5 727
<b>N. Långfristig skuldsättning (K + L + M)</b>	<b>17 200</b>
<b>O. Nettoskuldsättning (J + N)</b>	<b>15 974</b>

## Rörelsekapitalutlåtande

Styrelsen gör bedömningen att det befintliga rörelsekapitalet, före genomförandet av Erbjudandet täcker Bolagets behov av rörelsekapital under den kommande tolv månadersperioden givet nuvarande affärsplan. Efter full teckning av Erbjudandet tillförs Bolaget nu en nettolikvid om cirka 16,8 MSEK. Bolagets rörelsekapitalbehov under den kommande tolv månadersperioden uppgår till cirka 4,5 MSEK inkluderat emissionskostnader givet nuvarande affärsplan och befintliga likvida medel bedöms täcka detta behov inklusive planerade investeringar.

## Väsentliga händelser och betydande förändringar av bolagets finansiella ställning efter den 31 december 2020

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat sedan 31 december 2020.







## STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR

### Styrelse

Enligt Tellusgruppens bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta styrelseledamöter utan suppleanter. Bolagets styrelse består för närvarande av sex styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelseledamöterna är valda av årsstämman den 24 mars 2021 för tiden intill nästa årsstämma 2022.

Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, befattning, födelseår och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller större aktieägare. Bolaget har inte fattat några beslut avseende förändringar i styrningen av Bolaget.

Namn	Befattning	Födelseår	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Bolagets större aktieägare
Thomas Gür	Styrelseordförande	1959	Oberoende	Oberoende
Narges Moshiri	Styrelseledamot	1966	Ej oberoende	Ej oberoende
Elnaz Madani	Styrelseledamot	1986	Ej oberoende	Ej oberoende
Luca Di Stefano	Styrelseledamot	1978	Oberoende	Oberoende
Caj Perrin	Styrelseledamot	1962	Oberoende	Oberoende
Charlotta Edholm	Styrelseledamot	1965	Oberoende	Oberoende



### Thomas Gür

Styrelseordförande sedan 2020

#### Utbildning

Filosofie kandidatexamen i ekonomisk historia och nationalekonomi från Lunds universitet.

#### Övriga pågående uppdrag:

Styrelseledamot i Ölander & Gür AB och Klasse AB.

#### Övrig professionell erfarenhet

Thomas är sedan 2001 konsult inom kommunikation, investor-relations, mediehantering och samhällskontakter. Thomas har arbetat med uppdrag som rådgivare i internationella frågor och transaktioner med både noterade och onoterade bolag. Thomas var under åren 2013-2014 extern vd för Accelerator Nordic AB. Thomas har tidigare haft uppdrag som politisk kommentator på ledarsidorna för Svenska Dagbladet, Göteborgs Posten, Finanstidningen och ÖstgötaCorren. Thomas är även före detta FN-officer och presschef hos Överbefälhavaren.

#### Antal aktier i Bolaget

Thomas äger idag 0 aktier i Bolaget men har ingått ett teckningsåtagande för att teckna 40 000 units i Erbjudandet.



## Narges Moshiri

Styrelseledamot sedan 2012

### Utbildning

Förskolläraryr utbildning från Lärarhögskolan i Liljeholmen och en tvåårig chefsutbildning.

### Övriga pågående uppdrag:

Styrelseordförande i BINA HOLDING AB och Veritas Professionals AB.

### Övrig professionell erfarenhet

Narges är i grunden förskolelärare och har en lång erfarenhet av att äga och driva skolor, ungdomsgårdar och förskolor.

### Antal aktier i Bolaget

9 500 000 aktier genom BINA HOLDING AB.



## Elnaz Madani

Styrelseledamot sedan 2012

### Utbildning

Filosofie kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms universitet och juristexamen från Stockholms universitet.

### Övriga pågående uppdrag

-

### Övrig professionell erfarenhet

Elnaz arbetar som jurist och har en gedigen erfarenhet av förvaltningsrättsliga frågor. Elnaz har tidigare gjort notarietjänstgöring vid Förvaltningsrätten i Stockholm, arbetat med affärsjuridik inom skatteområdet och regelefterlevnad samt processeffektivisering inom Anti Money Laundering/Counter Terrorist Financing området.

### Antal aktier i Bolaget

Elnaz äger idag 0 aktier i Bolaget men har ingått ett teckningsåtagande för att teckna 6 250 units i Erbjudandet.



## Luca Di Stefano

Styrelseledamot sedan 2020

### Utbildning

Kandidatexamen inom Internationella relationer från Stockholms universitet.

### Övriga pågående uppdrag

Styrelseordförande i Mandel Design Group AB, Safe Lane Gaming AB och Almond Holding AB. Styrelseledamot i HUBSO GROUP AB (publ), Storage365 AB, Zoomability Int AB (publ), Smallroom Group AB, Unika Försäkringar i Sverige AB, Securement AB, Hamax Holdings AB, Aeroporo Film AB, Gavald Holdings AB, Scudo Holdings AB, Battlecamp AB och Unik Hälsa i Sverige AB.

### Övrig professionell erfarenhet

Luca Di Stefano är investerare, styrelseproffs och grundare av flertalet bolag inom media och IT. Sedan år 2017 har Luca även haft en aktiv roll som verkställande direktör/operativ ansvarig och styrelseledamot för flertalet tillväxtbolag. Luca kommer senast från posten som delägare och verkställande direktör för den digitala marknadsföringsbyrå Brandson AB som senare köptes upp av Defiso Media AB.

### Antal aktier i Bolaget

Luca äger idag 0 aktier i Bolaget men har ingått ett teckningsåtagande för att teckna 18 750 units i Erbjudandet.



## Caj Perrin

Styrelseledamot sedan 2020

### Utbildning

Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan och fristående kurser med inriktning på ekonomi från Stockholms universitet och Kungliga Tekniska Högskolan.

### Övriga pågående uppdrag

Ordförande i Fair Utveckling AB och Fair Holding AB. Styrelseledamot i ABC Jourhem AB.

### Övrig professionell erfarenhet

Caj har haft ett flertal styrelseuppdrag som både styrelseordförande och styrelseledamot i bolag inriktade på offentligt finansierad verksamhet. Caj har även tidigare haft strategiska befattningar i Stockholms stad.

### Antal aktier i Bolaget

Caj äger idag 0 aktier i Bolaget men har ingått ett teckningsåtagande för att teckna 75 000 units i Erbjudandet.





## **Charlotta "Lotta" Edholm**

Styrelseledamot sedan 2021

### **Utbildning**

Filosofie kandidatexamen i statsvetenskap från Stockholm universitet.

### **Övriga pågående uppdrag**

-

### **Övrig professionell erfarenhet**

Charlotta har en gedigen erfarenhet inom svensk politik och skolektorn. Charlotta har tidigare varit skolborgarråd och oppositionsborgarråd i Stockholms stad, gruppleddare för Liberalerna Stockholm, ledamot av kommunfullmäktige i Stockholm, riksdagsledamot och ordförande för Folkpartiets ungdomsförbund (idag Liberala ungdomsförbundet). Seniorkonsult och delägare i TeneliusHolm AB.

### **Antal aktier i Bolaget**

Charlotta äger idag 0 aktier i Bolaget men har ingått ett teckningsåtagande för att teckna 12 500 units i Erbjudandet.

## Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Ingår i ledningsgruppen sedan	Anställd sedan	Födelseår
Bijan Fahimi	VD	2012	2012	1963
Arnar Viðarsson	CFO	2020	2020	1982



### **Bijan Fahimi**

Verkställande direktör sedan 2012

#### **Utbildning**

Filosofie kandidatexamen i nationalekonomi från Stockholms universitet.

#### **Övriga pågående uppdrag:**

-

#### **Övrig professionell erfarenhet**

Bijan har en bred erfarenhet av arbete inom intresseorganisationer, den offentliga och privata sektorn och det politiska systemet. Bijan har erfarenhet alltifrån entreprenörskap, företagsledare till olika förtroendeuppdrag. Bijans bakgrund rymmer såväl rollen som konsult, med uppdrag från arbete som rådgivare och bollplank, som projektledare med exekutivt ansvar för genomförande av projekt och kampanjer. Bijan har tidigare varit vice ordförande i Almega Tjänsteföretagen, ledamot i Almega AB:s styrelse samt ledamot i Svenskt Näringslivs styrelse.

#### **Antal aktier i Bolaget**

9 500 000 aktier genom BINA HOLDING AB.



### **Arnar Viðarsson**

CFO sedan 2020

#### **Utbildning**

Filosofie kandidatexamen i nationalekonomi från Högskolan i Jönköping och masterexamen i finansiell ekonomi från Stockholms universitet.

#### **Övriga pågående uppdrag**

-

#### **Övrig professionell erfarenhet**

Arnar har bred erfarenhet som analytiker utifrån kredit- och rådgivarperspektiv. Arnar kommer senast från Danske Bank där han arbetade med analys och rådgivning kring finansiell struktur, riskstyrning, rörelsekapital, likviditetsstyrning och förvärv.

#### **Antal aktier i Bolaget**

Arnar äger idag 0 aktier i Bolaget men har ingått ett teckningsåtagande för att teckna 12 500 units i Erbjudandet

## Revisor

Tellusgruppens revisor är Grant Thornton Sweden AB, som på årsstämman den 24 mars 2021 valdes för perioden intill nästa årsstämma. Den auktoriserade revisorn Thomas Daae är huvudansvarig revisor. Thomas Daae, född 1967, är medlem i Föreningen Auktoriserade Revisorer (FAR). Grant Thornton Sweden AB:s kontorsadress är Sveavägen 20, 103 94 Stockholm.

## Ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

### Ersättning till ledande befattningshavare 2020

(SEK)

Namn	Lön	Pension	Övrig ersättning	Sociala kostnader	Totalt
Bijan Fahimi	768 000	102 645	0	241 306	1 111 951
Arnar Viðarsson	271 225	34 900	0	85 219	391 344

### Ersättning till styrelseledamöter 2020

Namn	Styrelsearvode	Pension	Övrig ersättning	Sociala kostnader	Totalt
Thomas Gür	11 475	0	93 750*	3 605	108 830
Narges Moshiri	0	21 600	480 000	186 936	688 536
Elnaz Madani	4 973	1 174	26 085	9 758	41 990
Luca Di Stefano	4 973	0	0	1 563	6 536
Caj Perrin	4 973	0	0	1 563	6 536
Charlotta Edholm	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A

\* Thomas Gür fakturerade Tellusgruppen för konsulttjänster under 2020 genom sitt bolag Ölander & Gür AB innan han tillträdde som styrelseordförande i Bolaget.

## Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren i) dömts i bedrägerirelaterade mål, ii) varit inblandad i någon konkurs, konkursförvaltning eller tvångslikvidation, iii) varit föremål för anklagelser eller sanktioner av i lag eller förordning från myndigheter eller offentligt reglerade yrkessammanslutningar, bemyndigade myndigheter eller iv) blivit förbjuden av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent eller på annat sätt ålagts näringsförbud.



## VILLKOR OCH ANVISNINGAR

### Erbjudandet

Tellusgruppen AB (publ) har beslutat om att erbjuda institutionella investerare och allmänheten i Sverige att teckna Units inför en notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Erbjudandet omfattar högst 2 500 000 Units. Varje Unit innehåller en (1) aktie och en (1) vederlagsfri teckningsoption av serie TO1. Totalt innefattar Erbjudandet således 2 500 000 nya aktier och 2 500 000 vederlagsfria teckningsoptioner. Vid full teckning av Erbjudandet kommer Bolaget att tillföras initialt högst 20 MSEK före emissionskostnader och, vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna, ytterligare ett tillskott om 26 MSEK före emissionskostnader.

### Teckningskurs och grunden för teckningskursen

Teckningskursen uppgår till 8,00 SEK per Unit, vilket motsvarar 8,00 SEK per aktie. Teckningsoptionerna är således vederlagsfria. Courtage utgår inte.

Teckningskursen har fastställts av styrelsen i Bolaget i samråd med Mangold Fondkommission. Teckningskursen har fastställts genom förhandlingar med ett antal professionella investerare utifrån en bedömning av rådande marknadsläge, verksamhetens historiska utveckling, Bolagets affärsutsikter och en jämförande värdering (så kallad multipelvärdering) där en jämförelse gjorts med marknadspriset på andra jämförbara noterade bolag. Sammantaget gör styrelsen bedömningen att priset på 8,00 SEK per aktie, vilket motsvarar en pre-money värdering av aktievärdet om cirka 80 MSEK, utgör en rimlig värdering av Bolaget.

### Villkor för teckningsoptioner av serie TO1

En (1) teckningsoption av serie TO1 ger rätt att teckna en (1) ny aktie i Bolaget till en fast teckningskurs om 10,40 SEK per aktie vilket motsvarar 130 procent av teckningskursen i Erbjudandet.

Teckning av aktier i Bolaget med stöd av teckningsoptioner av serie TO1 ska ske mellan den 9 maj 2022 och den 23 maj 2022.

### Minsta teckningspost

Minsta teckningspost är 700 Units, motsvarande 5 600 SEK. Det föreligger ingen övre gräns för anmälan.

### Anmälningsperiod

Anmälan om teckning av Units i Erbjudandet ska ske under perioden från och med den 6 april 2021 till och med den 20 april 2021. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga anmälningsperioden. För det fall beslut om förlängning av anmälningsperioden fattas, kommer Bolaget informera marknaden genom pressmed-

delande. Tilldelning av Units är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges.

### Utspädning

Befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar Units i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Vid full teckning av Erbjudandet kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 2 500 000 aktier, från 10 032 100 aktier till 12 532 100 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 20 procent (beräknat efter registrering av de aktier som kan komma att emitteras i Erbjudandet).

Vid full teckning av Erbjudandet samt fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie TO1 kommer antalet aktier i Bolaget att öka ytterligare med 2 500 000 aktier, från 12 532 100 till 15 032 100 aktier (beräknat efter registrering av det högsta antalet aktier som kan emitteras till följd av Erbjudandet), motsvarande en utspädning om cirka 17 procent. Den totala maximala utspädningen för en aktieägare som väljer att inte delta i Erbjudandet uppgår således till cirka 33 procent.

### Tillvägagångssätt vid anmälan

Anmälan om önskan att teckna Units i Erbjudandet ska ske genom att en korrekt ifylld och undertecknad anmälningsedel inges till Mangold Fondkommission under anmälningsperioden genom någon av nedan alternativa tillvägagångssätt:

- Online på [www.mangold.se](http://www.mangold.se)
- Inlämnande till Mangolds kontor i Stockholm med besöksadress Engelbrektsplan 2
- Inskickad per e-post till [emissioner@mangold.se](mailto:emissioner@mangold.se)
- Inskickad per fax till 08-50 30 15 51
- Inskickad per post till Mangold Fondkommission AB, Ärende: Tellusgruppen, Box 556 91, 102 15 Stockholm

Endast en anmälningsedel per person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningsedel insändes kommer endast den sist mottagna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

Teckning kan även ske elektroniskt med BankID. Gå in på [mangold.se/aktuella-emissioner/](http://mangold.se/aktuella-emissioner/) och följ instruktionerna. Vid teckning av Units samt vid andra företagsändelser där deltagande är frivilligt och tecknaren har ett eget val om deltagande, måste Mangold hämta in uppgifter från dig som tecknare om medborgarskap

och identifikationskoder. Detta följer av det regelverk för värdepappershandel som trädde i kraft den 3 januari 2018. För fysiska personer måste nationellt ID (NID) hämtas in om personen har annat medborgarskap än svenskt eller ytterligare medborgarskap utöver det svenska medborgarskapet. NID skiljer sig från land till land och motsvarar en nationell identifieringskod för landet. För juridiska personer (företag) måste Mangold ta in ett LEI (Legal Entity Identifier). Mangold kan vara förhindrad att utföra transaktionen om inte alla obligatoriska uppgifter inkommer.

### **Observera att anmälan är bindande.**

Anmälningssedeln och Investeringsmemorandumet finns att tillgå på Bolagets webbplats ([www.tellusgruppen.se](http://www.tellusgruppen.se)) och på Mangolds webbplats ([www.mangold.se](http://www.mangold.se)). Anmälningssedel kan även beställas från Mangold via telefon (08-50 30 15 80) eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även fyllas i och skickas in elektroniskt till Mangold via Mangolds webbplats. Ifylld anmälningssedel ska vara Mangold Fondkommission tillhanda senast klockan 15:00 CET den 20 april 2021. Anmälningssedlar som sänds per post bör avsändas i god tid före sista dagen av anmälningssperioden.

### **Konton/depåer med specifika regler**

Om du har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, ISK-depå (investeringssparkonto), eller kapitalförsäkring, ska du kontrollera med din förvaltare om och hur du kan teckna dessa Units genom Erbjudandet.

### **Tilldelningsprincip**

Tilldelningen av Units beslutas av styrelsen i Bolaget i samråd med Mangold. Full tilldelning ska ske till de parter som lämnat skriftliga teckningsåtaganden avseende teckning av Units i Bolaget. Tilldelning ska även ske i syfte att uppnå erforderlig ägarspridning i Bolaget för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel i aktien på Nasdaq First North. Efter att tilldelning skett i enlighet med det föregående ska tilldelningen av units beslutas av styrelsen i samråd med Mangold Fondkommission AB, varvid kunder till Mangold kan komma att prioriteras i tilldelningshänseende.

Tilldelning av Units är inte beroende av när under anmälningssperioden som anmälningssedeln inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal Units än anmälningssedeln avser eller helt utebli, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

### **Besked om tilldelning**

Tilldelning beräknas ske den 22 april 2021 då även avräkningsnota kommer att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats Units erhåller inte något meddelande.

### **Betalning av units**

Tilldelade Units ska betalas kontant senast två (2) bankdagar efter utsänd avräkningsnota enligt instruktioner på utskickad avräkningsnota. I det fall full betalning inte erlagts i tid kan Units komma att tilldelas annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse vara lägre än priset i Erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den som ursprungligen erhöll tilldelningen. Felaktigt inbetalt belopp kommer att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Styrelsen äger rätt att förlänga tiden för betalningen.

### **Erhållande av aktier och teckningsoptioner**

Bolaget är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem. Efter att betalning för tilldelade Units erlagts och registrerats utsänds en VP-avi som visar att aktierna och teckningsoptionerna finns tillgängliga på köparens VP-konto eller den depå som angivits på anmälningssedeln. För de som på anmälningssedeln angivit depå hos bank eller förvaltare sker leverans av Units till respektive förvaltare och bokning av aktier och teckningsoptioner på depå sker enligt förvaltarens egna rutiner. Observera att leverans av aktier och teckningsoptioner kan ske efter att handel i Bolagets aktie har inletts.

### **Upptagande till handel**

Styrelsen i Bolaget har ansökt om upptagande till handel av Bolagets aktier och teckningsoptioner på Nasdaq First North i anslutning till Erbjudandet. Bolaget har erhållit ett villkorat godkännande för upptagande till handel på Nasdaq First North. Godkännandet är bland annat villkorat av att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls. Första dag för handel i Bolagets aktie är beräknat till den 28 april 2021.

### **Offentliggörande av utfallet i erbjudandet**

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 22 april 2021. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats ([www.tellusgruppen.se](http://www.tellusgruppen.se)).

### **Aktielån**

Mangold har erhållit ett lån om 2 500 000 aktier i Bolaget från Bolagets aktieägare i syfte att påskynda leverans av tecknade aktier i samband med Erbjudandet. Aktielånet kommer återställas så snart som möjligt efter att emissionen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 18, 2021.

### **Rätt till utdelning**

Aktier vilka tecknats i Erbjudandet medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämnings-

dag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear eller förvaltarregistrerat innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i den av Euroclear förda aktieboken.

## Tillämplig lagstiftning

Värdepapperna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

## Aktiebok

Tellusgruppen är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige.

## Aktieägars rättigheter

Aktieägars rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av värdepapper med mera styrs dels av Tellusgruppens bolagsordning som finns på tillgänglig på Bolagets hemsida, dels av aktiebolagslagen.

## Villkor för erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet, enligt styrelsens bedömning, är tillräckligt stort för att skapa nödvändiga förutsättningar för en ändamålsenlig handel med aktierna i Tellusgruppen, samt att Tellusgruppens spridningskrav uppfylls genom Erbjudandet. Erbjudandet är vidare villkorat av att inga händelser inträffar som bedöms kunna ha så väsentligt negativ inverkan på Bolaget, dess verksamhet och affärsutsikter, att Erbjudandet är olämpligt att genomföra. Om ovanstående villkor inte uppfylls kan Erbjudandet komma att återkallas. Ett eventuellt återkallande av Erbjudandet kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart som möjligt. För det fall Erbjudandet återkallas kommer varken leverans av eller betalning för Units inom Erbjudandet att genomföras.

## Begränsningar av erbjudandet

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Kanada, Australien, Japan, Hong Kong, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore eller Sydafrika eller i annat land var Erbjudandet kan ses som olagligt riktas inget erbjudande att teckna Units till personer eller företag med registrerad adress i något av dessa länder. Anmälan om teckning av Units i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

## Lock up-avtal

Samtliga befintliga aktieägare i Bolaget har per datum för Investeringsmemorandumets godkännande, genom avtal förbundit sig gentemot Mangold att inom en period om tolv (12) månader från första dag för handel på Nasdaq First North, 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 Mangold. Beslut att utge sådant skriftligt samtycke beslutas helt diskretionärt av Mangold och bedömning görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl. Lock up-avtalen omfattar 10 032 100 aktier, motsvarande cirka 80 procent av antalet aktier beräknat utifrån att Erbjudandet blir fulltecknat. För information avseende befintliga aktieägare, se avsnittet "Ägarförhållanden och större aktieägare". Efter utgången av respektive lock up-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på aktien. Undantag från lock up får göras enligt villkoren och som en accept av ett offentligt uppköpserbjudande enligt Takeover-regler för vissa handelsplattformar utfärdade av Kollegiet för svensk bolagsstyrning.

## Teckningsåtagande

Bolaget har erhållit teckningsåtaganden från Bolagets styrelse, ledning och anställda samt Mangold Fondkommission och ett antal externa investerare om totalt 16 MSEK, motsvarande 80 procent av Erbjudandet. Ingen ersättning eller kompensation utgår för de som lämnat teckningsåtagande. Teckningsåtagande är inte säkerställda genom vare sig pantsättning, spärmedel eller andra liknande arrangemang för att säkerställa att den likvid som omfattas av åtagandena kommer att tillföras Bolaget. Notera att tilldelning av Units i första hand sker till teckningsåtagare i emissionen, i förhållande till ingånget teckningsåtagande.

## Emissionsinstitut och legala rådgivare

Mangold är rådgivare och emissionsinstitut till Bolaget i samband med det förestående Erbjudandet och har biträtt Bolaget vid upprättande av Investeringsmemorandumet. Advokatfirman Delphi KB, är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet.



## BOLAGSSTYRNING

### Lagstiftning och bolagsordning

Tellusgruppen är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av svensk lagstiftning, främst genom den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget kommer därtill att tillämpa de lagar, regler, rekommendationer och god sed på aktiemarknaden enligt självreglering som följer av noteringen av Bolagets aktie på Nasdaq First North. Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier och förutsättningar för att få delta vid bolagsstämma. Den senast reviderade bolagsordningen antogs vid extra bolagsstämma den 9 december 2020. Bolagsordningen framgår i sin helhet under avsnittet "Bolagsordning". Ansvar för styrelse, ledning och kontroll av Tellusgruppen fördelas mellan aktieägarna, styrelsen och den verkställande direktören, övriga personer i Bolagets ledning samt de särskilda kontrollorgan som styrelsen från tid till annan inrättar.

### Bolagsstämma

Bolagsstämman är Tellusgruppen högsta beslutsfattande organ och aktieägares rätt att besluta i Tellusgruppens angelägenheter utövas på bolagsstämman. Bolagsstämman beslutar bland annat om ändringar i bolagsordning, förändringar i aktiekapitalet, val av styrelse och revisor, fastställande av resultat- och balansräkning, ansvarsfrihet för styrelse och verkställande direktör samt disposition av vinst eller förlust. Årsstämman ska hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämma kan det kallas till extra bolagsstämma. Kallelse till årsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas ska ske tidigast sex och senast två veckor före stämman. Kallelse ska enligt Bolagets bolagsordning ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Svenska Dagbladet.

### Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken sex bankdagar före stämman och beakta rösträtsregistreringar för förvaltarregistrerade aktier som har gjorts senast fyra bankdagar före stämman, dels anmäla sitt deltagande till Bolaget senast den tidpunkt och den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud. Aktieägare eller ombud får ha

med sig högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

### Styrelsen

Styrelsen är Tellusgruppen näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets organisation och förvaltning vilket innebär att styrelsen bland annat fortlöpande ska bedöma Bolagets ekonomiska situation samt tillse att Bolagets organisation är utformad så att bokföring, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. I styrelsens ansvar ingår exempelvis att fastställa mål och strategi, säkerställa rutiner och system för uppföljning av de fastslagna målen samt utvärdera den operativa ledningen. Det är vidare styrelsens ansvar att säkerställa att rätt information ges till Bolagets intressenter och att Bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig, att Bolaget följer lagar och regler samt att Bolaget tar fram och implementerar interna relevanta policyer och riktlinjer. Styrelsen ansvarar vidare för att säkerställa att årsredovisningen och koncernredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid samt utser verkställande direktör, fastställer löner och annan ersättning till denna.

### Styrelsens sammansättning

Styrelseledamöterna väljs normalt årligen på Bolagets årsstämma för tiden intill nästa årsstämma. Enligt Tellusgruppens bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst åtta ledamöter med inga suppleanter. Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter. Styrelseledamöterna presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

### Styrelsens ordförande

Styrelsens ordförande har till uppgift att tillse att styrelsens arbete bedrivs effektivt och att styrelsen fullgör sina åligganden. Ordföranden ska särskilt organisera och leda styrelsens arbete för att skapa bästa möjliga förutsättningar för detta arbete. Det är ordförandens uppgift att bland annat tillse att styrelsens arbete sker i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning, tillse att nya styrelseledamöter genomgår erforderlig introduktionsutbildning samt den utbildning i övrigt som styrelseordföranden och ledamöten gemensamt finner lämpligt, att styrelsen fortlöpande uppdaterar och fördjupar sina kunskaper.

per om Bolaget, att styrelsen erhåller tillfredställande beslutsunderlag för sitt arbete, fastställa förslag till dagordning för styrelsens sammanträden efter samråd med verkställande direktören samt kontrollera att styrelsens beslut verkställs.

### **Styrelsens arbete**

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetsformer, arbetsuppgifter, beslutsordning inom Bolaget, styrelsens mötesordning, ordförandens arbetsuppgifter samt arbetsfördelning mellan styrelsen och verkställande direktören. Varje år på konstituerande styrelsemöte fastställs även instruktion avseende ekonomisk rapportering, instruktion till verkställande direktör och övriga för Bolaget relevanta styrdokument och policyer. Styrelsen sammanträder vid behov och vid sidan av styrelsemöten har styrelseordförande och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande förvaltningen av Bolaget.

### **Verkställande direktör och ledning**

Bolagets verkställande direktör Bijan Fahimi är ansvarig inför styrelsen och ansvarar för de angelägenheter som faller inom ramen för den löpande förvaltning och den dagliga verksamheten i Bolaget, enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den löpande förvaltningen och ska därför behandlas och föredras styrelsen för beslut. Av styrelsens arbetsordning och instruktionen för verkställande direktören framgår arbetsfördelningen mellan styrelsen samt mellan styrelsens ordförande och den verkställande direktören. Verkställande direktören ska fortlöpande hålla styrelsens ordförande informerad om utvecklingen av Tellusgruppens verksamhet, resultat och ekonomiska ställning samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som inte kan anses vara av oväsentlig betydelse för Bolagets aktieägare. Förutom verk-

ställande direktören har Tellusgruppen i ledningen en CFO. Tellusgruppens verkställande direktör och CFO presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

### **Ersättning till styrelse och ledning**

Information om ersättning till styrelse och ledning presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

### **Intern kontroll**

Tellusgruppen har inte inrättat någon särskild funktion för internrevision utan uppgiften fullgörs av styrelsen. I Bolaget ansvarar vidare verkställande direktören tillsammans med CFO för att en erforderlig kontroll säkerställs och att uppföljning sker. Bolaget har upprättat en insider- och informationspolicy samt policydokument i syfte att informera anställda och berörda inom Tellusgruppen om de tillämpliga regler för Bolagets informationsgivning och de särskilda krav som gäller för personer i ett noterat bolag.

### **Revision**

Bolagets revisor utses av årsstämman för perioden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagets revisor granskar årsbokslut, årsredovisning och styrelsen och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till årsstämman. Bolagets revisor rapporterar personligen varje år sina iakttagelser från granskningen och sina bedömningar av Bolagets interna kontroll till styrelsen. Enligt Tellusgruppens bolagsordning ska Bolaget ha en till två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Vid årsstämman den 24 mars 2021 omvaldes revisorsfirman Grant Thornton Sweden AB som revisor med den auktoriserade revisorn Thomas Daae som huvudansvarig revisor intill slutet av nästa årsstämma samt att ersättning till revisorn skulle utgå enligt sedvanliga debiteringsnormer. Nuvarande revisor presenteras under rubriken "Revisor" i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

# AKTIER, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

## Aktier och aktiekapital

Enligt Tellusgruppens bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 10 000 000 och högst 40 000 000 aktier. Per dagen för Investeringsmemorandumet uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 500 000 SEK fördelat på totalt 10 032 100 aktier, samtliga med ett kvotvärde om cirka 0,05 SEK. Bolaget har endast ett aktieslag. Aktierna är fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK.

Aktierna som avses upptas till handel på Nasdaq First North är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inga offentliga uppköpserbjudanden har heller lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

ISIN-koden för Tellusgruppens aktie är SE0015504519.

## Vissa rättigheter förenade med aktierna

Samtliga av Bolagets aktier är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen.

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämmor och varje aktieägare är berättigad till ett antal röster motsvarande innehavarens antal aktier i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

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

## Ägarförhållanden och större aktieägare

Bolaget har per den 31 december 2020 tre (3) aktieägare. Nedan redovisas Bolagets aktieägare med innehav per den 31 december 2020 inklusive därefter kända förändringar som skett fram till per datumet för Investeringsmemorandumet.

Aktieägare	Antal aktier	Ägarandel av röster och kapital, %
Bina Holding AB*	9 500 000	94,70%
Malin Hökeberg**	516 050	5,14%
Gabriel Gjerss**	16 050	0,16%
Totalt	10 032 100	100,00%

\*Bina Holding AB är ett helägt bolag till styrelseledamot Narges Moshiri samt verkställande direktör Bijan Fahimi.

\*\*Anställda inom Tellusgruppen



## Styrelse, ledning och rådgivares innehav

Verkställande direktör Bijan Fahimi och styrelseledamot Narges Moshiri har genom Bina Holding AB ett innehav motsvarande 94,70 procent av antalet aktier och röster i Bolaget före Erbjudandet. Därutöver äger ingen i styrelse, ledning eller rådgivare till Bolaget aktier i Tellusgruppen.

## Avtal om lock-up

Samtliga aktieägare har förbundit sig att inte utan skriftligt medgivande från Mangold erbjuda, låna ut, pantsätta eller sälja någon del av sitt direkta och/eller indirekt ägande (innefattandes aktier) i Tellusgruppen under 12 månader efter det att handeln har inletts ("Lock up-perioden"). Lock up-avtalen har ingåtts mellan Mangold och de personer och bolag som listas i tabellen nedan.

Undantag från lock-up får göras för aktier som utlånas till Mangold för att Mangold exempelvis ska kunna agera likviditetsgarant. Vidare får undantag från lock-up göras enligt villkoren i (och som en accept av) ett offentligt uppköpserbjudande enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. Om det föreligger synnerliga skäl får Mangold medge ytterligare undantag.

Efter utgången av Lock up-perioden kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien. Samtliga som omfattas av lock-up arrangemang utgör cirka 80 procent av aktierna och rösterna i Bolaget (förutsatt att Erbjudandet fulltecknas). Före nyemission motsvarar aktierna som är under lock up 100 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. De personer och bolag som omfattas av åtagandet framgår av tabellen nedan.

Aktieägare	Antal aktier	Ägarandel av röster och kapital, %	Andel av aktierna under lock-up
Bina Holding AB	9 500 000	94,70%	100%
Malin Hökeberg	516 050	5,14%	100%
Gabriel Gjerss	16 050	0,16%	100%
Totalt	10 032 100	100%	100%

## Teckningsåtaganden

Befintliga aktieägare och externa investerare har åtagit sig att teckna sammanlagt 2 000 000 Units i Bolaget till ett sammanlagt belopp om cirka 16 MSEK, vilket motsvarar 80 procent av Erbjudandet. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsåtaganden. Teckningsåtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang,

varför det finns en risk att åtagandena, helt eller delvis, inte kommer att infrias. De som lämnat teckningsåtaganden erhåller full tilldelning i enlighet med deras tecknande belopp. Teckningsåtaganden har lämnats den 9 mars 2021. I tabellerna nedan redovisas de parter som lämnat teckningsåtaganden. I tabellerna nedan redovisas de parter som lämnat teckningsåtaganden.

Investerare	Antal units	Andel av erbjudandet, %	Adress
P&CS Invest AB	375 000	15,0%	Ringvägen 127, 116 61 Stockholm
Mangold	303 750	12,2%	Engelbrektsplan 2, 114 34 Stockholm
Gerhard Dal	162 500	6,5%	Nås via Mangold
Per Nilsson	137 500	5,5%	Nås via Mangold
Per Vasilis	106 250	4,3%	Nås via Mangold
Milad Pournouri	106 250	4,3%	Nås via Mangold
Marcus Kullmann	87 500	3,5%	Nås via Mangold
ULTI AB	81 250	3,3%	Floragatan 14, 114 31 Stockholm
Stefan Hansson	81 250	3,3%	Nås via Mangold
Pegroco Invest AB	75 000	3,0%	Stora Nygatan 31, 411 08 Göteborg
Caj Perrin**	75 000	3,0%	Nås via Mangold
Henrik Amilon	56 250	2,3%	Nås via Mangold
John Moll	56 250	2,3%	Nås via Mangold
Ölander & Gür AB*	40 000	1,6%	Eremitvägen 4, 112 64 Stockholm
Visa Invest AB	37 500	1,5%	Box 533, 442 15 Kungälv
Markus Fougstedt	37 500	1,5%	Nås via Mangold
Ehsan Asfari	31 250	1,3%	Nås via Mangold
Bertil Pålsson	25 000	1,0%	Nås via Mangold
Anna Lassen****	25 000	1,0%	Nås via Mangold
Luca Di Stefano**	18 750	0,8%	Nås via Mangold
Lotta Edholm**	12 500	0,5%	Nås via Mangold
Arnar Vidarsson***	12 500	0,5%	Nås via Mangold
Lisa Melberg****	12 500	0,5%	Nås via Mangold
Sam Madani****	12 500	0,5%	Nås via Mangold
Therese Hallberg	12 500	0,5%	Nås via Mangold
Elnaz Madani**	6 250	0,3%	Nås via Mangold
Carina Björnberg****	6 250	0,3%	Nås via Mangold
Jessica Malmberg****	6 250	0,3%	Nås via Mangold
<b>Totalt</b>	<b>2 000 000</b>	<b>80%</b>	

\* Styrelseordförande i Tellusgruppen

\*\* Styrelseledamot i Tellusgruppen

\*\*\* CFO i Tellusgruppen

\*\*\*\* Anställd inom Tellusgruppen

## Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande den 11 oktober 2012.

Datum	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital		Kvotvärde (SEK)
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt	
11 oktober 2012	Nybildning	-	500	-	50 000	100
9 december 2020	Split 20 000:1	9 999 500	10 000 000	0	50 000	0,005
9 december 2020	Apportemission	32 100	10 032 100	160,50	50 160,50	0,005
9 december 2020	Fondemission	0	10 032 100	449 839,50	500 000	0,0498

## Central värdepappersförvaltning

Bolaget är ett avstämningsbolag, och Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register hanteras av Euroclear, Box 191, 101 23 Stockholm. Av denna anledning utfärdas inga fysiska aktiebrev, eftersom kontoföringen och registreringen av aktierna sker i det elektroniska värdepappersregistret. Aktieägare som är införda i aktieboken och antecknade i avstämningsregistret är berättigade till samtliga aktierelaterade rättigheter.

## Aktieägaravtal

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till ett gemensamt inflytande över Bolaget. Bolagets styrelse känner inte till några avtal eller motsvarande överenskommelser som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

## Teckningsoptioner, konvertibler och aktierelaterade incitamentsprogram

Tellusgruppen har per dagen för Investeringsmemorandumet inget utestående teckningsoptionsprogram eller annat utestående program som kan medföra rätt till teckning eller konvertering till aktier i Tellusgruppen.

## Bemyndigande

Vid årsstämma den 24 mars 2021 bemyndigande stämman styrelsen att fatta beslut om att intill tiden fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av aktier, teckningsoptioner

och/eller konvertibler. Ökningen av aktiekapitalet och antalet aktier i Bolaget ska inte begränsas på annat sätt än av bolagsordningens vid var tid gällande högsta gränser för tillåtet aktiekapital och antal aktier. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning eller eljest förenas med villkor. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska kunna ske i syfte att genomföra en spridningsemission av aktier eller så kallade units bestående av aktier och teckningsoptioner eller aktier och konvertibler (inklusive eventuell övertilldelningsoption, om tillämpligt) inför eller i samband med en marknadsnotering av Bolagets aktier.

## Utdelningspolicy

Styrelsen har antagit en utdelningspolicy som innebär att ingen utdelning ska ske under år 2021. För åren 2022 till 2025 är målet att dela ut 25 procent av nettovinsten. Styrelsen har möjlighet att göra avsteg från policyn om attraktiva förvärv eller nyinvesteringar skulle uppkomma och som kan skapa mervärde för aktieägarna. Framtida utdelningar, i den mån sådana föreslås av styrelsen och godkänns av Bolagets aktieägare, kommer vara beroende av och baserat på de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på Bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

## Certified Adviser

Mangold Fondkommission är Bolagets Certified Adviser. Avtalet med Mangold Fondkommission gäller tills vidare med tre månaders ömsesidig uppsägningstid. Mangold Fondkommission äger inga aktier i Bolaget per datumet för Investeringsmemorandumet.



## LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

### Bildande och legal form

Tellusgruppen AB (publ), organisationsnummer 556906-5377, är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades och registrerades hos Bolagsverket den 11 oktober 2012. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med svensk rätt. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, och Bolagets registrerade adress är Tegnér-gatan 35, 111 61 Stockholm, Sverige. Bolagets registrerade verksamhetsföremål är att direkt, eller indirekt via dotterbolag, bedriva skol- och förskoleverksamhet, barnomsorg och pedagogisk verksamhet samt därmed förenlig verksamhet. Kortnamnet för Bolagets aktie på Nasdaq First North kommer att vara Tellus.

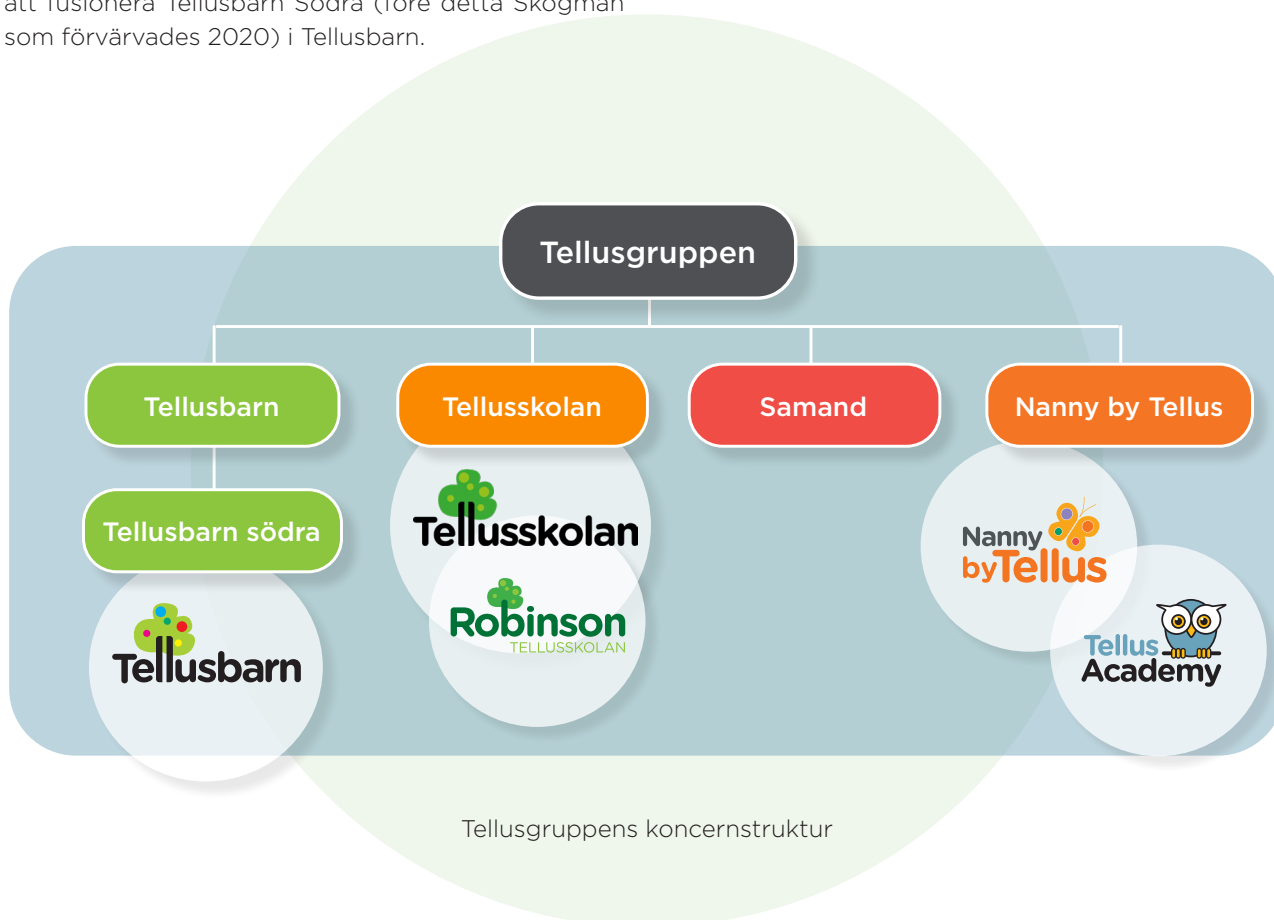
### Koncernstruktur

Koncernen omfattar, per dagen för Investeringsmemorandumet, moderbolaget Tellusgruppen AB (publ) samt fem direkt och indirekt helägda dotterbolag enligt nedan struktur.

Bolagens säte är Stockholm. Under förutsättning att oönskade komplikationer kan undvikas har vi för avsikt att fusionera Tellusbarn Södra (före detta Skogman som förvärvades 2020) i Tellusbarn.

### Tillsyn

Tellusgruppen bedriver en starkt reglerad verksamhet. Myndighetsinspektioner och tillståndprocesser sker löpande inom ramen för den dagliga verksamheten. Skolinspektionen, arbetsmiljöverket, utbildnings- och miljöförvaltningen i respektive kommun granskar regelbundet för- och grundskoleverksamheter. Detta ställer bland annat krav på att Tellusgruppen kan redovisa olika delar i verksamheten. Inom Koncernen finns tre pågående ärenden hos kommuner varav ett avser upplevda brister från förälder avseende verksamheten i Tellusbarn Sparrisen i Uppsala, ett avser rutiner och organisation avseende vissa förskolor i Stockholm hos Utbildningsförvaltningen och ett avseende ventilation hos Upplands-Bro kommun.



## Försäkringar

Tellusgruppen innehar för branschen sedvanliga företagsförsäkringar inkluderande bland annat ansvarsförsäkring, verksamhetsförsäkring och personförsäkring. Samtliga lokaler vari Tellusgruppens verksamhet bedrivs, inklusive inventarier, är försäkrade för bland annat brand, inbrott och skadegörelse. Vidare har Bolaget en sedvanlig VD- och styrelseansvarsförsäkring. Styrelsen bedömer att Tellusgruppens försäkringsskydd är tillfredställande med hänsyn till verksamhetens art och omfattning.

## Väsentliga avtal

### Förvärvsavtal

#### Tellusbarns förvärv av Tellusbarn Södra

Den 20 december 2019 ingick Tellusbarn ett förvärvsavtal avseende köp av samtliga aktier i Tellusbarn Södra (dåvarande företagsnamn Skogmans Förskolor AB) med tillträde den 14 januari 2020. Avtalet omfattar sedvanliga garantier från säljaren. Initial köpeskillning uppgick till ca 7,8 MSEK. Köpeskillningen kommer emellertid att reduceras på grund av att Haninge kommun enbart beviljat ett tvåårigt bygglov för förskolan Poseidon. Slutliga köpeskillningen är beroende av pågående förhandlingar med fastighetsägaren. Befintligt bygglov löper till och med augusti 2022. I det fall Tellusgruppen inte lyckas hitta en lämplig ersättningslokal behöver förskolan Poseidon läggas ner. Denna risk var känd för Tellusgruppen vid förvärvet och således reglerar förvärvsavtalet nedsättning av köpeskillning för det fall förlängt bygglov inte beviljas.

#### Tellusgruppens förvärv av Telluskolan

Den 4 mars 2020 ingick Tellusgruppen ett förvärvsavtal avseende köp av samtliga aktier i Telluskolan AB (tidigare företagsnamn Aktiebolaget Fria Skolor i Enköping). I Telluskolan AB bedrivs numera skolorna Telluskolan och Robinson. Den preliminära köpeskillningen uppgick till 32 MSEK med vissa avdrag för nettoskuld och avvikelse från överenskommen rörelsekapitalsnivå. Den slutliga köpeskillningen är föremål för justering enligt vissa bestämmelser i avtalet. Tellusgruppen har den 19 mars 2021 erlagt den fulla köpeskillningen om 22 588 578 SEK. Avtalet omfattar sedvanliga garantier från säljarna.

#### Tellusgruppens förvärv av Samand

Se beskrivning nedan under rubriken "Transaktioner med närstående".

### Hysesavtal

Koncernen har ingått cirka 30 hyresavtal i Sverige med olika hyresvärdar. Hyresavtalen har generellt ingåtts på marknadsmässiga villkor. Normalt gäller en hyrestid mellan tre och fem år och med en förlängningstid om

tre till fem år. Normalt gäller även en uppsägningstid om minst nio månader samt besittningsskydd. Därtill äger Tellusbarn två bostadsrättslokaler i Uppsala, och Samand äger tre bostadsrättslokaler i Hägersten som hyrs ut till Tellusbarn.

## Tillstånd och anmälningsplikt

För att bedriva en fristående grundskola krävs att huvudmannen har tillstånd från Skolinspektionen för skolenheten samt för den utbildning som bedrivs. För förskola krävs tillstånd från respektive kommun där verksamheten bedrivs. Tellusgruppen behöver även i vissa avseenden anmäla bedrivna verksamheter exempelvis till miljöförvaltningen för bedömning av verksamheten utifrån miljöbalkens regler. Om mat ska serveras ska verksamheten också granskas utifrån svensk livsmedelslagstiftning samt registreras hos miljöförvaltningen. För vidare information om reglering, tillstånd och tillsyn hänvisas till avsnittet om "Marknadsöversikt". Såvitt Tellusgruppen känner till innehas per dagen för Investeringsmemorandumet alla väsentliga tillstånd som krävs för verksamhetens bedrivande.

## Immateriella rättigheter

Tellusgruppen innehar ett antal domännamn men i övrigt innehar Tellusgruppen inte några varumärkskydd eller andra immateriella rättigheter.

## Försäkringar

Koncernen innehar för branschen sedvanliga företagsförsäkringar. Styrelsen bedömer att Koncernens försäkringsskydd är tillfredställande med hänsyn till verksamhetens art och utformning.

## Transaktioner med närstående

Under räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 har nedan närståendetransaktioner förekommit inom Tellusgruppen.

Tellusgruppen har den 20 december 2019 överlåtit bolaget Veritas Professionals AB till Bina Holding AB. Köpeskillningen uppgick till ca 1,2 MSEK och motsvarade det bokförda värdet.

Veritas Professionals AB har varit hyresgäst för en lokal på Drottninggatan i Stockholm. Veritas Professionals AB har i sin tur hyrt ut lokalen till Tellusbarn och Nanny by Tellus. Lokalen är numera uppsagd och hyrestiden upphörde i november 2020. Sedan Veritas Professionals AB överläts till Bina Holding AB den 20 december 2019 har Tellusbarn och Nanny by Tellus betalat månatlig hyra till Veritas Professionals AB om totalt 48 000 SEK under 2018, 78 000 SEK under 2019 och 78 000 SEK under 2020.

Tellusgruppen har den 28 december 2020 förvärvat Samand från Bina Holding AB. Köpeskillningen upp-

gick till 6,95 MSEK. Tellusgruppen har den 1 mars 2021 erlagt den fulla köpeskillingen om 6,95 MSEK.

Samand äger tre bostadsrättslokaler i Hägersten och är hyresgäst för en lokal på Bergsgatan i Stockholm som hyrs ut till Tellusbarn. I samtliga av Samands lokaler bedrivs förskoleverksamheter under Tellusbarn. För tiden före överlåtelsen har Tellusbarn betalat månatlig hyra till Samand om totalt 213 455 SEK under 2019 och 213 455 SEK under 2020.

Tellusgruppens styrelseledamot Narges Moshiri är anställd i Tellusbarn sedan 2007 som vd fram till 2011 och därefter som kvalitets- och rekryteringsansvarig. Bolagets utgående ersättning till Narges Moshiri i form av lön, pension och sociala avgifter uppgår till totalt 876 678 SEK för 2018, 922 384 SEK för 2019 och 688 536 SEK för 2020.

Tellusgruppens styrelseledamot Elnaz Madani är anställd i Tellusbarn sedan 2012 och har vid behov arbetat med enklare juridiska frågor på timbasis. Bolagets utgående ersättning till Elnaz Madani i form av lön, pension och sociala avgifter uppgår till totalt 0 SEK för 2018, 0 SEK för 2019 och 27 259 SEK för 2020.

Samtliga närståendetransaktioner beskrivna ovan har skett på marknadsmässiga grunder och villkor.

## **Intressen och intressekonflikter**

Tellusgruppens verkställande direktör Bijan Fahimi och styrelseledamoten Narges Moshiri är gifta. Bijan Fahimi och Narges Moshiri är även ägare till majoritetsaktieägaren Bina Holding AB och har således ekonomiska intressen i Tellusgruppen. Vidare är styrelseledamoten Elnaz Madani dotter till Narges Moshiri, och styrelseledamoten Elnaz Madani är sambo med CFO Arnar Viðarsson. Därutöver förekommer inga familjeband mellan Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare, intressekonflikter eller potentiella sådana där styrelseledamöters och ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen. Avseende Tellusgruppens rådgivares intressen, se nedan under rubriken "Rådgivare".

## **Information från tredje man**

Viss information i Investeringsmemorandumet har inhämtats från utomstående källor. Bolaget har angivit sådan information korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av de tredje parter varifrån informationen hämtats, har inga uppgifter

utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Bolaget har emellertid inte gjort någon oberoende verifiering av den information som lämnats av tredje part, varför fullständigheten eller riktigheten i den information som presenteras i Investeringsmemorandumet inte kan garanteras.

## **Tvister**

Tellusgruppen har inom ramen för den löpande verksamheten, varit föremål för ett antal mindre tvister. Dessa tvister har i huvudsak varit relaterade till överklagandeprocesser mot kommuner rörande utbetalning av barn- och skolpeng. Koncernen är emellertid inte, och har inte heller varit, part i något rättsligt förfarande, skiljeförfaranden eller andra tvister under de senaste tolv månaderna, vilken haft eller kan få betydande påverkan på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

## **Rådgivare**

Mangold är finansiell rådgivare och Advokatfirman Delphi KB är legal rådgivare till Bolaget, vilka har biträtt Bolaget i samband med ansökan om Notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North samt vid upprättande av Investeringsmemorandumet. Mangold erhåller en på förhand avtalad ersättning för tjänsten och Advokatfirman Delphi erhåller ersättning på löpande räkning för utförda tjänster. Vidare har Mangold åtagit sig att teckna 303 750 Units i Erbjudandet, se ovan under "Teckningsåtaganden". Därutöver har Mangold och Advokatfirman Delphi inga ekonomiska eller andra intressen i samband med Noteringen.

## **Handlingar införlivade genom hänvisning**

Följande handlingar införlivas i sin helhet i detta Investeringsmemorandum genom hänvisning och utgör därmed en del av Investeringsmemorandumet.

- Årsredovisning för räkenskapsåret 2018
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2019
- Årsredovisning för räkenskapsåret 2020

Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 har ingen information i Investeringsmemorandumet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Investeringsmemorandumet och handlingar som införlivats genom hänvisning enligt ovan finns tillgängliga i elektronisk form på Bolagets hemsida, [www.tellusgruppen.se](http://www.tellusgruppen.se).

# BOLAGSORDNING

## § 1 Företagsnamn

Aktiebolagets företagsnamn är Tellusgruppen AB. Bolaget är publikt (publ).

## § 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

## § 3 Verksamhet

Bolaget ska direkt, eller indirekt via dotterbolag, bedriva skol- och förskoleverksamhet, barnomsorg och pedagogisk verksamhet samt därmed förenlig verksamhet.

## § 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK.

## § 5 Antal aktier

Antal aktier ska vara lägst 10 000 000 och högst 40 000 000.

## § 6 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) ledamöter och högst åtta (8) ledamöter med noll (0) suppleanter. Styrelseledamöterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

## § 7 Revisorer

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

## § 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska även annonseras i Svenska Dagbladet.

För att få delta vid bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

## § 9 Ärenden på årsstämma

På årsstämma ska följande ärenden behandlas.

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Val av en eller två justeringsmän
4. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
5. Godkännande av dagordning
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut om
  - a) Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
  - b) dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen; samt
  - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören.
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter och revisorer samt eventuella revisorssuppleanter
9. Fastställande av arvoden till styrelsen och till revisorn eller revisorerna
10. Val av styrelseledamöter och revisor eller revisorer.
11. Annat ärende, som ska tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

## § 10 Räkenskapsår

Räkenskapsår är 1 januari - 31 december.

## § 11 Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.



## ADRESSER

Bolagets bolagsordning och registreringsbevis kan under hela Investeringsmemorandumets giltighetstid granskas på Bolagets kontor under ordinarie kontorstid. Handlingarna finns även tillgängliga i elektroniskt format på Bolagets webbplats.

### **Bolaget**

#### **Tellusgruppen AB (publ)**

Tegnérgatan 35  
111 61 Stockholm  
[www.tellusgruppen.se](http://www.tellusgruppen.se)

### **Finansiell rådgivare till Bolaget**

#### **Mangold Fondkommission AB**

Engelbrektsplan 2  
114 34 Stockholm  
[www.mangold.se](http://www.mangold.se)

### **Legal rådgivare till Bolaget**

#### **Advokatfirman Delphi Kommanditbolag**

Mäster Samuelsgatan 17  
111 44 Stockholm  
[www.delphi.se](http://www.delphi.se)

### **Certified Adviser till Bolaget**

#### **Mangold Fondkommission AB**

Engelbrektsplan 2  
114 34 Stockholm  
[www.mangold.se](http://www.mangold.se)

### **Revisor till Bolaget**

#### **Grant Thornton Sweden AB**

Sveavägen 20  
103 94 Stockholm  
[www.grantthornton.se](http://www.grantthornton.se)

### **Central värdepappersförvarare**

#### **Euroclear Sweden AB**

Klarabergsviadukten 63/ Box 191  
101 23 Stockholm  
[www.euroclear.com](http://www.euroclear.com)

# Tellusgruppen.

Tegnérgatan 35 • 111 61 Stockholm • [www.tellusgruppen.se](http://www.tellusgruppen.se)