



Inbjudan till förvärv av aktier av serie B i Röko AB (publ)

SOLE GLOBAL COORDINATOR OCH JOINT BOOKRUNNER



JOINT BOOKRUNNERS



Danske Bank

RETAIL DISTRIBUTOR



VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt (**"Prospektet"**) har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och utomlands och upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm av B-aktier i Röko AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) (**"Erbjudandet"**). Med "Röko", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i detta Prospekt, beroende på sammanhanget, Röko, den koncern vari Röko är moderbolag eller ett dotterföretag i koncernen. Med "Grundarna" avses Gjusböte AB och Smöla AB. Med "Säljande Aktieägare" avses Melby Gärd Intressenter AB, Santhe Dahl Invest AB och Röko PoolCo AB. Med "Managers" eller "Joint Bookrunners" avses Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) (**"SEB"**), Carnegie Investment Bank AB (publ) (**"Carnegie"**) och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial (**"Danske Bank"**). Med "Retail Distributor" avses Avanza Bank AB (publ) (**"Avanza"**). Se avsnitt "*Definitionslista*" för definitioner av dessa och andra begrepp i detta Prospekt.

Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG (**"Prospektförordningen"**). Finansinspektionen godkänner enbart att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och enhetlighet som fordras enligt Prospektförordningen. Vidare bör detta godkännande inte betraktas som något slags stöd, varken för emittenten som avses i Prospektet eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet, och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i värdepappren. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 4 mars 2025. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader efter dagen för godkännandet förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Eventuella tillägg kommer publiceras på Bolagets webbplats. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av erbjudandeperioden eller den tidpunkt då handeln på Nasdaq Stockholm påbörjas, beroende på vad som inträffar senare. Prospektet har även upprättats i en engelsk språkversion. Vid eventuella diskrepanser mellan den engelska språkversionen och detta svenska Prospekt äger detta svenska Prospekt företräde.

MEDDELANDE TILL INVESTERARE

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta erbjudande av B-aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av detta Prospekt eller något annat material hänförligt till Bolaget eller dess aktier i sådan jurisdiktion. Anmälan om förvärv av B-aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av detta Prospekt åläggs av Bolaget och Managers att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Vare sig Bolaget eller någon av Managers tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelsern begås av en potentiell investerare eller någon annan.

USA

Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte rekommenderats av någon amerikansk federal eller delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet. Vidare har ingen sådan myndighet bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av detta Prospekt. Alla påståenden om motsatsen är en brottslig handling i USA. Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("**Securities Act**") eller någon annan delstatlig värdepappersmyndighet och erbjuds eller säljs inte i USA om inte aktierna är registrerade under Securities Act eller ett undantag från registreringskyldigheten i Securities Act är tillämpligt. I USA kommer aktierna att säljas endast till personer som är kvalificerade institutionella investerare (eng. *qualified institutional buyers*) ("**QIBs**") definierade i, och med tillämpning av, Rule 144A i Securities Act eller i enlighet med undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, kraven i Securities Act. Alla erbjudanden och försäljningar av aktier utanför USA kommer att göras i enlighet med Regulation S i Securities Act. Potentiella investerare, som är QIBs, underrättas härmed om att säljaren av aktierna i Erbjudandet kan komma att förlita sig på undantaget från registreringskraven i Section 5 i Securities Act som föreskrivs i Rule 144A. I USA tillhandahålls detta Prospekt på konfidentiell basis uteslutande i syfte att möjliggöra för potentiella investerare som är QIB att överväga att förvärva de specifika värdepapper som beskrivs här. Informationen i detta Prospekt har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras här. Spridning av Prospektet till annan person än sådan mottagare som angivits av Managers eller representanter för dessa, och de eventuella personer som kan ha anlåtits för att ge råd till sådan mottagare rörande Prospektet, är inte tillåten, och röjande av Prospektets innehåll utan föregående skriftligt medgivande av Bolaget är förbjudet. Mängfaldigande och spridning av hela eller delar av detta Prospekt i USA och röjande av dess innehåll är förbjudet. Prospektet är personligt för varje mottagare och utgör inte ett erbjudande till någon annan person eller till allmänheten att förvärva aktier i Erbjudandet.

Singapore

Detta Prospekt har inte registrerats som ett prospekt hos Monetary Authority of Singapore. Aktierna som omfattas av Erbjudandet kommer inte att erbjudas eller säljas eller bli föremål för en inbjudan till teckning eller förvärv, och detta Prospekt, något annat dokument eller material i samband med erbjudande eller försäljning, eller inbjudan till teckning eller förvärv, av aktierna har inte distribuerats eller sänts, vare sig direkt eller indirekt, till någon person i Singapore annat än (i) till en institutionell investerare (eng. *institutional investor*) (enligt definitionen i avsnitt 4A i Singapores Securities and Futures Act 2001, såsom modifierad eller ändrad från tid till annan ("**SFA**")) i enlighet med avsnitt 274 i SFA, eller (ii) till en ackrediterad investerare (eng. *accredited investor*) (såsom definierat i avsnitt 4A i SFA) enligt och i enlighet med de villkor som anges i avsnitt 275 i SFA och (i förekommande fall) Regulation 3 i Securities and Futures (Classes of Investors) Regulations 2018.

Storbritannien

Detta Prospekt har upprättats under förutsättning att varje erbjudande av värdepapper som avses här i Storbritannien kommer att göras i enlighet med ett undantag från prospektskyldigheten för erbjudanden av de värdepapper som avses här enligt Prospektförordningen såsom den införlivas i nationell rätt genom European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"). Detta Prospekt distribueras och riktas endast till (i) personer utanför Storbritannien eller (ii) personer i Storbritannien som omfattas av definitionen "kvalificerade investerare" i artikel 2(e) Prospektförordningen såsom den införlivas i nationell rätt genom EUWA som även är: (a) professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, i dess ändrade lydelse ("**Financial Promotion Order**"), eller (b) personer som omfattas av artikel 49(2)(a) till (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") i Financial Promotion Order, eller (c) personer som genom inbjudan eller uppmuntran till att delta i en investeringsaktivitet (inom ramen för avsnitt 21 i Financial Services and Markets Act 2000, i dess ändrade lydelse ("**FSMA**") i samband med emission eller försäljning av värdepapper som annars kan eller får delges (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). Detta Prospekt riktar sig endast till relevanta personer och får inte användas eller åberopas av personer som inte är relevanta personer. Alla investeringar eller investeringsaktiviteter som detta Prospekt avser är endast tillgänglig för och kommer endast riktas till relevanta personer. Managers agerar inte, i samband med Erbjudandet, för någon annan än Bolaget och är inte ansvarig för någon annan än Bolaget.

Europeiska ekonomiska samarbetsområdet

Inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") lämnas inget erbjudande av värdepapper till allmänheten i andra länder än i Sverige. I andra medlemsstater inom EES där Prospektförordningen är direkt tillämplig eller där Prospektförordningen har implementerats i den nationella lagstiftningen får erbjudanden av värdepapper endast lämnas i enlighet med ett tillämpligt undantag i Prospektförordningen och/eller i enlighet med ett tillämpligt undantag i de nationella implementeringsåtgärderna. I de medlemsstater i EES där Prospektförordningen inte är direkt tillämplig eller där Prospektförordningen inte har implementerats i den nationella lagstiftningen får erbjudanden av värdepapper endast lämnas i enlighet med ett tillämpligt undantag i nationell lagstiftning.

VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 11 mars 2025. Institutionella investerare beräknas att omkring den 11 mars 2025 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Managers kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i Röko medför att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast 13 mars 2025. Handel i Rökos aktier på Nasdaq Stockholm beräknas komma att påbörjas omkring den 11 mars 2025. Det förhållandet att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast 13 mars 2025 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

INFORMATION TILL DISTRIBUTÖRER

Med anledning av produktstyrningskrav i: (a) EU-direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("**MiFID II**"), (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, (c) nationella implementeringsåtgärder (sammantaget "MiFID II:s produktstyrningskrav"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" i enlighet med MiFID II:s produktstyrningskrav i övrigt kan ha därtill, har aktierna i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktierna i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var för sig enligt definitionen i MiFID II, (ii) lämpliga för distribution genom alla distributionskanaler som är tillåtna enligt MiFID II, (iii) kunder som är osofistikerade investerare det vill säga kunder som har grundläggande kunskap och erfarenhet av aktier och aktiemarknaden, (iv) kunder med en balanserad risktolerans och som har förmåga att bära förluster uppgående till hela det investerade kapitalet, samt (v) kunder vars investeringsmål är att generera avkastning på det investerade kapitalet eller eventuella utdelningar. Den negativa målmarknaden för en investering i aktierna i Bolaget är (i) icke-professionella kunder som söker kapitalskydd eller fullständig återbetalning av det investerade kapitalet, samt (ii) saknar risktolerans eller behöver en fullständig garanterad inkomst, kapitalskydd eller en helt förut-sägbar avkastningsprofil ("**Målmarknadsbedömningen**").

Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet. Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II, eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, förvärva, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktierna i Bolaget. Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktierna i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Om inget annat anges uttryckligen här, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i detta Prospekt och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här, har hämtats från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Alla finansiella siffror anges i svenska kronor ("**SEK**"), om inget annat anges, och "MSEK" avser miljoner SEK. Siffrorna i Prospektet har i vissa fall avrundats och följaktligen summerar inte nödvändigtvis vissa kolumner med totala belopp som anges i Prospektet.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i detta Prospekt som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uppskattningar eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena här, och potentiella investerare uppmannas starkt att läsa hela Prospektet, inklusive följande avsnitt: "*Sammanfattning*", "*Risikfaktorer*", "*Marknadsöversikt*", "*Verksamhetsbeskrivning*" och "*Operationell och finansiell översikt*", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksam på. Varken Bolaget, Grundarna, Säljande Aktieägare eller någon av Managers lämnar några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs i Prospektet eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i detta Prospekt inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i detta Prospekt och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av: förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållandena på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, förändringar som påverkar räntenivåer, förändringar som påverkar valutakurser, förändringar i konkurrenssivåer, förändringar i lagar och förordningar samt inträffande av olyckor eller miljöskaador.

All information i Prospektet, inklusive framåtriktad information, är gjord på grundval av den information som Bolaget har tillgång till vid tidpunkten för Prospektet, om inte annat uttryckligen anges.

Efter dagen för detta Prospekt tar varken Bolaget, Grundarna, Säljande Aktieägare eller någon av Managers något ansvar för att uppdatera något framåtriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nasdaq's Regelverk för aktiemittenter på huvudmarknaden.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Rökos verksamhet och den marknad som Röko är verksam på. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland Bain & Company. Branschpublikationer eller -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Innehåll

2	Sammanfattning	71	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor
8	Riskfaktorer	74	Bolagsstyrning
21	Inbjudan till förvärv av B-aktier i Röko	81	Aktiekapital och ägarförhållanden
23	Bakgrund och motiv	85	Bolagsordning
24	Villkor och anvisningar	87	Legala frågor och kompletterande information
28	Marknadsöversikt	94	Definitionslista
35	Verksamhetsbeskrivning	F-1	Historisk finansiell information
49	Finansiell information i sammandrag	A-1	Adresser
60	Operationell och finansiell översikt		
70	Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information		

Erbjudandet i sammandrag m.m.

Erbjudandepris:	2 048 SEK
Anmälningssperiod för allmänheten:	5 mars – 7 mars 2025
Anmälningssperiod för institutionella investerare:	5 mars – 7 mars 2025
Första handelsdag i Rökos B-aktier:	11 mars 2025
Likviddag:	13 mars 2025
Kortnamn (ticker):	ROKO B
ISIN-kod:	SE0023950795
LEI-kod:	549300X76X1DK285JB13

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden januari – mars 2025, Q1:	29 april 2025
Delårsrapport för perioden april – juni 2025, Q2:	17 juli 2025
Delårsrapport för perioden juli – september 2025, Q3:	24 oktober 2025

Vissa definitioner

Röko, Bolaget eller Koncernen	Röko AB (publ), den koncern i vilken Röko är moderbolag eller ett dotterföretag i koncernen, beroende på sammanhanget.
Carnegie	Carnegie Investment Bank AB (publ).
Cornerstone-investerare	Investerare som listas i avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Cornerstoneinvestorer".
Danske Bank	Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Grundarna	Gjusböte AB (ägt av Fredrik Karlsson) och Smöla AB (ägt av Tomas Billing).
Joint Bookrunners	SEB, Carnegie och Danske Bank.
Managers	SEB, Carnegie och Danske Bank.
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB.
Retail Distributor	Avanza Bank AB (publ).
SEB	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
SEK	Svensk krona.
Sole Global Coordinator	SEB.
Säljande Aktieägare	Mellby Gård Intressenter AB, Santhe Dahl Invest AB och Röko PoolCo AB ¹⁾ .

1) Röko PoolCo AB har bildats med anledning av Erbjudandet med det enda syftet att genomföra försäljningen av B-aktier i Erbjudandet av säljande aktieägare som inte ingår Placeringsavtalet.

Sammanfattning

Inledning och varningar

Inledning och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. En investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
Emittenten	Röko AB (publ) org. nr 559195-4812, Östermalmsgatan 33, 114 26 Stockholm, Sverige. Telefonnummer: +46 73 533 35 73. LEI-kod: 549300X76X1DK285JB13. Kortnamn (ticker): ROKO B. ISIN-kod för B-aktierna: SE0023950795.
Information om Säljande Aktieägare	Mellby Gård Intressenter AB, org. nr 556314-0747, Anna Lindhs Plats 4, 211 19 Malmö, Sverige, LEI-kod: 5493000TB4EPHNJB5T12. Santhe Dahl Invest AB, org. nr 559185-7122, Norra Doktorsgatan 18, 352 36 Växjö, Sverige, LEI-kod: 549300FXF2MZZZPEI624. Röko PoolCo AB¹⁾, org. nr 559516-1679, Östermalmsgatan 33, 114 26 Stockholm, Sverige, LEI-kod: 636700SKP7NTZKDUCJ76. 1) Röko PoolCo AB har bildats med anledning av Erbjudandet med det enda syftet att genomföra försäljningen av B-aktier i Erbjudandet av säljande aktieägare som inte ingår Placeringsavtalet.
Behörig myndighet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännandet av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress: Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm, Sverige. Finansinspektionens postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm. E-post: finansinspektionen@fi.se. Telefon: 08-408 980 00. Webbplats: www.fi.se. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 4 mars 2025.

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Emittentens säte och bolagsform	Emittenten av värdepapperen är Röko AB (publ), org. nr 559195-4812. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt svenskt aktiebolag, bildat och inkorporerat i Sverige och i enlighet med svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300X76X1DK285JB13.
Emittentens huvudsakliga verksamhet	Röko är en Sverigebaserad serieförvärvare som per dagen för Prospektet genomfört 28 plattformsförvärv i en mängd olika branscher över hela Europa. Bolagets ambition är att vara den eviga ägaren av små och medelstora bolag. Historiskt har Röko framförallt förvärvat små och medelstora bolag med huvudkontor i Norden och norra Europa. Rökos organisation har mer än 100 års kombinerad erfarenhet från att arbeta med grundar- och entreprenörsledda bolag inom ett brett spektrum av branscher och personerna i ledande befattning har arbetat på Bolaget sedan dess första verksamhetsår.

Emittentens större aktieägare	Per dagen för Prospektet ¹⁾ utgörs Bolagets största aktieägare av de som framgår nedan. Såvitt Bolaget känner till kontrolleras Bolaget varken direkt eller indirekt av någon enskild aktieägare eller grupp av aktieägare.			
Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Procentuell andel av aktier i Bolaget	Procentuell andel av röster i Bolaget
<i>Aktieägare vars innehav överstiger 5 procent av aktierna eller rösterna</i>				
Tomas Billing ²⁾	1 052 000	343 377	9,41 %	27,79 %
Fredrik Karlsson ³⁾	1 052 000	343 377	9,41 %	27,79 %
Johan Bladh ⁴⁾	404 000	13 597	2,82 %	10,37 %
Trift Capital II Limited	–	1 359 751	9,17 %	3,48 %
AEMG Capital Förvaltnings AB	–	1 133 126	7,64 %	2,90 %
Santhe Dahl Invest AB	–	787 500	5,31 %	2,01 %
1) Före genomförande av omstrukturering av kapitalstrukturen. Omstruktureringen kommer innefatta inlösen av A-aktier.				
2) Indirekt genom Smöla AB.				
3) Indirekt genom Gjusböte AB.				
4) Indirekt genom Smalandis AB.				
Viktigaste administrerande direktörer	Bolagets styrelse består av Tomas Billing (styrelseordförande), Lilian Fossum Biner, Fredrik Karlsson, Angela Langemar Olsson och Peter Sterky (styrelseledamöter). Bolagets ledning består av Fredrik Karlsson (verkställande direktör), Johan Bladh (vice verkställande direktör, CFO och chef för segment B2C) och Anders Nordby (Investment Manager Storbritannien, Norge och chef för segment B2B).			
Revisor	Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med huvudansvarig revisor Patrik Adolfson.			

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Sammanfattning av finansiell nyckelinformation	Utvalda resultaträkningsposter	Räkenskapsår som avslutades 31 december		
		2024	2023	2022
		Reviderad	Reviderad	Reviderad
		Belopp i MSEK (om inget annat anges)		
	Nettoomsättning	6 182	5 614	4 316
	Rörelseresultat	969	821	612
	Årets resultat	702	541	386
	Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	702	541	386
	Resultat per aktie före och efter utspädning, hänförligt till moderbolagets aktieägare under året, SEK ⁽¹⁾	47,33	38,78	28,60

1) Resultat per aktie för de historiska perioderna har omräknats baserat på aktiesplit 2:1 i maj 2022 och 1 000:1 i januari 2023.

Utvalda balansräkningsposter

Valda balansräkningsposter	Per 31 december		
	2024	2023	2022
Belopp i MSEK (om inget annat anges)	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Summa tillgångar	11 475	10 619	10 180
Summa eget kapital	5 501	4 942	3 653
Finansiell nettoskuld ¹⁾	2 944	2 607	3 773
Immateriella anläggningstillgångar	8 337	7 481	7 339

1) Kort- och långfristiga skulder till kreditinstitut, obligationslån, räntebärande avsättningar för pensioner, skuld för köp- och sälloptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande och tilläggsköpeskillningar avseende förvärv med avdrag för likvida medel. Skulden innefattar såväl räntebärande som icke-räntebärande skulder.

Utvalda kassaflödesposter

Otvärdade kassanödesposter	Räkenskapsår som avslutades 31 december		
	2024	2023	2022
Belopp i MSEK (om inget annat anges)	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 097	932	515
Kassaflöde från investeringsverksamheten	−844	−416	−2 486
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	−592	−334	2 231

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten

Väsentliga riskfaktorer hänförliga till emittenten utgörs av följande:

- **Rökos verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer**
Röko är en serieförvärvare med koncernbolag verksamma inom olika marknader i Europa, särskilt Norden, inom affärsområdena B2B och B2C. Makroekonomiska faktorer som bland annat tillväxt, inflation, räntenivåer och geopolitiska spänningar, kan negativt påverka Rökos investeringsverksamhet, efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster samt Koncernens finansiella ställning.
- **Röko kan få svårigheter att genomföra nuvarande förvärvs- och expansionsstrategi på ett framgångsrikt sätt och därigenom inte nå sina tillväxtmål**
Bolaget står inför risker som att inte kunna identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv till godtagbara villkor, vilket kan påverka Rökos förvärvs- och expansionsstrategi negativt samt leda till ökade kostnader och minskad tillväxt.
- **Röko kan misslyckas med integreringen av förvärvade bolag**
Att integrera nyförvärvade verksamheter kräver kontinuerlig utveckling av finansiella system, ledningskontrollsystem och interna processer för att spegla affärsbehov och risker. Misslyckas Koncernen med att upprätthålla dessa system och processer kan det negativt påverka styrning, finansiell ställning och resultat.
- **Röko är förknippat med sina grundare och beroende av framgångsrik successionsplanering**
Röko grundades 2019 av Tomas Billing och Fredrik Karlsson (genom Gjusböte AB (ägt av Fredrik Karlsson) och Smöla AB (ägt av Tomas Billing), "Grundarna"), vars kompetens och historiska prestationer har varit avgörande för Bolagets framgång och investerarnas förtroende. Om någon av dem skulle lämna Bolaget, skulle det kunna ha en betydande negativ inverkan på Röko, inklusive förlust av kompetens och nätverk, och påverka på Bolagets renommé, samt påverka Bolagets aktiekurs och marknadsförtroende negativt.
- **Röko är beroende av att kunna behålla och rekrytera ledande befattningshavare och nyckelpersoner**
Röko måste behålla och rekrytera kompetenta ledande befattningshavare och nyckelpersoner för att upprätthålla Bolagets och dess dotterföretags konkurrenskraft och långsiktiga framgång, särskilt med dess decentraliserade organisationsmodell. Bristande successionsplanering och hög personalomsättning kan leda till ökade kostnader, försämrade kundrelationer och minskad effektivitet, vilket kan påverka Bolagets lönsamhet och framtidsutsikter negativt.
- **Rökos decentraliserade organisation ger upphov till risker relaterat till bland annat intern kontroll**
Röko använder en decentraliserad organisationsmodell där dotterföretagen driver verksamheten självständigt, vilket ställer höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Denna modell kan leda till risker som felaktig finansiell information, ineffektiv hantering av rättsliga frågor och regelefterlevnad, samt bristande insyn i dotterföretagens dagliga rutiner, vilket kan påverka Koncernens verksamhet och finansiella ställning negativt.
- **Marknaden för förvärv är konkurrensutsatt och Röko kan få svårigheter att i framtiden konkurrera på ett framgångsrikt sätt**
Rökos affärsidé är att förvärva och utveckla lönsamma nischverksamheter huvudsakligen i Europa, och sedan 2019 har Bolaget genomfört 28 plattformsförvärv i flera europeiska länder. Den hårda konkurrensen på marknaden innebär att Röko måste framgångsrikt identifiera och förvärva attraktiva verksamheter samt behålla kompetent personal, annars riskerar Bolaget att påverkas negativt både vad gäller resultat och framtida tillväxt.
- **Risker kopplade till marknads- och teknikutvecklingen på Rökos slutmarknader**
Röko är en serieförvärvare med koncernbolag verksamma inom olika marknader i Europa, särskilt Norden, inom B2B och B2C, med verksamheter som sträcker sig från programvaror till möbeldesign och golfutrustning. Koncernens framgång är beroende av efterfrågan på dotterföretagens produkter och tjänster, vilket påverkas av faktorer som funktionalitet, pris och marknadstrender, och oförmåga att anpassa sig till dessa kan ha en negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.
- **Risker hänförliga till tvister och rättsliga förfaranden**
Koncernens verksamhet är förenad med risk för tvister med olika parter, vilket kan leda till betydande negativa effekter på dess finansiella ställning och resultat samt påverka dess renommé. Tvister kan uppstå i olika jurisdiktioner och kan vara tidskrävande och resurskrävande att hantera, vilket kan avleda ledningens och personalens fokus från den normala affärsverksamheten.
- **Röko omfattas av olika regelverk och förändringar i legala förhållanden kan få en negativ inverkan på Koncernen**
Rökos verksamheter omfattas av flera regelverk, inklusive penningtvätt, mutlagstiftning, kartellverksamhet, sanktioner och GDPR, vilket kan innebära betydande kostnader och anpassningar vid förändringar. Om verksamheterna bryter mot dessa regler eller tolkar dem felaktigt, riskerar de att förlora tillstånd, få böter och negativ publicitet, vilket kan påverka deras verksamhet och finansiella ställning negativt.

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, forts.

- **Röko är exponerat mot ränterisker**

Ränterisk innebär att förändringar i ränteläget kan påverka Koncernens finansnetto och resultat negativt, särskilt eftersom majoriteten av dess skulder har rörlig ränta. En förändring av ränteläget med +/- 0,5 procentenheter skulle påverka årets resultat med +/- 2 MSEK, vilket kan ha en betydande negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning.

- **Röko är exponerat mot kreditrisker**

Kreditrisk är risken att en motpart i en finansiell transaktion inte uppfyller sina förpliktelser, vilket kan påverka Koncernens intäkter och finansiella ställning negativt. Varje koncernbolag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken samt bedöma kreditvärdigheten för nya kunder.

Nyckelinformation om värdepapperen**Värdepapperens viktigaste egenskaper**

Erbjudna värdepapper och värdepapper som är föremål för upptagande av handel	B-aktier i Röko AB (publ), org. nr. 559195-4812. ISIN-kod för B-aktierna: SE0023950795. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om cirka 0,05 SEK.
Antalet emitterade värdepapper	Per dagen för detta Prospekt ¹⁾ finns 14 832 500 aktier emitterade, varav 2 696 000 A-aktier och 12 136 500 B-aktier. Aktiekapitalet uppgår till 741 625 SEK. Erbjudandet avser enbart B-aktier. 1) Före genomförande av omstrukturering av kapitalstrukturen. Omstruktureringen kommer innefatta inlösen av A-aktier.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Aktier kan utges i två serier, serie A och serie B. A-aktier har ett röstvärde om tio röster per aktie och B-aktier har ett röstvärde om en röst per aktie. A-aktier och B-aktier medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst. Aktier av varje aktieslag kan utges till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya A-aktier och B-aktier, ska ägare av A-aktier och B-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast A-aktier eller endast B-aktier, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är A-aktier eller B-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot. Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag. Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).
Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	B-aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
Utdelning och utdelningspolicy	Rökos utdelningspolicy är att dela ut 0–20 procent av nettoresultatet till Bolagets aktieägare.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	B-aktierna kommer att bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm. Den 28 februari 2025 gjorde Nasdaq Stockholms bolagskommitté bedömningen att Bolaget uppfyller noteringskraven på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm AB kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm under vissa förutsättningar, däribland att Bolaget lämnar in en sådan ansökan samt uppfyller spridningskravet för sina B-aktier. Handel i Bolagets B-aktier förväntas inledas omkring den 11 mars 2025.
-------------------------------	---

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen utgörs av följande:

- **En aktiv, likvid och fungerande marknad för handel med Rökos B-aktie kanske inte utvecklas, kursen för B-aktien kan bli volatil, potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering, samt avsaknaden av övertilldelningsoption och aktieanalys**
Före Erbjudandet finns det inte någon offentlig marknad för Rökos B-aktier. Erbjudandet kommer att genomföras utan övertilldelningsoption och distribution av aktieanalys i samband med Erbjudandet. Det finns en risk att kursen för B-aktierna sjunker under Erbjudandepriset, att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförts.
- **Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan få kursen för B-aktien att sjunka**
Kursen för Bolagets B-aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs.
- **Grundarna kommer även fortsättningsvis att ha betydande inflytande över Röko efter Erbjudandet och kan försena eller förhindra förändringar i kontrollen av Bolaget och detta kan begränsa nya aktieägares möjlighet att påverka i bolagsfrågor**
Det är sannolikt att Grundarna även fortsättningsvis kommer att ha betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Rökos aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, Rökos tillgångar. Dessutom kan Grundarna komma att ha ett betydande inflytande över Bolagets ledande befattningshavare och Rökos verksamhet. Grundarnas intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med Rökos intressen eller andra aktieägares intressen och Grundarna kan komma att utöva sitt inflytande över Röko på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse.

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten och upptagandet till handel på en reglerad marknad

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

Allmänna villkor

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar 2 580 257 befintliga B-aktier i Bolaget. Erbjudandet riktar sig till:

- Allmänheten i Sverige.¹⁾
- Institutionella investerare i Sverige och i utlandet.²⁾

Erbjudandepriset

Priset per B-aktie i Erbjudandet har fastställts till 2 048 SEK ("Erbjudandepriset"). Erbjudandepriset har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med Managers, baserat på ett antal faktorer, inklusive kontakter med Cornerstoneinvesterarna och vissa andra investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara bolag vars aktier är upptagna till handel på liknande marknadsplatser, Bolagets historiska, operationella och finansiella prestationer samt uppskattningar av Bolagets affärspotential och intjäningsmöjligheter. Mot bakgrund av de teckningsåtaganden som ingåtts med Cornerstoneinvesterarna, bedöms priset vara marknadsmässigt.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av B-aktier inom ramen för Erbjudandet fattas av styrelsen i samråd med Joint Bookrunners, där målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av B-aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med B-aktierna på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när anmälan lämnas under anmälningsperioden. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal B-aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma ske genom ett slumpvist urval. Vissa närstående parter till Bolaget och Grundarna, inklusive vissa styrelseledamöter och anställda i Bolaget och vissa andra närstående parter, samt kunder till Joint Bookrunners kan komma att beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning kan även komma att ske till anställda hos Joint Bookrunners, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelning sker i sådant fall i enlighet med lagstiftning och Föreningen Svensk Värdepappersmarknads regler.

- 1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 500 B-aktier.
2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 500 B-aktier.

Förväntad tidsplan

Anmälningsperiod för allmänheten:	5 mars – 7 mars 2025
Anmälningsperiod för institutionella investerare:	5 mars – 7 mars 2025
Första handelsdag i Bolagets B-aktier:	11 mars 2025
Likviddag:	13 mars 2025

Uppgifter om upptagande till handel på en reglerad marknad	Den 28 februari 2025 gjorde Nasdaq Stockholms bolagskommitté bedömningen att Bolaget uppfyller noteringskraven på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm AB kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm under vissa förutsättningar, däribland att Bolaget lämnar in en sådan ansökan samt uppfyller spridningskravet för sina B-aktier. Handel i Bolagets B-aktier förväntas inledas omkring den 11 mars 2025.
Utspädning till följd av erbjudandet	Bolaget emitterar inte några nya aktier i samband med upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm och därmed uppstår inte någon utspädning.
Kostnader	Bolagets kostnader i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet, beräknas uppgå till omkring 50 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, advokater och övrig rådgivning, design och tryckning av Prospektet samt noteringskostnader.
Kostnader som åläggs investerare	Courtage utgår ej.

Vem är erbjudaren?

Erbjudaren av värdepapperen	Mellby Gård Intressenter AB, org. nr 556314-0747, Anna Lindhs Plats 4, 211 19 Malmö, Sverige, LEI-kod: 5493000TB4EPHNJB5T12. Santhe Dahl Invest AB, org. nr 559185-7122, Norra Doktorsgatan 18, 352 36 Växjö, Sverige, LEI-kod: 549300FXF2MZZZPEI624. Röko PoolCo AB ¹⁾ , org. nr 559516-1679, Östermalmsgatan 33, 114 26 Stockholm, Sverige, LEI-kod: 636700SKP7NTZKDUCJ76. 1) Röko PoolCo AB har bildats med anledning av Erbjudandet med det enda syftet att genomföra försäljningen av B-aktier i Erbjudandet av säljande aktieägare som inte ingår Placeringsavtalet.
------------------------------------	--

Varför upprättas detta prospekt?

Bakgrund och motiv	Röko etablerades 2019 av Tomas Billing och Fredrik Karlsson (genom Gjusböte AB (ägt av Fredrik Karlsson) och Smöla AB (ägt av Tomas Billing), "Grundarna"), uppbackade av ett investerarkollektiv med bred näringslivserfarenhet. I samband med etableringen säkrade Röko kapitalåtaganden om 2 697 MSEK från Grundarna och investerare. Under våren 2022 utökades kapitalåtagandena med ytterligare 1 079 MSEK där Grundarna och samtliga investerare utökade sina initiala åtaganden pro rata. Under sommaren 2023 tog Bolaget in ytterligare 708 MSEK genom en nyemission med företrädesrätt där 96 procent av Bolagets aktieägare deltog. Mellan 2019 och dagen för Prospektet har Röko, utan att väsentligt avvika från Bolagets högt ställda investeringskriterier, sysselsatt 8,3 miljarder SEK genom förvärv. Bolaget förvärvar högkvalitativa och hållbara nischbolag, innebärande bolag som har uppvisat kontinuerlig tillväxt i såväl omsättning som resultat under en tioårsperiod. Bolag som möter Rökos förvärvskriterier kännetecknas bland annat av hög lönsamhet, såsom en rörelsemarginal överstigande tio procent, samt starka kassaflöden. Röko har sedan etableringen genomfört totalt 28 plattformsförvärv i åtta länder. Den uttalade ambitionen har sedan etableringen varit att på sikt låta notera Rökos B-aktier på en reglerad marknad. I ljuset av Rökos snabba framväxt samt förmåga att framgångsrikt och effektivt sysselsätta kapital har detta mål – att notera Bolagets B-aktier – nu aktualiserats. Erbjudandet och noteringen kommer att bredda Bolagets aktieägarbas samt ge Röko tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket kan främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Grundarna, tillsammans med styrelsen och Rökos ledande befattningshavare anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets B-aktier är ett logiskt och viktigt steg i Rökos utveckling, som ytterligare kommer att öka kännedomen och därigenom förvärvsmöjligheterna för Röko. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq Stockholm. Erbjudandet kommer endast att bestå av befintliga B-aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare och Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid från Erbjudandet. Grundarna kommer inte att sälja några aktier i Erbjudandet och kommer att kvarstå som engagerade och långsiktiga aktieägare efter Erbjudandets genomförande. Bolaget finansierar sin egen lönsamma tillväxt och kommer inte att anskaffa några medel i samband med noteringen av dess B-aktier på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet. Erbjudandet kommer därför inte att leda till någon utspädning av antalet aktier och röster i Bolaget.
Intressekonflikter	Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet, för vilka de kommer att erhålla sedvanlig ersättning med avseende på försäljningen av B-aktier i Bolaget. Managers har inom ramen för den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finans-, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget. Som ersättning för Managers bidrag i samband med Erbjudandet och noteringen på Nasdaq Stockholm kommer Managers, med vissa förbehåll, att ersättas av Bolaget för externa kostnader som de ådragit sig. Per dagen för detta Prospekt är SEB och Danske Bank även långgivare till Röko. Advokatfirman Vinge KB har agerat legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

Risikfaktorer

Detta avsnitt innehåller de riskfaktorer och betydande omständigheter som bedöms vara specifika för emittenten och/eller värdepapperen samt är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Riskfaktorerna hänför sig till Koncernens verksamhet, bransch och marknader och omfattar vidare operationella risker, legala risker, regulatoriska risker, risker relaterade till bolagsstyrning, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. I enlighet med förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**") är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt.

Risker hänförliga till Koncernens verksamhet, bransch och marknader

Rökos verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer

Röko är en serieförvärvare med koncernbolag verksamma på olika marknader i Europa, särskilt Norden, inom affärsområdena business to business ("**B2B**") och business to consumer ("**B2C**"). Som exempel kan nämnas att Röko har koncernbolag verksamma på marknaderna för programvaror, hårdvaruutveckling och reparation, möbeldesign, golfutrustning, produkter till byggindustrin, design och produktion av medicinska engångsartiklar, insatser och komponenter till industriell produktion och konfektion. Makroekonomiska faktorer så som tillväxt, allmän konjunkturutveckling, prisökningar, befolkningstillväxt, inflation, räntenivåer, politisk osäkerhet och förändringar i politiska eller regulatoriska förhållanden kan påverka Bolagets investeringsverksamhet och resultat, likväl som efterfrågan på Koncernens tjänster och produkter, negativt. Till exempel kan oro över geopolitiska frågor och förändringar i det geopolitiska läget (exempelvis krigshandlingar), ökade handelshinder och protektionistiska strömningar, inflation, tillgänglighet och kostnader för krediter och pandemiutbrott leda till negativa konjunkturutvecklingar. Vidare har konflikter och ökade spänningar i exempelvis Mellanöstern samt Rysslands invasion av Ukraina, lett till betydande marknadsstörningar och om situationen skulle fortskrida eller förvärras kan det ha en negativ inverkan på konjunkturutvecklingen. En konjunkturedgång riskerar bland annat att påverka investeringsförmågan och betalningsviljan som krävs för att efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster ska upprätthållas. Långvariga nedgångar i efterfrågan till följd av osäkra ekonomiska förhållanden på en eller flera av Koncernens marknader, eller en försämring av koncernbolagens kunders finansiella förhållanden, kan även ha en negativ inverkan på koncernbolagens nettoomsättning, vilket i sin tur kan resultera i lägre utdelningar till Bolaget och en minskning av marknadsvärdet på Bolagets direkta och indirekta innehav. Detta kan leda till att Bolaget behöver göra nedskrivningar, resulterande i en motsvarande kostnad i resultaträkningen, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Högre priser på insatsvaror kan ha en indirekt negativ påverkan på lönsamheten i Koncernen genom påverkan på Koncernens dotterföretag. Exempelvis upplevde Koncernen under 2022 och 2023 svårigheter att genomföra prishöjningar för att kompensera för dotterföretagens kostnadsökningar vilket förklarar Koncernens försvagade EBITA marginal under dessa år.

Rysslands invasion av Ukraina och spänningarna i Mellanöstern har resulterat i störningar i globala värdekedjor, förvärrade leveransproblem och ökad ekonomisk osäkerhet. Högre priser på energi, metaller och livsmedel pressar upp inflationen ytterligare i ett läge då prisökningstakten i flera länder redan är hög, vilket i sin tur bidrar till ökad osäkerhet kring prisutveckling samt högre räntor och lånekostnader. För Röko innebär detta ökade svårigheter att planera och fatta ekonomiskt gynnsamma beslut, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens verksamhet och resultat.

Resultatet av det amerikanska presidentvalet 2024 riskerar leda till försämrade handelsrelationer mellan EU och USA till följd av aviserade tullar och tariffer på varor från Europa, samt från andra kontinenter såsom Asien. Rökos dotterföretag är nettoexportörer av produkter till USA, vilket innebär att tullar kan göra Rökos dotterföretag mindre konkurrenskraftiga jämfört med lokala konkurrenter. Om Koncernen inte lyckas upprätthålla sin konkurrenskraft kan Koncernens finansiella ställning och resultat påverkas negativt.

Röko kan få svårigheter att genomföra dess förvärvs- och expansionsstrategi på ett framgångsrikt sätt och därigenom inte nå dess tillväxtmål

Röko är en serieförvärvare som förvärvar bolag baserat på sju noggrant uttänkta förvärvskriterier, varav kärnkriterierna är (i) kontinuerlig vinsttillväxt (bedömning sker på de senaste tio historiska åren), (ii) EBITA marginal över tio procent, och (iii) ledning på plats och som även vill vara på plats efter att förvärvet har genomförts, medan de övriga förvärvskriterierna är (i) marknadsledare i sin nisch, (ii) tillgångslätta bolag¹⁾ (CAPEX <5 procent av omsättning och med bevisad förmåga att kontrollera rörelsekapital), (iii) rörelseresultat (EBITA) om

1) Röko fokuserar på bolag som är tillgångslätta, vilket innebär att bolaget i fråga har en balansomslutning som är relativt liten i förhållande till dess intjäning. Tillgångslätta bolags nettoomsättning och resultat ska kunna växa utan väsentligt kapitalbehov och ha ett kassaflöde som är i linje med årets resultat.

2–10 MEUR, och (iv) största kund står för mindre än tolv procent av nettoomsättningen. Röko har som mål att EBITA ska öka varje år. Vidare har Bolaget ett långsiktigt mål att förvärv ska utgöra en betydande tillväxt för Röko. Rökos förmåga att växa genom förvärv, och därigenom generera fortsatt tillväxt, är direkt beroende av den värderingsdisciplin som används, det vill säga den multipel som betalas vid förvärv samt de förvärvade bolagens kvalitet, innebärande deras möjlighet att bibehålla resultat och kassaflöde. Exempelvis kan Bolaget uppnå en tillväxt på tio procent per år genom förvärv om förvärv sker till en genomsnittlig multipel på 8x EBITA, EBITA förblir oförändrad, kassaflödet efter amortering av skuld uppgår till 60 procent och Bolaget lånar 2x EBITA vid förvärvstillfället. Om den genomsnittliga förvärvsmultipeln i stället är 10x, men övriga antaganden förblir desamma, blir den förvärvade tillväxten 7,5 procent. Eftersom det årliga målet är sekundärt i förhållande till den bedömda kvaliteten och värderingsdisciplinen på förvärvsobjekten, och eftersom transaktionsmarknaden är volatil, kan målet vissa år överträffas eller missas. Röko har inte och kommer inte att ha något mål avseende antal förvärv per år eller förvärvad EBITA per år. Orsaken är att det riskerar att leda till förvärv av bolag med sämre kvalitet eller förvärv av bolag till för högt pris. Röko har växt från 0 till 1 227 MSEK i Adj. EBITA över en period om fem och ett halvt år sedan Bolaget grundades. Per dagen för Prospektet har Röko genomfört 33 förvärv varav 28 är plattformsförvärv i åtta länder. Under ett år förvärvar Röko uppskattningsvis fem till tio bolag i genomsnitt, ett enskilt år kan det vara fler eller färre förvärv, Bolaget avser fortsätta växa genom förvärv under kommande år. Koncernen anpassar och avser att fortsätta anpassa sin finansiering, skuldsättning och operativa infrastruktur för att kunna möta sin förvärvs- och expansionsstrategi. Huruvida Röko framgångsrikt kan genomföra sin strategi är bland annat avhängigt Bolagets förmåga att identifiera och utvärdera potentiella förvärv och marknadsförhållanden korrekt. Röko är vid expansion även beroende av sin förmåga att finansiera förvärvet och/eller verksamheten på för Bolaget acceptabla villkor, vilket beskrivs ytterligare i avsnitt *”– Röko är exponerat mot finansieringsrisker”*. Om Röko inte klarar att uppfylla sin förvärvs- och expansionsstrategi på ett framgångsrikt sätt finns det därför en risk att Röko måste anpassa sin finansieringsstruktur, skuldsättning och operativa infrastruktur, vilket kan vara kostsamt och tidskrävande för Koncernen.

Det finns även en risk att Koncernen inte kan identifiera lämpliga förvärvsobjekt, genomföra förvärv till godtagbara villkor eller att genomförda förvärv inte presterar i linje med Bolagets förväntan. Röko genomför inför varje investering en finansiell, legal och organisatorisk undersökning av förvärvskandidaten, men det finns en risk att eventuella problem och framtida förluster inte upptäcks vid en sådan genomgång. Förvärvskandidaten kan drabbas av exempelvis kundförluster, regulatoriska bekymmer eller oförutsedda utgifter efter att ett förvärv genomförts. Detta kan kräva ytterligare kapitaltillskott från Röko eller innebära utebliven avkastning. Det kan också visa sig att Röko har betalat mer än vad det förvärvade bolaget är värt och det är osäkert om Röko kan erhålla ersättning för sådana kostnader.

Om inte Röko på ett framgångsrikt sätt kan genomföra sin nuvarande förvärvs- och expansionsstrategi finns det vidare

en risk att förväntade fördelar inte uppnås och/eller att detta resulterar i väsentligt ökade kostnader vilket i sin tur skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets resultattillväxt genom att Bolagets tillväxttakt minskar, avstannar eller blir negativ, vilket i sin tur kan innebära att Röko i betydande omfattning avviker från sitt finansiella tillväxtmål.

Röko kan misslyckas med integreringen av förvärvade bolag

Röko analyserar ett stort antal potentiella förvärvsobjekt varje år och är selektiv i valet kring vilka bolag som förvärvas. Analysen baseras till stor del på förvärvskandidatens historiska finansiella utveckling och diskussioner med dess ledning för att förstå händelser som påverkat utvecklingen. Under förvärvsprocessen fokuserar Röko på att få en förståelse för förvärvskandidatens företagskultur och värderingar för att identifiera eventuella väsentliga kulturskillnader. Under förvärvsprocessen genomförs en del förberedande arbete avseende teknisk integration av förvärvsobjektet såsom cash pool (en finansiell struktur som tillåter centralisering av hantering av likvida medel inom en koncern), finansiell rapportering, genomgång av relevanta koncernpolicyer samt självutvärdering av kontrollmekanismer och arbetssätt. Självutvärderingen är inte en direkt del av den due diligence-process som Röko genomför i samband med varje förvärv, men ger indikationer på vilka områden förvärvskandidaterna bör fokusera på att arbeta med.

Efter förvärv genomförs en noggrann diskussionsövning för att utbilda den verkställande direktören i det förvärvade bolaget i Rökos företagskultur och filosofi, vilket kontinuerligt upprepas vid varje gemensam konferens för de verkställande direktörerna och på styrelsemötena.

Att integrera nyförvärvade verksamheter har förutsatt och kommer att fortsätta kräva utveckling av Koncernens finansiella system och ledningskontrollsystem samt interna processer. Informations- och kontrollsystem är komplexa system vilka kräver kontinuerlig utveckling som speglar affärsbehov och de inneboende riskerna i Koncernens verksamhet. När Röko förvärvar nya bolag är det viktigt att Röko lyckas behålla och attrahera en kvalificerad ledning samt vidareutbilda och utöva fortsatt tillsyn över personalen i det förvärvade bolaget. Koncernbolag, särskilt när de är nyligen förvärvade, kan brista i att efterleva Koncernens interna rapporteringskrav och Koncernen kan behöva investera betydande tid och resurser för att säkerställa integriteten i sin kontrollmiljö, inklusive efterlevnad av sina rapporteringskrav. Om Koncernen inte lyckas upprätthålla adekvata finansiella och ledningsinformationssystem, interna processer och/eller integriteten i sin kontrollmiljö kan Koncernens styrning, finansiella ställning och resultatet påverkas negativt.

Röko är förknippat med sina grundare och beroende av framgångsrik successionsplanering

Röko grundades av Tomas Billing och Fredrik Karlsson (genom Gjusböte AB (ägt av Fredrik Karlsson) och Smöla AB (ägt av Tomas Billing), *”Grundarna”*) under 2019 och investerarkollektivet som investerade i samband med Bolagets etablering har, enligt Bolagets uppfattning, i stor utsträckning särskilt attraherats av Grundarnas förmågor och historiska prestationer. Såväl Tomas Billing som Fredrik Karlsson är verksamma i Bolaget och utgör en betydande del av Röko och

det finns därmed en risk att Bolaget upplever svårigheter med successionsplanering. Om en av eller båda dessa personer skulle lämna Bolaget skulle detta ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, utveckling och investerarelationer då Bolaget skulle förlora betydande kompetens, know-how och personliga nätverk samt relationer. Ett beslut från någon av dessa att lämna Bolaget skulle också kunna påverka Bolagets verksamhet såväl som renommé negativt och leda till ett väsentligt sämre förtroende för Bolaget på marknaden.

Per dagen för Prospektet samt efter Erbjudandets genomförande innehar Tomas Billing och Fredrik Karlsson tillsammans över 50 procent av rösterna i Bolaget. Tomas Billing och Fredrik Karlsson kommer därför även fortsättningsvis att ha ett betydande inflytande över utgången i ärenden som hänskjuts Bolagets aktieägare för godkännande, till exempel val av styrelseledamöter, ändringar av bolagsordningen, vinstutdelning, eventuella väsentliga transaktioner och andra bolagsrättsliga åtgärder, och därmed Rökos bolagsstyrning och verksamhet. Vidare är både Tomas Billing och Fredrik Karlsson styrelsemedlemmar och även operativt aktiva i Bolaget, inklusive i Bolagets ledning som verkställande direktör (Fredrik Karlsson). Skulle någon av dem lämna Bolaget eller sälja en stor del av sitt innehav skulle detta kunna påverka aktiekursen negativt, se även avsnitt "*Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan få kursen för B-aktien att sjunka*".

Röko är beroende av att kunna behålla och rekrytera ledande befattningshavare och nyckelpersoner

Bolaget är, utöver Tomas Billing och Fredrik Karlsson, beroende av vissa ytterligare nyckelpersoner i såväl Bolagets koncernledning som i ledande befattning i Koncernens dotterföretag, däribland aktiva entreprenörer. Röko är framförallt beroende av att kunna behålla och rekrytera befattningshavare och nyckelpersonal med nödvändig kompetens inom Koncernens olika verksamheter, såväl på koncernnivå som i dotterföretagen samt både på kort sikt och på lång sikt. Detta blir extra viktigt i och med Rökos decentraliserade organisationsmodell, innefattande dotterföretag med stor självständighet. Fel medarbetare på fel plats, missnöjd personal, dåligt ledarskap och en organisation som inte uppmuntrar engagemang, öppen dialog eller som inte stimulerar till utveckling kan leda till att medarbetare vantrivs, underpresterar eller slutar. Detta gäller såväl på koncernnivå som i dotterföretagen. Missnöjd personal och hög personalomsättning kan leda till ökade kostnader, sämre kundrelationer och minskad intern effektivitet, vilket i sin tur kan resultera i sämre lönsamhet för Koncernen. Det är från detta perspektiv särskilt viktigt att kompetent personal anställs på positionen som verkställande direktörer i Koncernens respektive dotterföretag. Om Koncernen inte kan rekrytera och behålla kompetenta ledare till sina dotterföretag, såväl på kort som på lång sikt, samt andra nyckelmedarbetare med rätt kompetens, kan detta ha en väsentlig negativ effekt på dotterföretagens konkurrenskraft och Koncernens framtidsutsikter.

Successionsplanering i de förvärvade bolagen och på Koncernnivå är en väsentlig del av Rökos strategi för bolagsutveckling, särskilt vad gäller rollen som verkställande direktör i dotterföretagen. Grundidén för utvecklingen av de förvärvade bolagen är att i hög grad behålla bolagens lokala entreprenör-

sanda, och därtill addera kunskap, processer och finansiella resurser. Som en del i detta har Röko implementerat en transaktionsstruktur med köp- och säljoptioner och fortsatt ägande, innebärande att säljaren ges möjlighet att, utöver kontant betalning för bolaget, erhålla köp- och säljoptioner och således ta del av affärsmöjligheter som genereras när bolaget är en del av Röko. Vidare är Rökos förmåga att genomföra denna strategi och utveckla bolagen beroende av flera faktorer, så som, till exempel, tillgången på personer som är lämpliga för att i framtiden ersätta den verkställande direktören och verkställa successionsplaneringen. Om Röko misslyckas med successionsplanering, i synnerhet avseende rollen som verkställande direktör i dotterföretagen, kan detta få en väsentlig negativ inverkan på dotterföretagens, och i förlängningen Koncernens, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Röko är föremål för risker relaterade till IT-säkerhet och drift

Röko och dess dotterföretag förlitar sig på IT-system i den dagliga verksamheten och är beroende av IT-funktioner för exempelvis funktioner för ekonomi och kommunikation. Det är av stor vikt för Koncernen att IT-leverantörer kan upprätthålla och uppdatera Koncernens befintliga IT-system och att Bolaget har effektiva brandväggar och antivirusprogram. I takt med den tekniska utvecklingen och ökade digitaliseringen inom industrin de senaste åren har även informationssäkerhetsrisker samt andra säkerhetsrisker ökat. Samtidigt tilltar komplexiteten och sammanlänkningen av IT-system, både inom bolag och mellan dessa samt andra tredjeparter. Detta ökar bolagens sårbarhet vid bland annat cyberattacker såsom dataintrång och överbelastningsattacker. Röko har inga koncernövergripande eller segmentsövergripande centrala IT-system som sammankopplar alla bolagen med varandra. Rökos verksamhet sköts i huvudsak med hjälp av standard-system och den data som är kritisk för Röko lagras på separata servrar samt med hjälp av olika partners och kan nås via molntjänster. Även om Röko säkerställer att frekventa backups görs i syfte att kunna minimera skador från eventuella störningar och avbrott, finns det en risk att tekniska fel och störningar i Rökos verksamhetskritiska IT-system kan leda till avbrott i transaktioner, förlust av viktig kommunikation och data samt förseningar i affärsprocesser, vilket i sin tur kan påverka dotterföretagens förmåga att på ett effektivt sätt driva deras verksamheter. Sådana störningar kan få direkta och allvarliga negativa konsekvenser både för Röko och dess dotterföretag samt leda till ökade kostnader och/eller minskade intäkter för Koncernen.

Rökos decentraliserade organisation ger upphov till risker relaterat till bland annat intern kontroll

Röko tillämpar en decentraliserad organisationsmodell vilket innebär att de rörelsedrivande dotterföretagen i Koncernen i stor utsträckning ansvarar för och driver verksamheten självständigt. Koncernledningen styr, kontrollerar och följer upp verksamheten i Koncernen. Respektive affärsområdeschef ansvarar för detta gentemot respektive affärsområdes bolag. Detta görs främst genom att tillsätta dotterföretagschefer genom successionsplanering samt genom att löpande följa utvecklingen med hjälp av bland annat sedvanligt styrelsearbete och kvartalsrapporteringar. Rökos styrelse har det yttersta ansvaret för att säkerställa en ändamålsenlig och effektiv intern kontroll samt en god riskhantering inom

Koncernen. Den interna kontrollen omfattar kontroll av Bolagets och Koncernens organisation, förfarande och stödåtgärder. Målsättningen är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets och Koncernens finansiella rapporter upprättas enligt lag och tillämplig redovisningssed, att Bolagets tillgångar skyddas, samt att andra krav efterlevs. Systemet för intern kontroll är även avsett att övervaka att Bolagets och Koncernens policyer, principer och instruktioner efterlevs. Den interna kontrollen omfattar även analys av risker och uppföljning av införlivande av informations- och affärssystem. För mer information om Bolagets interna kontroll, se avsnitt *"Bolagsstyrning – Intern kontroll"*. Rökos decentraliserade organisationsmodell med en, åtminstone initialt, hög andel av dotterföretagen som leds av entreprenörer och grundare innebär en risk att Koncernens övergripande strategi inte överensstämmer med koncernbolagens strategi. Detta kan leda till att dotterföretagen prioriterar sina egna mål och strategier framför Koncernens, vilket kan resultera i en bristande samordning och ineffektivitet på Koncernnivå. Vidare kan det vara svårt att implementera och följa upp Koncernövergripande strategiska initiativ, vilket kan påverka Koncernens långsiktiga mål och konkurrenskraft negativt.

Rökos decentraliserade organisationsmodell där huvudkontoret utgörs av ett fåtal individer som inte är operativt verk-samma i dotterföretagen innebär vidare en risk att dotterföretagens ledningar brister i kontroll eller styrning av sina dotterföretag och att detta inte omedelbart åtgärdas i Koncernen. Bolagsstyrningen i en decentraliserad organisation som Rökos ställer höga krav på finansiell rapportering och uppföljning. Bolaget och samtliga rörelsedrivande bolag använder samma koncernrapporteringssystem, men olika bokföringssystem, vilket ökar risken för felaktig finansiell information då Röko inte alltid har omedelbar tillgång till dotterföretagens underliggande bokföring. För det fall att inrapporterad finansiell information inte är fullständig och riktig eller inte fullt ut följer Koncernens redovisningsprinciper enligt IFRS, kan det leda till att beslut fattas på felaktigt underlag, vilket kan leda till direkta eller indirekta kostnader i form av exempelvis uteblivna intäkter eller utredning och sanktionsavgifter. Koncernens decentraliserade organisationsmodell kan vidare begränsa möjlighet till en framgångsrik hantering av rättsliga frågor och regel efterlevnad. Om någon av dessa risker skulle förverkligas, kan det få en väsentlig negativ effekt för Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Sådana risker kan exempelvis resultera i anspråk från tredje part eller ökade kostnader för att hantera och åtgärda uppkomna skador. Oaktat att Koncernen tillämpar en decentraliserad organisationsmodell med självständiga dotterföretag kan i vissa fall brister i enskilda dotterföretag få en väsentligt negativ inverkan på Koncernen i sin helhet. Detta kan till exempel förekomma om risker materialiseras i förhållande till flera dotterföretag samtidigt eller om ett enskilt dotterföretag agerar på ett sätt som har en skadlig inverkan på hela Koncernen. Exempelvis kan ett enskilt dotterföretags överträdelse av GDPR eller konkurrensrättsliga regler resultera i sanktioner som baseras och tar sikte på hela Koncernens omsättning för ett visst år.

Vidare finns det en risk att en decentraliserad organisation leder till tillkortakommanden avseende implementeringen och/eller efterlevnaden av policyer, riktlinjer och nya initiativ samt avseende en pålitlig och effektiv förvaltning, riskhantering och kvalitetskontroll av dotterföretagen. Även om Bolaget har rutiner för bolagsstyrning och intern kontroll finns en risk att Röko och dess dotterföretag inte kan leverera pålitlig finansiell information eller effektivt förebygga bedrägerier och annat olovligt utnyttjande av Koncernen och dess resurser. Oaktat de policyer, riktlinjer och instruktioner som Koncernen har utfärdat är Koncernen vid eventuella bedrägeriförsök till stor del utelämnad till den mänskliga faktorn och enskilda medarbetares ärlighet och vaksamhet. Bristfällig och ineffektiv bolagsstyrning eller internkontroll samt bedrägeriförsök riktade mot Koncernen kan medföra skada i form av exempelvis felaktiga utgifter, vilket kan leda till en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Exempelvis kan även brist på en specifik kompetens i de olika dotterföretagen, inom områden såsom juridik och ekonomi, leda till ofullständiga, långsamma eller felaktiga affärsbeslut, vilket medför en risk för försämrat renommé för Koncernen. Om Koncernen brister i att bibehålla, eller för nya förvärv inrätta, adekvat bolagsstyrning och intern kontroll kan Koncernen kanske inte använda sina resurser på det mest effektiva sättet och därför ådra sig högre kostnader än nödvändigt. Brister i Koncernens interna kontroll kan även göra att oegentligheter i enskilda dotterföretag inte upptäcks, vilket bland annat kan leda till rättsliga förfaranden och kostsamma utredningar. I linje med Koncernens tillväxtstrategi kommer Koncernen att bli alltmer beroende av effektiva rutiner för bolagsstyrning (inklusive hantering av utställande av fullmakter och attestinstruktioner), redovisning, finansiering, databehandling och intern kontroll i varje enskilt dotterföretag för att Koncernen ska kunna leverera korrekt och tillförlitlig information om sin verksamhet och för att kunna förebygga bedrägerier, förskingring eller andra olagliga användningar av Koncernens verksamhet och resurser från anställda i dotterföretag. En decentraliserad organisationsmodell innebär vidare att insynen i dotterföretagens dagliga rutiner och verksamheter kan vara begränsad. Detta kan leda till att eventuella brister och ineffektivitet inte upptäcks i tid, vilket kan försvåra möjligheten att vidta korrigerande åtgärder. Bristande insyn kan även innebära att koncernledningen inte har fullständig information om de operativa riskerna i varje enskilt dotterföretag, vilket kan påverka beslutsfattandet på Koncernnivå negativt. Denna brist på insyn kan också försvåra samordningen av Koncernövergripande initiativ och strategier, vilket kan hämma Koncernens övergripande effektivitet och konkurrenskraft.

Röko är föremål för risker kopplade till dotterföretagens leverantörer

För att kunna tillverka, sälja och leverera varor och tjänster är Rökos dotterföretag beroende av externa leverantörers överenskomna tillgänglighet, produktionskapacitet, kvalitets-säkring och leveranser. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer av olika slag kan innebära att ett dotterföretags leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas eller blir bristfälliga eller felaktiga, se även avsnitt *"– Rökos verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer"* avseende försenade leveranser. I vissa fall har dotterföretagen

inte skriftliga avtal med leverantörerna och affärsförhållandet är således relationsbaserat. Det finns därmed en risk att det antingen kan vara svårt att kräva vad som är överenskommet eller att tidigare överenskommelser ändras, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på dotterföretagets, och i förlängningen Koncernens, verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Dotterföretagen inom Koncernen är verksamma inom vitt spridda branscher och har en bred och varierad leverantörsbas. Koncernen är inte beroende av någon eller några enskilda leverantörer som står för en viss del av omsättningen. Vissa av Rökos dotterföretag är däremot inriktade mot produkter och tjänster inom smala nischer där det i vissa fall finns få alternativa leverantörer för vissa av de produkter och tjänster som Rökos dotterföretag köper. För dessa bolag kan det ta tid att hitta och förhandla med alternativa leverantörer om en leverantör exempelvis skulle få leveransproblem eller annars sluta leverera till Koncernen, vilket kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet. Vidare kan villkoren för sådana alternativa leverantörer också komma att vara mindre gynnsamma än nuvarande lösningar. Det finns således en risk att leveransproblem leder till störningar för berört dotterföretag, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på dess verksamhet och resultat.

Renomméskador kan få en negativ inverkan på Rökos konkurrenskraft, uppta bolagsledningens tid och resurser samt ge upphov till kostnader

Rökos förmåga att förvärva attraktiva verksamheter och Koncernens dotterföretags förmåga att attrahera och behålla kunder, samarbetspartners och andra aktörer är till stor del beroende av dess renommé och verksamheten är följaktligen känslig för anseenderisker. Moderbolaget är särskilt exponerat mot anseenderisker relaterat till Bolagets förmåga att förvärva och förvalta bolag på ett sätt som uppfattas som seriöst, framgångsrikt och lönsamt. Dotterföretagen är i högre utsträckning exponerat mot anseenderisker relaterade till den verksamhet respektive bolag bedriver. Koncernens långsiktiga lönsamhet bygger exempelvis på att säljare, kunder, samarbetspartners och andra aktörer förknippar Röko och/eller dotterföretagens kännetecken med positiva värden, etiskt uppförande och god kvalitet. Rökos anseende kan bland annat påverkas negativt av rykten, negativ publicitet eller andra faktorer som skulle kunna leda till att Röko eller något av dotterföretagen inte längre anses som en kompetent och seriös marknadsaktör. Till exempel har dotterföretaget AJAT Groups¹⁾ ("AJAT Group") dotterföretag ABC-Gruppen AB under 2023 och 2024 mött viss mediegranskning och kritik från konkurrenter kopplat till prissättning i förhållande till marknadsdominans inom området för studentartiklar. Vidare äger Röko en majoritet av MCCN Holdings ("Brownell")²⁾, ett bolag baserat i England som

designar och tillverkar produkter för fuktkontroll och fuktskydd för tekniska applikationer, inklusive inom försvarsindustrin vilket skulle kunna möta kritik och påverka Bolagets anseende negativt.

Anseendet kan också påverkas av att Bolaget misslyckas med att efterleva relevanta regelverk eller nå uppsatta miljömål. Från och med 2025 omfattas Koncernen av EU:s direktiv om företagens hållbarhetsrapportering (CSRD)³⁾ samt Taxonomiförordningen⁴⁾, vilket innebär krav på implementering av nya rapporteringsrutiner om hållbarhetsfrågor för alla Rökos dotterföretag samt sammanställning och extern rapportering på koncernnivå med första rapportering år 2026 för räkenskapsåret 2025. Bolagets anseende kan påverkas negativt om Bolaget misslyckas med implementeringen av hållbarhetsrapporteringen och även av Koncernens rapporterade klimatpåverkan. Om sådana negativa faktorer skulle inträffa eller om Rökos anseende skulle försämrats av andra orsaker, kan det minska Koncernens lönsamhet, konkurrenskraft, uppta bolagsledningens tid och resurser samt orsaka kostnader för Röko, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning.

Risker i förhållande till arbetsplatsolyckor och arbetsmiljö

Vid ett antal av koncernbolagens produktionsanläggningar, såsom ATEMAG⁵⁾, Siderius⁶⁾, Rocket Medical⁷⁾ ("Rocket Medical"), Lundberg Tech⁸⁾ ("Lundberg Tech"), CHP⁹⁾, Smit Visual¹⁰⁾ och TECCON¹¹⁾, kommer anställda och andra individer i omedelbar närhet av mekanisk utrustning, fordon som är i rörelse, kemikalier och tillverkningsprocesser vilka kan vara farliga om de inte hanteras på ett korrekt sätt. Hälso- och säkerhetsrisker rör i första hand incidenter eller olyckor i produktionsanläggningarna, där de vanligaste skadorna är finger-, hand-, fot eller benskadorna, men kan även röra andra risker som till exempel exponering mot hälsovådliga kemikalier. Det finns också risk för brand, som kan leda till explosion eller haveri i en produktionsanläggning. Koncernen ansvarar för säkerheten vid sina anläggningar och måste därför implementera säkerhetsprocesser. Om implementeringen av sådana processer misslyckas eller om implementerade processer inte är effektiva kan anställda och andra individer skadas. Arbetsplatser med säkerhetsrisker kan också öka personalomsättningen och höja driftskostnaderna.

Vidare kan anläggningarna dessutom drabbas av avbrott om Röko misslyckas med implementeringen av säkerhetsprocesser eller om implementerade processer inte är effektiva och skulle, om de inte åtgärdas snabbt och tidseffektivt, kunna hindra normalt utförande av arbetet. Vart och ett av det föregående kan resultera i finansiella förluster, vilka skulle kunna ha en negativ inverkan på Rökos verksamhet, anseende, finansiella ställning eller resultat.

1) AJAT Group ApS tillsammans med dess dotterföretag, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Legal koncernstruktur".

2) MCCN Holdings Ltd tillsammans med dess dotterföretag, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Legal koncernstruktur".

3) Europaparlamentets och rådets direktiv (EU) 2022/2464 av den 14 december 2022 om ändring av förordning (EU) nr 537/2014, direktiv 2004/109/EG, direktiv 2006/43/EG och direktiv 2013/34/EU vad gäller företagens hållbarhetsrapportering.

4) Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2020/852 av den 18 juni 2020 om inrättande av en ram för att underlätta hållbara investeringar och om ändring av förordning (EU) 2019/2088.

5) ATEMAG Holding GmbH tillsammans med dess dotterföretag, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Legal koncernstruktur".

6) 25 Röko B.V. tillsammans med dess dotterföretag, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Legal koncernstruktur".

7) RM Holdco Ltd tillsammans med dess dotterföretag, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Legal koncernstruktur".

8) Lundberg Tech A/S tillsammans med dess dotterföretag, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Legal koncernstruktur".

9) CHPKAP BV tillsammans med dess dotterföretag, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Legal koncernstruktur".

10) Smit Visual B.V.

11) Teccon Holding AS tillsammans med dess dotterföretag, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Legal koncernstruktur".

Marknaden för förvärv är konkurrensutsatt och Röko kan få svårigheter att i framtiden konkurrera på ett framgångsrikt sätt

Rökos affärsidé är att förvärva och utveckla lönsamma marknadsledande nischverksamheter i Europa och Bolaget har sedan etableringen 2019 genomfört 28 plattformsförvärv i åtta länder. Marknaden för förvärv är konkurrensutsatt och Koncernens konkurrenskraft är bland annat beroende av Rökos förmåga att framgångsrikt identifiera, utvärdera och förvärva attraktiva verksamheter. För att framgångsrikt genomföra Koncernens förvärvsstrategi är Bolaget bland annat beroende av att behålla och anställa kompetenta personer, i likhet med vad som beskrivits under avsnitt *”– Röko är förknippat med sina grundare och beroende av att kunna behålla och rekrytera ledande befattningshavare och nyckelpersoner”* ovan. Det är vidare viktigt att Bolaget har en god relation med aktörer på marknaden för förvärv och att Bolaget på ett framgångsrikt och väl ansett sätt förvaltar de verksamhetsdrivande dotterföretagen. Det finns en risk att konkurrenter, kända såväl som okända, utvecklar mer effektiva metoder, processer eller liknande än de som Röko tillämpar. Det finns också en risk att Koncernens konkurrenter har vissa konkurrensfördelar såsom större finansiella resurser än Röko, vilket kan ge dem bättre förutsättningar att stå emot ogynnsamma ekonomiska villkor eller förmåga att reagera på marknadsutvecklingen. Till exempel har private equity-bolag tagit in stora mängder kapital som ännu inte har investerats. Om någon av dessa risker skulle realiseras eller om Röko inte framgångsrikt kan konkurrera på de marknader där Koncernen är verksam skulle det kunna få en väsentlig inverkan på Bolagets resultat och, i förlängningen, finansiella ställning.

Vidare finns det en risk att ökad konkurrens leder till att Röko inte skulle kunna förvärva dotterföretag till acceptabla priser eller att antalet potentiella förvärvsobjekt minskar, vilken kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens fortsatta tillväxt och framtidsutsikter och försämra lönsamheten för framtida förvärv. Ökad konkurrens kan även leda till ökade kostnader jämfört med historiska förvärv och kan resultera i prisinflation avseende förvärvsobjekt. Om Koncernen inte kan genomföra förvärv över huvud taget, i önskad omfattning eller på förmånliga villkor till följd av ökad konkurrens, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Rökos framtida resultat och tillväxt.

Röko har haft en snabb tillväxt sedan Bolaget etablerades samt under de senaste två åren men riskerar att inte växa i samma takt, eller växa alls, i framtiden

Rökos verksamhet och antal anställda har vuxit avsevärt mellan etableringsåret 2019 fram till och med 2022. Potentiella investerare bör inte nödvändigtvis betrakta Rökos tidigare tillväxt som en indikation på den framtida utvecklingen. Tidigare tillväxt har utsatt, och framtida tillväxt kommer att utsätta, Bolagets ledning, administration, organisationskultur samt operativa och finansiella infrastruktur för flera utmaningar. Exempelvis ökade Rökos nettoomsättning från 23 MSEK till 4 316 MSEK mellan 2019 och 2022. Därefter har

Rökos tillväxt i nettoomsättning, driven av förvärv, organisk tillväxt och valutakurseffekter, uppgått till 30 procent under 2023 samt tio procent under 2024. Den snabba tillväxten i Rökos verksamhet fram till dagen för Prospektet, liksom eventuell framtida tillväxt, har medfört och förväntas även fortsättningsvis medföra betydande krav på Bolagets ledning och dess operativa och finansiella infrastruktur. Investeringar i verksamheten, inklusive etablering av rutiner och processer samt investeringar för upprätthållande av organisationskulturen, kommer att kräva att Röko avsätter betydande resurser från Bolagets ledning och verksamhet samt andra resurser, exempelvis finansiella. Hög fortsatt tillväxt kan innebära att utbudet av personal inte möter Bolagets behov. Rökos fortsatta framgång kommer delvis att vara beroende av dess förmåga att effektivt hantera sin tillväxt. För att hantera Bolagets nuvarande verksamhet och personal, som har vuxit i takt med Bolaget, måste Röko fortsätta att utveckla sina operativa, finansiella, administrativa och interna kontroller. Om Röko misslyckas med att effektivt hantera sin tillväxt kan Bolaget komma att begränsa den operativa affärsplanen, vilket kan leda till att förväntade fördelar inte uppnås och/eller att detta leder till ökade kostnader. Detta kan i sin tur ha en negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat och leda till att Bolagets tillväxttakt minskar, upphör eller blir negativ.

Risker kopplade till marknads- och teknikutvecklingen på Rökos slutmarknader

Röko är en serieförvärvare med koncernbolag verksamma på olika marknader, huvudsakligen i Europa, inom affärsområdena B2B och B2C. Som exempel kan nämnas att Röko har koncernbolag verksamma på marknaderna för programvaror, hårdvaruutveckling och reparation, möbeldesign, golfutrustning, produkter till byggindustrin, förbrukningsartiklar inom sjukvård, insatser och komponenter till industriell produktion och konfektion. Koncernen är beroende av att det finns efterfrågan på de produkter som produceras och de tjänster som utförs av dotterföretagen bland konsumenter och industriella köpare, vilket i sin tur påverkas av faktorer såsom funktionalitet, pris, design och allmän marknadsefterfrågan. Utöver makroekonomiska faktorer, vilka beskrivs ytterligare i avsnitt *”– Rökos verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer”*, påverkar trender, teknik- och marknadsutvecklingar på dotterföretagets slutmarknader dotterföretagens utveckling såväl som Koncernen. Till exempel sker det förändringar inom fordonsindustrins värdekedja till följd av övergången till elektrifiering vilket Rökos dotterföretag Bilomsetningen³⁾, en norsk återförsäljare av originalreservdelar till bilverkstäder, behöver anpassa sig till. Om dotterföretagen inte kan anpassa sig till de trender, teknik- och marknadsutvecklingar som råder på respektive slutmarknad, kan dessa företag drabbas av minskade intäkter och ekonomiska förluster. Sådana svårigheter kan ha en väsentligt negativ inverkan på dotterföretagens nettoomsättning, vilket i sin tur kan påverka Bolagets resultat och, i förlängningen, finansiella ställning negativt.

1) Plattformsförvärv används som samlingsbegrepp avseende förvärv av nya affärsenheter, varvid Röko har genomfört 28 plattformsförvärv per dagen för detta Prospekt.

2) Källa: Bain & Company, Global Private Equity Report 2024.

3) Bilomsetningen Bildeler Holding AS tillsammans med dess dotterföretag, se avsnitt *”Legala frågor och kompletterande information – Legal koncernstruktur”*.

Risker relaterade till deläggande i dotterföretag

Dotterföretagen i Koncernen är, med undantag för ett fåtal dotterföretag som är helägda, direkt eller indirekt delägda av Röko, vilket innebär att en eller flera andra aktieägare innehar aktier i varierande omfattning. Bolaget äger exempelvis 59 procent av aktierna i Addedo¹⁾ ("Addedo") och 70 procent av aktierna i Brownell, dock med en köpoption som i alla tillämpliga fall ger Bolaget en juridisk möjlighet att i framtiden köpa 100 procent av dotterföretaget. Bolaget har i sådana fall ingått aktieägaravtal eller liknande överenskommelse med minoritetsaktieägaren eller ägarna i respektive bolag. Vissa av dessa aktieägaravtal eller liknande överenskommelser innehåller bestämmelser som innebär att minoritetsaktieägaren eller -ägarna i respektive dotterföretag tillerkänns rättigheter som är mer långtgående än vad deras aktieäggande skulle berättiga till om det inte fanns något aktieägaravtal eller liknande överenskommelse. Utöver detta kan minoritetsaktieägare utöva vissa lagstadgade minoritetsrättigheter, till exempel rätt till utdelning och tvångsinlösen. Under vissa omständigheter kan dessa minoritetsrättigheter medföra att Röko inte kan utöva sådan kontroll över dotterföretaget som skulle vara önskvärd för att till exempel ställa om dess verksamhet med anledning av nya marknadsförutsättningar eller för att anskaffa nytt kapital. Det finns därmed en risk att Bolaget inte kan utöva en ändamålsenlig bolagsstyrning över de dotterföretag i Koncernen som inte är helägda. Vidare kan aktieägaravtal och liknande överenskommelser ibland vara svåra att verkställa, framförallt i utlandet. Det finns även en risk att en eller flera bestämmelser däri kan anses ogiltiga av lokal domstol eller myndighet. Det finns därmed en risk att Röko, helt eller delvis, kan komma att förlora kontrollen över relevant dotterföretag vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Rökos möjligheter att generera avkastning i sådana dotterföretag, med negativ påverkan på värdet av sådana dotterföretag, samt försvåra för Bolaget att utöva en ändamålsenlig bolagsstyrning och intern kontroll. Vidare kan delägandet i dotterföretag, inklusive värderingen av optionsskulder i Koncernens räkenskaper, riskera att ha en negativ påverkan på Bolagets resultat. För mer information om optionsskulder, se avsnitt "— Röko är exponerat mot finansieringsrisker".

Legala och regulatoriska risker

Risker relaterade till tvister och rättsliga förfaranden

Koncernbolagens verksamheter är förenade med en risk för tvister med bland annat kunder, eventuella samarbetspartners, leverantörer, anställda, myndigheter och potentiella bolags-säljare som kan hävda att Koncernen inte har uppfyllt sina juridiska, kontraktuella eller andra skyldigheter och räkta anspråk mot Koncernen. Exempelvis har Koncernbolagen ingått ett flertal licensavtal, bland annat ett licensavtal mellan licensgivaren Guy's and St Thomas' NHS Foundation Trust och licenstagaren Rocket Medical, som innebär att Koncernbolaget Rocket Medical måste hålla licensgivaren skadeslös mot krav från tredje part som kan uppstå i samband med användning av de licensierade immaterialrätterna, i vissa fall även i efterföljande led, eller lagöverträdelser. Det finns en risk

att en tvist eller process av betydande natur kan uppkomma i framtiden, vilket kan ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat. Exponeringen mot tvister, skadeståndsansvar och viten samt sanktionsavgifter och andra förpliktelser som relevanta myndigheter kan ålägga Koncernen kan även påverka Koncernens renommé, även om de ekonomiska effekterna kanske inte är väsentliga. Dessutom kan stämningar och andra rättsliga förfaranden vara tidskrävande att försvara eller driva. Det kan därför kräva engagemang från ledningen och personalresurser som kommer att avledas från den normala affärsverksamheten. Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat kan påverkas negativt om en dom, förlikning, straffavgift eller sanktioner inte täcks fullt ut av försäkring.

Koncernen bedriver verksamhet i en mängd olika jurisdiktioner däribland Sverige, Norge, Danmark och Storbritannien. Rökos verksamhet är således förenad med risk för tvister med bland annat kunder, potentiella partners, leverantörer, anställda, myndigheter och eventuella förvärvare eller överlåtare av dotterföretag i Koncernen, i synnerhet vad gäller de rättsförhållandena som innefattar utländsk rättstillämpning som avviker från rätts-tillämpningen i Sverige. Tvister riskerar att uppkomma exempelvis vid påståenden om att Koncernens produkter eller tjänster är bristfälliga eller felaktiga och inte har den nivå av kvalitet och tillförlitlighet som motparten förväntat sig. Det finns en risk att sådana tvister kan leda till ett legalt ansvar för Koncernen vilket i sin tur kan medföra negativ publicitet samt få väsentliga negativa effekter på Bolagets resultat. Exempelvis förekommer det tvister med tidigare anställd i Koncernen och det finns en risk att Röko även i framtiden kan bli indraget i tvister med tidigare anställda i dotterföretagen. Sådana tvister kan uppstå på grund av olika skäl, inklusive men inte begränsat till, påståenden om felaktig uppsägning, diskriminering, trakasserier eller brott mot anställningsavtal. Dessa tvister kan leda till betydande kostnader avseende juridisk rådgivning och potentiella skadestånd, vilket kan påverka Koncernens finansiella resultat negativt. Vidare finns en risk att Koncernens dotterföretag kan bli föremål för granskning av tillsynsmyndigheter, såsom konkurrensmyndigheter. Exempelvis anmäldes AJAT Groups tre svenska dotterföretag ABC-Gruppen AB, C.L. Seifert Sverige AB och Students Event TM AB till Konkurrentverket den 11 oktober 2024 på grund av påstådd överträdelse av Konkurrentslagets förbud mot missbruk av dominerande ställning. Konkurrentverket avskrev ärendet den 15 november 2024, bland annat med anledning av att konkurrentverket ansåg att det inte fanns tillräckliga indikationer på ett konkurrentproblem som kunde skada konkurrenten och konsumenterna för att prioritera en fortsatt utredning. Anmälningar till konkurrentmyndigheter kan leda till omfattande utredningar, böter och andra sanktioner som kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet och renommé. Dessutom kan sådana utredningar kräva betydande resurser och tid från Koncernens anställda, vilket kan avleda fokus från den dagliga verksamheten.

1) Addedo Holding AB tillsammans med dess dotterföretag, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Legal koncernstruktur".

Röko omfattas av olika regelverk och förändringar i legala förhållanden kan få en negativ inverkan på Koncernen

Rökos verksamheter är föremål för, och koncernbolagen är skyldiga att efterleva samt förhålla sig till, åtskilliga lagar, regler, standarder, processer och beslut. Exempelvis är regelverk avseende penningtvätt, mutlagstiftning, kartell-verksamhet, sanktioner och GDPR viktiga i Koncernens verksamheter.

Verksamheterna är föremål för såväl regionala som överstatliga regelverk, såsom EU-lagstiftning. Lagstiftning och andra regelverk är föränderliga och det finns risk att Koncernen inte kan uppfylla sådana förändrade krav i tid och att Koncernen behöver vidta betydande åtgärder och lägga ned betydande kostnader för att anpassa verksamheten till sådana förändrade krav. Att anpassa Bolagets verksamhet till förändrade legala förutsättningar, på grund av antingen ändrad regel-tillämpning av myndigheter eller nya lagar och regler, riskerar att medföra ökade kostnader för Röko vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Om Bolagets tolkning av gällande regelverk visar sig vara felaktig eller om Bolaget bryter mot gällande regelverk på grund av brister i verksamheten, finns det en risk att Koncernens befintliga tillstånd dras in, begränsas eller inte förnyas, vilket kan medföra att Koncernen påförs böter eller administrativa sanktioner, vilket orsakar en kostnad men även negativ publicitet. Detta sammantaget kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen behandlar rutinemässigt personuppgifter om bland annat anställda och kunder i Koncernens verksamheter. Följaktligen måste Koncernen följa tillämpliga lagar och förordningar avseende dataskydd i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet, däribland GDPR. En tillsynsmyndighet eller domstol skulle kunna komma att finna att de åtgärder som har vidtagits av Koncernen för att följa bestämmelserna i GDPR är otillräckliga och att Koncernen behandlar personuppgifter på ett olagligt sätt. Att inte följa GDPR kan leda till administrativa sanktionsavgifter som totalt kan uppgå till 20 MEUR eller fyra procent av Koncernens årliga, globala omsättning, beroende på vilket belopp som är det högsta. I vissa mindre allvarliga fall av bristande efterlevnad av GDPR kan de administrativa sanktionsuppgifterna uppgå till 10 MEUR eller två procent av Koncernens årliga, globala omsättning. Bristande efterlevnad av GDPR kan också resultera i skador på anseendet samt skadeståndskrav från enskilda personer och förelägganden från tillsynsmyndigheter, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelseresultat och finansiella ställning.

Ett antal av Rökos dotterföretag är föremål för olika sorters certifieringar, exempelvis Rocket Medical, Brownell, Beth's Beauty¹⁾ och Oppigårds. Bolaget kan komma att förvärva andra bolag som verkar i branscher där certifiering krävs. För exempelvis ackreditering ställs höga krav på det bolag som önskar bedriva verksamheten och oberoende granskningar av kompetens och arbetsrutiner hos de bolag som är ackrediterade

genomförs löpande av de organ som utfärdar ackrediteringarna. En operationell brist kan leda till att relevant ackreditering dras in.

Vidare tillhandahåller dotterföretagen ETB Technologies Limited och Brownell Limited vissa produkter som klassificeras som produkter med dubbla användningsområden (PDA) och har av relevanta myndigheter beviljats vissa exporttillstånd. Detta ställer krav på bolagen att utveckla och implementera förebyggande åtgärder för att säkerställa efterlevnad av tillämplig lagstiftning på området. Bolagen kan bli föremål för granskning varvid bristande rutiner kan leda till att relevanta exporttillstånd dras in eller inte förnyas.

Rökos försäkringsskydd kan vara otillräckligt vid eventuell ansvarsskyldighet eller andra skador

Bortsett från styrelseansvarsförsäkring har Röko inte centralt upphandlade försäkringar utan respektive dotterföretag inom Koncernen ansvarar för att upprätthålla ett utifrån respektive bolags verksamhet adekvat försäkringsskydd. Det finns en risk att försäkringsskyddet visar sig otillräckligt eller inadekvat, exempelvis på grund av brister i den interna kontrollen på det sätt som beskrivs i avsnitt "— Rökos decentraliserade organisation ger upphov till risker relaterat till bland annat intern kontroll". Koncernens försäkringsskydd kan vidare visa sig vara otillräckligt för att kompensera för skador relaterade till exempelvis Koncernens produkter och tjänster. Om en oförsäkrad skada skulle uppstå, eller om en skada överstiger försäkringsskyddet, kan Bolaget bli ansvarigt för att reparera skador som orsakats av oförsäkrade risker. Oförsäkrade förluster, eller förluster som överstiger försäkringsskyddet, kan därmed få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

Röko är föremål för risker relaterade till immateriella rättigheter, know-how och sekretess

Koncernens framtida utveckling är beroende av know-how och företagshemligheter och Koncernen strävar efter att skydda sådan information, bland annat genom avtal med anställda, konsulter och samarbetspartners. Det är vidare viktigt för Röko att den know-how som förvärfas i samband med exempelvis ett köp av en verksamhet integreras och förankras inom Koncernen. Röko och dess dotterföretag är i hög utsträckning beroende av medarbetare och nyckelpersoners kunskaper och kompetens, vilket beskrivs ytterligare i avsnitt "— Röko är beroende av att kunna behålla och rekrytera ledande befattningshavare och nyckelpersoner" och skulle den know-how som finns inom Koncernen eller som förvärfas gå förlorad, exempelvis genom att integrationen misslyckas eller att personal avslutar sin anställning, kan det ha en väsentligt negativ effekt på Bolagets verksamhet och, som konsekvens, resultat. Det är heller inte möjligt att till fullo skydda sig mot obehörig spridning av information, vilket medför en risk att konkurrenter får del av och kan dra nytta av den know-how som utvecklats eller förvärfats av Koncernen.

De tekniker eller den know-how som Koncernen använder eller som ingår i de produkter och tjänster som Koncernen säljer kan göra intrång i immateriella rättigheter som ägs eller

1) Beth's Beauty Holding AS tillsammans med dess dotterföretag, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Legal koncernstruktur".

kontrolleras av annan. Exempelvis medför verksamheten i dotterföretaget Hot Screen Aktiebolag en risk att företaget omedvetet medverkar till upphovs- eller varumärkesintrång, till exempel om en transfermall tillverkas på beställning eller en kund förses med verktyg eller material för att olovligen trycka skyddat material i strid mot bolagets allmänna villkor för produkter eller tjänster. Om Koncernen tvingas föra rättsliga processer för att få fastslaget vem som har rätt till en viss immateriell rättighet kan kostnaden för sådana processer vara betydande, och om Koncernen förlorar sådana processer kan detta leda till att skyddet för någon eller samtliga av Koncernens produkter upphör eller att Koncernens dotterföretag behöver betala betydande skadestånd. Om någon av ovanstående risker skulle förverkligas kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Finansiella risker

Röko är exponerat mot ränterisker

Med ränterisk avses risken att förändringar i det allmänna ränteläget påverkar Koncernens finansnetto och resultat negativt. Rökos upplåning löper med både fast och rörlig ränta. Under räkenskapsåret 2024 uppgick Koncernens genomsnittsränta till 5,7 procent och Koncernens räntekostnader till 59 MSEK. Förändring av marknadsränta och kreditmarginal påverkar räntenettot. Hur snabbt och med hur mycket förändringar i dessa båda komponenter påverkar räntenettot beror i huvudsak på vald kapital- och räntebindningstid. Röko är finansierat med eget kapital och skulder, där huvuddelen av skulderna utgörs av räntebärande lån från kreditinstitut. Per den 31 december 2024 uppgick Koncernens räntebärande skulder till 629 MSEK, varav tre procent löper med fast ränta och 97 procent löper med rörlig ränta. Bolaget avser att i framtiden ta upp ytterligare extern finansiering, i huvudsak för att finansiera förvärv, i olika former och med varierande valutaexponering. Då förändringar i marknadsräntor och kreditmarginaler alltid får genomslag i räntenettot över tid, finns det således en betydande risk att förändringar i marknadsräntor och kreditmarginaler får en negativ kassaflödesmässig påverkan på Röko i framtiden. Om dessa risker skulle förverkligas kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning. Med utgångspunkt från Koncernens skulder vid årsskiftet 2024/2025 skulle en förändring av ränteläget med $\pm 0,5$ procentenheter innebära en påverkan på årets resultat med ± 2 MSEK.

Röko är exponerat mot valutakursrisker

Med valutarisk avses risken att ofördelaktiga valutakursförändringar ska påverka Koncernens resultat och eget kapital mätt i SEK. Exponeringen mot förändringar i valutakurser består dels i transaktionsexponering, dels i omräkningsexponering. Transaktionsexponering uppstår som ett resultat av att Koncernen har inbetalningar och utbetalningar i utländska valutor. Omräkningsexponering uppstår som ett resultat av Koncernens valutaexponering från nettotillgångarna i Koncernens utlandsverksamheter.

Rökos verksamhet bedrivs i 16 länder, däribland Sverige, Norge, Danmark och Storbritannien. Koncernens verksamheter är därmed exponerade för olika valutakursrisker. Transaktionsexponering uppstår då dotterföretagen importerar

produkter för försäljning på den inhemska marknaden och/eller säljer produkter i utländsk valuta. Omräkningsexponering föreligger vid omräkning av utländska dotterföretag till rapportvalutan SEK. Koncernen har ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisker. Exponeringen hänför främst till förändringar i brittiska pund (GBP) och till viss del även i danska kronor (DKK), norska kronor (NOK), euro (EUR) och amerikanska dollar (USD). Röko uppskattar att Bolagets omräkningsexponering medför att en procents förändring av värdet på den svenska kronan gentemot andra valutor skulle resultera i en effekt på det egna kapitalet per den 31 december 2024 med ± 113 MSEK.

Framtida valutasvängningar kan medföra negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning och om någon av de ovan beskrivna riskerna skulle förverkligas, kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Röko är exponerat mot finansieringsrisker

Rökos förvärv av bolag och verksamheter finansieras delvis genom lån från externa långivare och räntekostnader är en betydande kostnadspost för Koncernen. Därmed finns en risk till oförmåga att genomföra förvärv om finansiering inte skulle finnas tillgänglig. Vid Bolagets förvärv förvärvas i regel en majoritetspost, samtidigt som Bolaget avtalar om en köp- respektive säljoption avseende resterande innehav. Optionen faller ut inom viss tid, generellt sett fem år efter förvärvstidpunkten och priset för att lösa optionen vid den tidpunkten, som baseras på vissa vinstmått i respektive dotterföretag, upptas som en skuldpost i Koncernens räkenskaper. Vid varje förvärv, och således för varje dotterföretag, finns en specifik köp- och säljoption med en löptid som bestäms tillsammans med respektive motpart. Om Röko misslyckas med att anskaffa tillräckligt med kapital på fördelaktiga villkor eller överhuvudtaget, eller misslyckas med att uppfylla dess finansiella skyldigheter och åtaganden, kan det ha en negativ inverkan på den framtida tillväxten av Koncernens verksamhet. Detta kan i sin tur ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens intäkter och finansiella ställning.

Rökos förmåga att erlagga betalningar i enlighet med Koncernens finansiering och att finansiera planerade investeringar är beroende av Bolagets framtida förmåga att generera likvida medel. Om Röko inte kan generera ett tillräckligt kassaflöde för att genomföra betalningar i enlighet med sina förpliktelser och klara övriga åtaganden kan Bolaget tvingas omstrukturera eller refinansiera hela eller en del av Bolagets finansiering, sälja viktiga tillgångar eller verksamheter, ta upp ytterligare lån eller ta in ytterligare eget kapital från befintliga aktieägare eller andra investerare på kapitalmarknaden. Detta kan i sin tur leda till dyrare finansiering. En generell nedgång i det allmänna ekonomiska klimatet eller störningar på kapital- och kreditmarknaderna kan vidare leda till att Rökos tillgång till finansiering begränsas och att Rökos möjligheter att refinansiera sin kredit försvinner. Den ryska militära invasionen av Ukraina och spänningarna i Mellanöstern har exempelvis lett till betydande marknadsstörningar, inklusive betydande volatilitet i internationell kredit- och kapitalmarknader och försämrade finansieringsvillkor, vilket har lett till, och kan i framtiden fortsätta att leda till, betydande negativa effekter för Koncernens verksamhet. Om Röko i framtiden misslyckas med att erhålla

nödvändig finansiering, inte har tillräcklig likviditet för att fullgöra dess förpliktelser eller möjlighet att refinansiera dess krediter eller endast kan refinansiera dess krediter till väsentligt ökade kostnader eller på för Röko oförmånliga villkor, kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Rökos verksamhet och finansiella ställning, vilket i sin tur kan påverka Koncernens förmåga att återbetala skulder när de förfaller till betalning och att finansiera planerade investeringar.

Om Röko skulle sakna likvida medel för att göra räntebetalningar eller amorteringar på skulder som Bolaget är skyldigt att genomföra skulle det resultera i ett avtalsbrott, vilket kan leda till att delar av eller hela Koncernens utestående lån sägs upp till betalning. Det skulle även kunna innebära att Bolaget bryter mot de finansiella kovenanterna i dess låneavtal, vilket i sin tur kan medföra att lån förfaller till betalning. Sådana finansiella kovenanter innefattar bland annat att Röko ska säkerhetsställa att förhållandet mellan nettoskuld och EBITDA understiger en viss nivå samt att förhållandet mellan EBITDA och finansiella kostnader överstiger en viss nivå, för mer information, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Finansiella arrangemang*". Om ett lån sägs upp till omedelbar betalning eller om Bolaget eller, i förekommande fall, annan medlem av Koncernen inte fullgör sina kovenanter eller på annat sätt bryter mot kovenanter eller åtaganden enligt tillämpliga finansieringsavtal som Bolaget eller, i förekommande fall, bolag i Koncernen är part till, kan detta i sin tur enligt så kallade cross default-bestämmelser medföra att all utestående finansiering och andra åtaganden kan sägas upp till omedelbar betalning. Per dagen för Prospektet har Röko utestående banklån under samtliga sina existerande låneavtal uppgående till 629 MSEK samt likvida medel om 421 MSEK. Uppsägning av ett eller flera lån upptagna av Bolaget eller andra bolag i Koncernen, eller förfallandet av lån till betalning i förtid, skulle kunna få en hög påverkan på Bolagets likviditet.

Röko är exponerat mot kreditrisker

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen eller överhuvudtaget. Rökos kreditrisk innefattar främst kundfordringar men viss kreditrisk finns avseende likvida medel. Varje koncernbolag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken samt göra en kreditvärdighetsbedömning för varje ny kund. Detta innebär att dotterföretagen kontinuerligt övervakar sina kunders betalningsförmåga och finansiella ställning för att minimera risken för kreditförluster. Dotterföretagen, som hanterar kreditrisken, rapporterar kvartalsvis till Röko som går igenom specifikationerna. Om en eller flera av Koncernens motparters finansiella ställning skulle försämrats avsevärt, kan detta leda till att motparten inte kan fullgöra sina förpliktelser gentemot Koncernen i tid eller överhuvudtaget. En sådan situation kan ha en negativ inverkan på Koncernens intäkter och finansiella ställning. Det är därför av vikt att Koncernen upprätthåller strikta kreditkontrollprocesser och regelbundet utvärderar sina motparters kreditvärdighet för att minimera potentiella risker och säkerställa en stabil finansiell grund. Koncernen tillämpar generella avskrivningsprinciper för kundfordringar som är utestående i mer än 120 dagar. Detta driver ledningen i dotterföretagen att aktivt arbeta med att

begränsa kredittider och hantera utestående kundfordringar för att inte resultat, och därmed ersättning, ska belastas. Det finns dock en risk att de åtgärder som vidtas för att motverka Koncernens kreditrisk inte är tillräckliga eller effektiva och Koncernen kan misslyckas med att implementera samt hantera eventuella säkringsarrangemang vilket kan ha en negativ inverkan på dotterföretagens intäkter och resultat, och i sin tur Koncernens resultat och finansiella ställning. Koncernen består av självständiga och diversifierade verksamheter, där ingen enskild kund utgör en betydande del av Koncernens totala intäkter eller fordringar, däremot kan enskilda kunder representera en väsentlig del av fordringarna inom respektive dotterföretag. Om en eller flera av Koncernens motparters finansiella ställning förändras negativt och det resulterar i att motparten inte kan fullgöra sina förpliktelser gentemot Koncernen i tid eller överhuvudtaget kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens intäkter och finansiella ställning.

Koncernens skattekostnader kan öka till följd av framtida skatterevisioner samt ändringar i gällande skatteregler

Bolaget bedriver verksamhet genom dotterföretag i flera länder. Verksamheten, inklusive genomförandet av transaktioner mellan koncernföretag, bedrivs i enlighet med Koncernens tolkning av gällande skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter samt ställningstaganden från relevanta myndigheter såsom Skatteverket. Bolaget och dess dotterföretag är från tid till annan föremål för skatterevisioner och granskningar. Det finns en risk att skatterevisioner eller granskningar resulterar i att tillkommande skatter påförs eller att gjorda avdrag nekas, exempelvis med hänsyn till tidigare genomförda förvärv, omorganisationer, koncerninterna transaktioner samt förverkande av tidigare års skattemässiga underskott. Det finns även en intern risk för fel i skatteredovisning och rapportering om kompetens, erfarenhet och ordentliga kontroller brister.

Om Koncernens tolkning av skattelagstiftning, skatteavtal och andra skatteföreskrifter eller dess tillämplighet är felaktig, om en eller flera myndigheter med framgång gör negativa skattejusteringar avseende en affärsenhet inom Koncernen eller om gällande lagar, avtal, föreskrifter eller tolkningar av dessa eller den administrativa praxisen i förhållande till dessa förändras, inklusive ändringar med retroaktiv verkan, kan Koncernens tidigare och nuvarande hantering av skattefrågor ifrågasättas. Om skattemyndigheter med framgång gör gällande sådana anspråk kan detta leda till en ökad skattekostnad i form av påförd skatt eller nekat avdrag för skatt, inklusive skattetilägg och ränta, och få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelseresultat.

De jurisdiktioner inom vilka Koncernen är verksam har interntprissättningsregler som kräver att transaktioner med närstående bolag sker på marknadsmässiga villkor. Hanteringen av interntprissättningsfrågor inom Koncernen är baserad på OECD:s riktlinjer och nationella regelverk för interntprissättning samt dokumenterade principer för fastställande av pris vid transaktioner med närstående. Transaktioner mellan Koncernens bolag, såsom managementtjänster och koncerninterna lån, görs enligt Bolagets uppfattning på affärsmässiga grunder

genom tillämpning av gällande internationella riktlinjer och nationella regelverk. Det föreligger en risk att skattemyndigheter i någon av de jurisdiktioner som Koncernen är verksam i anser att internprissättning inte sker på marknadsmässiga villkor. Under de senaste åren har skattemyndigheter dessutom ökat sitt fokus på internprissättningsreglerna och tvister relaterade till reglerna avser ofta betydande belopp och kan ibland komma att pågå under flera år. För det fall en skattemyndighet med framgång invänder mot sådan internprissättning, kan detta leda till en ökad skattekostnad i form av påförd skatt eller nekat avdrag för skatt, inklusive skattetillägg och ränta. Detta kan få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens rörelseresultat.

Prisrisk

Enskilda dotterföretag i Koncernen är beroende av inköp av råmaterial, bland annat stål och plåt, rostfritt stål och guld. Världsmarknadspriset för olika råvaror fluktuerar ibland kraftigt och det finns en risk att Bolaget inte kan prognosticera prisutvecklingen på ett adekvat sätt. Stålmaknaden karaktäriseras av att vara volatil med stora prishöjningar och täta förändringar. Det finns således en risk att Rökos rörelsekostnader ökar om priset för en eller flera råvaror som behövs i Koncernens produktion stiger. Om dotterföretagen inte lyckas överföra kostnadsökningen, som uppstår till följd av sådana förändringar, till sina kunder, kan detta leda till minskad lönsamhet för dotterföretagen. Detta kan i sin tur få en väsentligt negativ inverkan på Rökos resultat. Även om Röko framgent skulle börja använda derivatinstrument för att säkra råvarupriserna finns det en risk att vidtagna åtgärder visar sig ineffektiva eller otillräckliga för att helt förebygga sådana risker.

Utöver detta kan prisrisker även materialiseras på grund av förändringar i valutakurser, särskilt om råvarorna köps in från utlandet. Valutakursfluktuationer kan påverka kostnaden för inköp av råmaterial och därmed påverka Koncernens lönsamhet. Vidare kan politiska och ekonomiska faktorer i råvaruproducerande länder, såsom handelsrestriktioner, tullar och sanktioner, leda till prisökningar eller leveransproblem. Naturkatastrofer och andra oförutsedda händelser kan också störa leveranskedjan och orsaka prisökningar. Slutligen kan förändringar i efterfrågan på råvaror, till exempel på grund av teknologiska framsteg eller förändrade konsumentpreferenser, påverka prisnivåerna och därmed Koncernens kostnader. Om efterfrågan på en råvara minskar, kan detta leda till en prisminskning. Även om detta kan verka fördelaktigt genom att sänka inköpskostnaderna, kan det också indikera en minskad efterfrågan på de slutprodukter som Koncernen tillverkar. Detta kan i sin tur leda till minskade intäkter och potentiellt överskott av lager, vilket kan påverka Koncernens lönsamhet negativt.

Risk för nedskrivningar av Rökos goodwill

Goodwill och immateriella tillgångar (varumärken med en obestämbar nyttjandeperiod och kundrelationer med en bedömd nyttjandeperiod om tio år) fördelas på Koncernens kassagenererande enheter som är förgreningar av Koncernens rörelsesegment och utgörs av B2B UK, B2B övriga länder, B2C Danmark samt B2C övriga länder. Goodwill uppstår vid förvärv som ett resultat av potentiell framtida vinststillväxt under Rökos ägande, nyckelpersoners erfarenhet och skicklighet i det förvärvade bolaget och utvidgning av de geografiska marknaderna. Koncernens skattemässigt avdragsgilla goodwill uppgick den 31 december 2024 till 18 MSEK. I enlighet med IFRS ska goodwill och immateriella tillgångar som inte skrivs av vara föremål för årlig nedskrivningsprövning. En nedskrivningsprövning görs oftare om det finns indikatorer på nedskrivningsbehov, som exempelvis:

- betydande negativa förändringar som har skett eller som förväntas ske inom en snar framtid avseende marknadsförutsättningar och den ekonomiska eller juridiska miljö där Bolaget bedriver sin verksamhet eller på dess marknader,
- räntehöjningar eller andra avkastningskrav som väsentligt kan påverka den diskonteringsränta som används för att beräkna tillgångarnas återvinningsvärde,
- det redovisade värdet på Rökos nettotillgångar överstiger Bolagets kommande börsvärde,
- ledningens prognoser för framtida nettokassaflöden eller rörelseresultat (EBIT) visar en betydande nedgång från tidigare budgetar och prognoser,
- kassaflöden eller rörelseresultatet (EBIT) är betydligt sämre än budgeterat, och
- Bolaget förutser rörelseförluster eller negativa kassaflöden i framtiden.

Även om Röko anser att gjorda bedömningar och antaganden är rimliga baserat på nu tillgänglig information och nuvarande affärsresultat liksom antaganden om framtida affärsresultat kan Bolagets antaganden och estimat om framtida ekonomiska och finansiella marknadsförhållanden, resultatet för Bolagets kassagenererande enheter, eller något annat av Bolagets antaganden eller estimat visa sig vara felaktiga. I sådant fall kan en framtida nedskrivningsprövning föranleda att Bolaget skulle kunna behöva skriva ned värdet på dessa tillgångar vilket skulle orsaka nedskrivningskostnader. Exempelvis skulle en väsentlig nedgång på Rökos marknader, utöver de antaganden som gjorts i ledningens prognoser för framtida nettokassaflöden eller rörelseresultat (EBIT) från den verksamheten, kunna innebära att Röko vid en framtida nedskrivningsprövning skulle kunna behöva skriva ned värdet på goodwill och andra immateriella tillgångar som minskat i värde. Eventuella framtida nedskrivningar som Bolaget är skyldigt att redovisa kan ha en väsentlig negativ påverkan på Rökos redovisade resultat och egna kapital.

Risker relaterade till värdepapperen

En aktiv, likvid och fungerande marknad för handel med Rökos B-aktie kanske inte utvecklas, kursen för B-aktien kan bli volatil, potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering, samt avsaknaden av övertilldelningsoption och aktieanalys

Före Erbjudandet finns det inte någon offentlig marknad för Rökos B-aktier. Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförts. Priset per B-aktie i Erbjudandet har fastställts till 2 048 SEK ("Erbjudandepriiset"). Erbjudandepriiset har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med Managers, baserat på ett antal faktorer, inklusive kontakter med Cornerstoneinvesterarna och vissa andra investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara bolag vars aktier är upptagna till handel på liknande marknadsplatser, Bolagets historiska, operationella och finansiella prestationer samt uppskattningar av Bolagets affärspotential och intjäningsmöjligheter. Detta pris kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja B-aktierna till efter Erbjudandet. Investerare kanske således inte kan sälja sina B-aktier till en kurs motsvarande eller överstigande Erbjudandepriiset.

Det är vanligt att finansiella rådgivare i samband med en börsnotering av ett bolags aktier distribuerar aktieanalys samt tillhandahåller en så kallad övertilldelningsoption vars syfte är att möjliggöra för genomförandet av transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på bolagets aktie på en viss nivå under en begränsad tid efter börsnoteringen än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden, så kallade stabiliseringsåtgärder. Rökos styrelse har beslutat att genomföra Erbjudandet utan distribution av aktieanalys från Managers i samband med Erbjudandet samt utan att tillhandahålla Managers någon övertilldelningsoption. Detta innebär att Managers (i) inte kommer att genomföra några stabiliseringsåtgärder i B-aktierna efter Erbjudandet samt (ii) kommer att distribuera aktieanalys tidigast 40 dagar efter första handelsdagen i Rökos B-aktie. Om aktiekursen sjunker under Erbjudandepriiset kommer således avsaknaden av en övertilldelningsoption innebära att kursen inte kommer kunna stabiliseras.

Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan få kursen för B-aktien att sjunka

Kursen för Bolagets B-aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs.

Säljande Aktieägare, aktieägande styrelseledamöter och vissa aktieägare anställda i Koncernen, däribland Bolagets ledande befattningshavare, har åtagit sig att, med vissa undantag och under en viss period, inte sälja sina aktier som innehas vid tidpunkten för Erbjudandet eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt utan föregående skriftligt medgivande från SEB på uppdrag av Managers. Med anledning av detta kommer således cirka 82,36 procent av aktierna att omfattas av lock-up under viss period i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm. Efter att tillämplig lock-up-period har

löpt ut kommer det stå de aktieägare som berörts av lock-up-perioden fritt att sälja sina aktier i Röko. Eventuella försäljningar av stora mängder av Rökos aktier på den publika marknaden av Rökos befintliga aktieägare efter utgången av lock-up-perioder, eller uppfattningen om att sådana försäljningar kommer att ske, kan leda till att kursen för Rökos B-aktie sjunker.

Grundarna kommer även fortsättningsvis att ha betydande inflytande över Röko efter Erbjudandet och kan försena eller förhindra förändringar i kontrollen av Bolaget och detta kan begränsa nya aktieägares möjlighet att påverka i bolagsfrågor

Efter att Erbjudandet genomförts kommer Grundarna att äga totalt cirka 17,97 procent av aktierna i Bolaget, motsvarande cirka 5 382 070 272 SEK, och genom innehavet av A-aktier cirka 54,31 procent av rösterna, under förutsättning att Erbjudandet tecknas fullt ut och vid ett antagande om att Erbjudandet inte utökas. Det är sannolikt att Grundarna även fortsättningsvis kommer att ha betydande inflytande över utgången i de ärenden som hänskjuts till Rökos aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella samgåenden, konsolideringar eller försäljningar av samtliga, eller nästan samtliga, Rökos tillgångar. Dessutom kan Grundarna komma att ha ett betydande inflytande över Bolagets ledande befattningshavare och Rökos verksamhet.

Grundarnas intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med Rökos intressen eller andra aktieägares intressen och Grundarna kan komma att utöva sitt inflytande över Röko på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Exempelvis kan det föreligga en konflikt mellan Grundarnas intressen å ena sidan och Bolagets eller dess övriga aktieägares intressen å andra sidan när det gäller vinstutdelningsbeslut. Sådana konflikter kan få en väsentlig negativ effekt på verksamheten, resultatet och finansiella ställning.

Rökos möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare beror på Bolagets framtida intjäning, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer

Rökos styrelse har antagit en utdelningspolicy som är att dela ut 0–20 procent av nettoresultatet till Bolagets aktieägare. Storleken av framtida utdelning från Bolaget är beroende av ett antal faktorer, såsom finansiell ställning, investeringsbehov, allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden och sådana andra faktorer som styrelsen kan anse vara relevanta för ett sådant beslut. Det är dock inte säkert att Röko kommer att ha tillräckliga utdelningsbara medel och Rökos aktieägare kanske inte beslutar om att lämna utdelning i framtiden.

Valutakursdifferenser kan ha en väsentligt negativ inverkan på värdet på aktieinnehav eller betalda utdelningar

Rökos B-aktier kommer endast att noteras i SEK och eventuella utdelningar kommer att betalas i SEK. Det innebär en risk att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan.

Om Röko klassificeras som ett passivt utländskt investeringsföretag kan det medföra ogynnsamma amerikanska skatteeffekter för vissa amerikanska aktieägare

Enligt Internal Revenue Code of 1986 i dess nuvarande lydelse kan Bolaget komma att anses utgöra ett passivt utländskt investeringsföretag (eng. *passive foreign investment company*) (ett "PFIC") med avseende på amerikansk federal inkomstskatt för ett beskattningsår under vilket (a) 75 procent eller mer av Bolagets bruttointäkter består av passiva intäkter eller (b) 50 procent eller mer av det genomsnittliga värdet av Bolagets tillgångar per kvartal består av tillgångar som genererar, eller som innehas för att generera, passiva intäkter. Om Bolaget utgör ett PFIC under ett beskattningsår under vilket en amerikansk aktieägare innehar Bolagets B-aktier kan en amerikansk aktieägare drabbas av ogynnsamma skattekonsekvenser, däribland att inte vara berättigade till eventuella förmånliga skattesatser på kapitalvinster eller på faktiska eller bedömt likställda utdelningar, räntekostnader för vissa skatter som behandlas som uppskjutna skatter och ytterligare deklareringskrav.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige har endast begränsade möjligheter att väcka talan eller verkställa domar mot Bolaget eller dess styrelseledamöter

En utländsk aktieägares möjlighet att väcka talan mot Bolaget kan vara begränsad enligt lag. Bolaget är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige och Bolagets samtliga tillgångar finns utanför USA. Rättigheterna för innehavare av Bolagets aktier regleras av svensk lag och av Bolagets bolagsordning. Dessa rättigheter skiljer sig i vissa avseenden från de rättigheter som aktieägare har i jämförbara amerikanska bolag och vissa andra utländska bolag. Därutöver är Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare bosatta i Sverige och en väsentlig del av deras tillgångar finns i Sverige. Följaktligen kan det vara omöjligt för en utländsk aktieägare att delge Bolaget eller dess styrelseledamöter och ledande befattningshavare stämning i det land där den utländske aktieägaren är bosatt eller att verkställa mot Bolaget eller dess styrelseledamöter eller ledande befattningshavare domar från domstolar i det land där den utländske aktieägaren är bosatt baserat på civilrättsliga skyldigheter enligt det landets värdepapperslagar. En utländsk aktieägare kanske inte kan verkställa några domar i civil- och handelsrättsliga mål eller några domar enligt värdepapperslagarna i andra länder än Sverige mot Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare som är bosatta i Sverige eller andra länder än de där domen meddelas. Dessutom kan det hända att svenska eller andra domstolar inte ålägger Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare civilrättsligt ansvar i en ursprunglig talan som enbart baseras på utländska värdepapperslagar och som väcks mot Bolaget eller dess styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i en behörig domstol i Sverige eller andra länder.

Åtagandena från Cornerstoneinvesterarna är inte säkerställda och är föremål för villkor

Cornerstoneinvesterarna (investerare som listas i avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Cornerstoneinvesterare") har åtagit sig att förvärva B-aktier i Erbjudandet för motsvarande sammanlagt omkring 5 034 MSEK. Cornerstoneinvesterarna kommer sammanlagt att inneha cirka 29,06 procent av antalet aktier och cirka 11,48 procent av antalet röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Cornerstoneinvesternas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk att Cornerstoneinvesternas åtaganden, helt eller delvis, inte kommer att kunna infrias. Cornerstoneinvesternas åtaganden är vidare förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets B-aktier uppnås i samband med Erbjudandet samt att Erbjudandet genomförs inom en viss tid. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk att Cornerstoneinvesterarna inte uppfyller sina åtaganden, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Erbjudandets genomförande.

Inbjudan till förvärv av B-aktier i Röko

Bolaget och de Säljande Aktieägarna har beslutat att genomföra en ägarspridning för att främja Rökos fortsatta tillväxt och utveckling, bland annat genom att öka kännedomen och därigenom förvärvsmöjligheterna för Röko. Rökos styrelse har därför ansökt om notering av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm.

Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 28 februari 2025 beslutat att uppta Bolagets B-aktier till handel förutsatt att, bland annat, tillämpligt spridningskrav uppfylls senast på noteringsdagen, vilken beräknas infalla den 11 mars 2025.

Investorare erbjuds härmed att, i enlighet med villkoren i Prospektet, förvärva totalt högst 2 580 257 B-aktier i Röko. Grundarna kommer inte att sälja några aktier i Erbjudandet och kommer att kvarstå som engagerade och långsiktiga aktieägare efter Erbjudandets genomförande. Bolaget avser inte att anskaffa något kapital, och kommer därmed inte komma att erhålla någon likvid, i samband med Erbjudandet. Erbjudandet kommer att genomföras utan att Managers beviljas någon övertilldelningsoption eller distribuerar aktieanalys. Managers kommer att distribuera aktieanalys tidigast 40 dagar efter första handelsdagen i B-aktien.

Priset per B-aktie i Erbjudandet har fastställts till 2 048 SEK. Erbjudandepriset har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med Managers, baserat på ett antal faktorer, inklusive kontakter med Cornerstoneinvestorerna och vissa andra investorare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara bolag vars aktier är upptagna till handel på liknande marknadsplatser, Bolagets historiska, operationella och finansiella prestationer samt uppskattningar av Bolagets affärspotential och intjäningsmöjligheter. Mot bakgrund av de teckningsåtaganden som ingåtts med Cornerstoneinvestorerna, bedöms priset vara marknadsmässigt. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till cirka 5 284,4 MSEK under antagande om full anslutning.

Cornerstoneinvestorerna har åtagit sig att, direkt eller indirekt, förvärva B-aktier i Erbjudandet till Erbjudandepriset, motsvarande de belopp och andelar som anges nedan:

- Bernt Ivarsson: 700 MSEK, 13,2 procent,
- Blacksheep Master Fund Limited: 440 MSEK, 8,3 procent,
- Fonder förvaldade av Capital Group: 425 MSEK, 8,0 procent,
- AEMG Capital Förvaltnings AB¹⁾: 400 MSEK, 7,6 procent,
- ANICOM SA: 350 MSEK, 6,6 procent,

- Foord Asset Management (Singapore) Pte. Limited: 347 MSEK, 6,6 procent,
- Fondsfinans Kapitalförvaltning AS: 300 MSEK, 5,7 procent,
- Grandeur Peak Global Advisors, LLC: 200 MSEK, 3,8 procent,
- Woodlock Family Capital, LP: 150 MSEK, 2,8 procent,
- REQ Global Compounds: 115 MSEK, 2,2 procent,
- International One Design Group AB²⁾: 100 MSEK, 1,9 procent,
- Aeternum Capital AS: 100 MSEK, 1,9 procent,
- Kverva Finans AS: 100 MSEK, 1,9 procent,
- Alencia AB: 100 MSEK, 1,9 procent,
- Danske Bank Asset Management: 100 MSEK, 1,9 procent,
- Henric Wiman: 80 MSEK, 1,5 procent,
- Baillie Gifford Overseas Limited: 80 MSEK, 1,5 procent,
- MP Pensjon PK: 75 MSEK, 1,4 procent,
- Fonder och konton förvaldade av direkta och indirekta investeringsförvaltningsdotterbolag till BlackRock Inc. ("**BlackRock**") : 58 MSEK, 1,1 procent,
- Centra Invest A/S: 50 MSEK, 0,9 procent,
- GS Kapital AB³⁾: 50 MSEK, 0,9 procent,
- David Foord: 50 MSEK, 0,9 procent,
- North Rock SPC: 31 MSEK, 0,6 procent,
- REQ Nordic Compounds: 30 MSEK, 0,6 procent,
- Svenska Stadsbyggen i Nacka Strand AB: 30 MSEK, 0,6 procent,
- Storebrand Sverige Plus (Storebrand Asset Management): 30 MSEK, 0,6 procent,
- Cretum AB: 30 MSEK, 0,6 procent,
- Sundqvist Capital AB: 30 MSEK, 0,6 procent,
- Marble Bar Asset Management LLP: 28 MSEK, 0,5 procent,
- Tinden Holding AS: 26 MSEK, 0,5 procent,
- Beck Asset Management: 25 MSEK, 0,5 procent,
- Anna Ekström: 25 MSEK, 0,5 procent,
- Niki Mia Invest AB: 25 MSEK, 0,5 procent,
- Snoboll Capital Management LLC: 20 MSEK, 0,4 procent,
- Corbiere Capital Management (Jersey) Limited: 20 MSEK, 0,4 procent,
- GVP Holding AB⁴⁾: 20 MSEK, 0,4 procent,
- Albivia AB: 20 MSEK, 0,4 procent,
- Pancosmos AB⁵⁾: 20 MSEK, 0,4 procent,
- Anders Nordquist: 20 MSEK, 0,4 procent,
- Anavio Capital Partners LLP: 20 MSEK, 0,4 procent,
- Gilston Invest AB: 15 MSEK, 0,3 procent,
- SBH Group Aktiebolag: 15 MSEK, 0,3 procent,
- Pontus Hagnö⁶⁾: 15 MSEK, 0,3 procent,
- Claes Hägglöf⁷⁾: 15 MSEK, 0,3 procent,
- Ingvar Ljungqvist: 10 MSEK, 0,2 procent,

1) Per dagen för Prospektet innehar AEMG Capital Förvaltnings AB 1 133 126 B-aktier.

2) Per dagen för Prospektet innehar International One Design Group AB 226 625 B-aktier.

3) Per dagen för Prospektet innehar GS Kapital AB 158 638 B-aktier.

4) Per dagen för Prospektet innehar GVP Holding AB 40 000 B-aktier.

5) Per dagen för Prospektet innehar Pancosmos AB 2 000 B-aktier.

6) Per dagen för Prospektet innehar Pontus Hagnö 45 325 B-aktier.

7) Per dagen för Prospektet innehar Claes Hägglöf 22 663 B-aktier.

- Gunilla von Platen: 10 MSEK, 0,2 procent,
- Bengt Hagnö: 10 MSEK, 0,2 procent,
- Orbra Invest AB: 10 MSEK, 0,2 procent,
- Lovima AB: 10 MSEK, 0,2 procent,
- CJFA Holding AB: 10 MSEK, 0,2 procent,
- CRCH Investments AB¹⁾: 10 MSEK, 0,2 procent,
- Kulinghavet Förvaltning AB²⁾: 10 MSEK, 0,2 procent,
- Peter Stigwan³⁾: 10 MSEK, 0,2 procent,
- Anders Thulin: 10 MSEK, 0,2 procent,
- Stefan Järudd⁴⁾: 10 MSEK, 0,2 procent,
- Swedia Capital AB: 10 MSEK, 0,2 procent,
- Yanno Capital AB: 10 MSEK, 0,2 procent,
- Zirkona AB: 10 MSEK, 0,2 procent,
- Tassaka AB⁵⁾: 10 MSEK, 0,2 procent, och
- Storebrand Sverige Småbolag Plus (Storebrand Asset Management): 4 MSEK, 0,1 procent.

Var och en av Cornerstoneinvesternas åtaganden är bland annat villkorade av att (i) noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm sker senast den 31 mars 2025 och (ii) sådan Cornerstoneinvestare tilldelas B-aktier i Erbjudandet motsvarande dess åtagande i relation till Erbjudandets storlek.

Stockholm, den 4 mars 2025

Röko AB (publ)

Styrelsen

Säljande Aktieägare

1) Per dagen för Prospektet innehar CRCH Investments AB 22 663 B-aktier.
 2) Per dagen för Prospektet innehar Kulinghavet Förvaltning AB 90 650 B-aktier.
 3) Per dagen för Prospektet innehar Peter Stigwan 22 663 B-aktier.
 4) Per dagen för Prospektet innehar Stefan Järudd 4 532 B-aktier.
 5) Per dagen för Prospektet innehar Tassaka AB 22 663 B-aktier.

Bakgrund och motiv

Röko etablerades 2019 av Tomas Billing och Fredrik Karlsson (genom Gjusböte AB (ägt av Fredrik Karlsson) och Smöla AB (ägt av Tomas Billing), "Grundarna"), uppbackade av ett investerarkollektiv med bred näringslivserfarenhet. I samband med etableringen säkrade Röko kapitalåtaganden om 2 697 MSEK från Grundarna och investerare. Under våren 2022 utökades kapitalåtagandena med ytterligare 1 079 MSEK där Grundarna och samtliga investerare utökade sina initiala åtaganden pro rata. Under sommaren 2023 tog Bolaget in ytterligare 708 MSEK genom en nyemission med företrädesrätt där 96 procent av Bolagets aktieägare deltog. Mellan 2019 och dagen för Prospektet har Röko, utan att väsentligt avvika från Bolagets högt ställda investeringskriterier, sysselsatt 8,3 miljarder SEK genom förvärv.¹⁾ Bolaget förvärvar högkvalitativa och hållbara nischbolag, innehållande bolag som har uppvisat kontinuerlig tillväxt i såväl omsättning som resultat under en tioårsperiod. Bolag som möter Rökos förvärvskriterier kännetecknas bland annat av hög lönsamhet, såsom en rörelsemarginal överstigande tio procent, samt starka kassaflöden. Röko har sedan etableringen genomfört totalt 28 plattformsförvärv i åtta länder.

Den uttalade ambitionen har sedan etableringen varit att på sikt låta notera Rökos B-aktier på en reglerad marknad. I ljuset av Rökos snabba framväxt samt förmåga att framgångsrikt och effektivt sysselsätta kapital har detta mål – att notera Bolagets B-aktier – nu aktualiserats.

Erbjudandet och noteringen kommer att bredda Bolagets aktieägarbas samt ge Röko tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket kan främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Grundarna, tillsammans med styrelsen och Rökos ledande befattningshavare, anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets B-aktier är ett logiskt och viktigt steg i Rökos utveckling, som ytterligare kommer att öka kännedomen och därigenom förvärvsmöjligheterna för Röko. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq Stockholm.

Erbjudandet kommer endast att bestå av befintliga B-aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare och Bolaget kommer inte att erhålla någon likvid från Erbjudandet. Grundarna kommer inte att sälja några aktier i Erbjudandet och kommer att kvarstå som engagerade och långsiktiga aktieägare efter Erbjudandets genomförande. Bolaget finansierar sin egen lönsamma tillväxt och kommer inte att anskaffa några medel i samband med noteringen av dess B-aktier på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet. Erbjudandet kommer därför inte att leda till någon utspädning av antalet aktier och röster i Bolaget.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Röko med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

Styrelsen för Röko är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats i detta Prospekt.

Stockholm, den 4 mars 2025

Röko AB (publ)

Styrelsen

Styrelsen för Röko är ensamt ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Säljande Aktieägare bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av "Villkor och anvisningar".

Säljande Aktieägare

1) Totala förvärvade nettotillgångar exklusive förvärvad nettokassa i bolagen vid tillfälle för förvärvet.

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar 2 580 257 befintliga B-aktier i Röko som erbjuds av de Säljande Aktieägarna. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige.¹⁾
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.²⁾

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats (www.roko.se) omkring den 11 mars 2025.

Fördelning av B-aktier

Fördelningen av B-aktier mellan respektive del av Erbjudandet baseras på efterfrågan. Fördelningen kommer att fastställas av Grundarna och styrelsen i samråd med Joint Bookrunners.

Erbjudandepriset

Erbjudandepriset har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med Managers, baserat på ett antal faktorer, inklusive kontakter med Cornerstoneinvesterarna och vissa andra investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara bolag vars aktier är upptagna till handel på liknande marknadsplatser, Bolagets historiska, operationella och finansiella prestationer samt uppskattningar av Bolagets affärspotential och intjäningsmöjligheter. Courtaget utgår inte.

Anmälan

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan från allmänheten om förvärv av B-aktier ska ske under perioden 5 mars – 7 mars 2025³⁾ och avse lägst fem B-aktier och högst 500 B-aktier⁴⁾ i jämna poster om fem B-aktier. Bolagets styrelse förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningstiden i samråd med Joint Bookrunners. Meddelande om sådan eventuell förkortning eller förlängning lämnas genom pressmeddelande. Endast en anmälan per investerare får göras. Om flera anmälningar görs förbehålles rätten att endast beakta den först mottagna. Anmälan är bindande.

Anmälan via SEB

Den som anmäler sig för förvärv av B-aktier hos SEB måste ha en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto ("ISK") hos SEB. Personer som inte har en värdepappersdepå eller ISK hos SEB måste öppna sådant konto eller sådan depå före anmälan om förvärv av B-aktier. Observera att det kan ta viss tid att öppna värdepappersdepå eller ISK. Vid förvärv av B-aktier som ska registreras på ett ISK måste betalning alltid ske med medel som finns tillgängliga på ISK.

Saldot på den värdepappersdepå eller ISK hos SEB som anges ska, för perioden som börjar kl. 23:59 den 7 mars 2025 till och med kl. 23:59 den 13 mars 2025, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Detta innebär att innehavaren förbinder sig till att hålla beloppet tillgängligt på angiven värdepappersdepå eller ISK under den nämnda perioden och att innehavaren är medveten om att ingen tilldelning av B-aktier kan komma att ske om beloppet är otillräckligt under denna period. Observera att beloppet inte kan disponeras under den angivna perioden. Så snart som möjligt efter att tilldelning har ägt rum kommer medlen att vara fritt tillgängliga för de som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer att medföra rätt till ränta under den angivna perioden i enlighet med villkoren för den värdepappersdepå eller ISK som anges i anmälan.

För deltagande i Erbjudandet via SEB ska anmälan om förvärv ske via SEB:s internetbank med hjälp av Digipass, BankID eller Mobilt BankID (närmare anvisningar finns på SEB:s webbplats, www.seb.se). Anmälan genom SEB:s Internetbank ska ha inkommit till SEB senast kl. 23:59 den 7 mars 2025. Kunder i SEB Private Banking ska teckna sig via aktiemäklare eller private banker.

Anmälan via Carnegie

Den som anmäler sig för förvärv av B-aktier via Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ett ISK hos Carnegie.

För kunder med ett ISK hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal B-aktier i Erbjudandet och vidareförsälja B-aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Anmälan kan göras via kontakt med sina rådgivare på Carnegie. Om kunden saknar rådgivare ska denne kontakta Privattjänsten hos Carnegie.

Anmälan via Danske Bank

Den som anmäler sig för förvärv av B-aktier via Danske Bank måste ha en värdepappersdepå eller ett ISK hos Danske Bank. Personer som inte har en värdepappersdepå eller ett ISK hos Danske Bank måste öppna sådant konto eller depå före anmälan om förvärv av B-aktier. Observera att det kan ta viss tid att öppna värdepappersdepå eller ISK. Vid förvärv av B-aktier som ska registreras på ett ISK måste betalningen alltid ske med medel som finns tillgängliga på ISK.

Saldot på den värdepappersdepå eller det ISK hos Danske Bank som anges ska, för perioden som börjar kl. 23:59 den 7 mars 2025 till kl. 23:59 den 13 mars 2025, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Detta innebär att innehavaren förbinder sig till att hålla beloppet tillgängligt på angiven värdepappersdepå eller ISK under den angivna perioden och att

1) Erbjudandet till allmänheten i Sverige består av ett erbjudande att förvärva högst 500 B-aktier.

2) "Institutionella investerare" omfattar privatpersoner och juridiska personer som ansöker om att förvärva fler än 500 B-aktier.

3) Om ansökningsperioden förkortas eller förlängs kan meddelandet om utfallet av Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning komma att justeras i enlighet med detta.

4) Den som önskar förvärva fler än 500 B-aktier ska kontakta Joint Bookrunners i enlighet med vad som anges i "– Erbjudandet till institutionella investerare" nedan.

innehavaren är medveten om att tilldelning av B-aktier kan komma att utebli om beloppet är otillräckligt. Observera att beloppet, med undantag för vissa kontotyper, inte kan disponeras under den angivna perioden. Så snart som möjligt efter att tilldelning har ägt rum kommer medlen att vara fritt tillgängliga för de som inte erhåller tilldelning.

Kunder hos Danske Bank som är anslutna till tjänster via internet kan anmäla sig för förvärv av B-aktier genom Hembanken (närmare anvisningar finns på Danske Banks webbplats, www.danskebank.se/prospekt). Kunder hos Danske Bank Private Banking kan i stället kontakta sin kapitalförvaltare eller Private Banker. Anmälan ska ha inkommit till Danske Bank senast kl. 23:59 den 7 mars 2025.

Anmälan via Avanza

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

Kunder hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internetjänst. Anmälan hos Avanza kan göras från och med den 5 mars 2025 till och med kl. 23:59 den 7 mars 2025. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på angivet konto från och med kl. 23:59 den 7 mars 2025 till och med den 13 mars 2025. Mer information om anmälningsförfarandet via Avanza finns tillgängligt på Avanzas webbplats (www.avanza.se).

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och i utlandet inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som äger rum under perioden 5 mars – 7 mars 2025. Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och från utlandet ska ske till Joint Bookrunners (i enlighet med särskilda instruktioner).

Viktig information om LEI och NPID

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument ("MiFID II") behöver alla investerare en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner sedan 2018. Dessa krav medför att samtliga juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier), och alla fysiska personer behöver ta reda på sitt NPID-nummer (Nationellt Personligt ID eller National Client Identifier), för att kunna teckna B-aktier i Erbjudandet. Observera att det är aktietecknarens juridiska status som avgör om det krävs en LEI-kod eller ett NPID-nummer som behövs samt att Joint Bookrunners kan vara förhindrade att genomföra transaktionen åt personen i fråga om ingen LEI-kod eller NPID-nummer (såsom tillämpligt) tillhandahålls. Juridiska personer som behöver en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner gällande det globala LEI-systemet återfinns på www.gleif.org/en/about-lei/how-to-get-an-lei-find-lei-issuing-organizations. För fysiska personer som enbart har svenskt medborgarskap består NPID-numret av "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan NPID-numret vara någon annan typ av nummer.

De som avser att anmäla intresse för teckning av B-aktier inom ramen för Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NPID-nummer (fysiska personer) snarast då denna information måste anges i anmälan.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av B-aktier inom ramen för Erbjudandet fattas av Grundarna och styrelsen i samråd med Managers, där målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av B-aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med B-aktierna på Nasdaq Stockholm.

Tilldelning till allmänheten i Sverige

Tilldelningen är inte beroende av när anmälan lämnas under anmälningsperioden. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal B-aktier än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma ske genom ett slumpvist urval. Vissa närstående parter till Bolaget och Grundarna, inklusive vissa styrelseledamöter och anställda i Bolaget och vissa andra närstående parter, samt kunder till Joint Bookrunners kan komma att beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning kan även komma att ske till anställda hos Joint Bookrunners, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelning sker i sådant fall i enlighet med lagstiftning och Föreningen Svensk Värdepappersmarknads regler.

Tilldelning till institutionella investerare

Beslut om tilldelning av B-aktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och utomlands ska, som nämnts ovan, göras i syfte att uppnå en god och stark institutionell ägarbas. Tilldelning till institutioner som lämnar intresseanmälning sker helt diskretionärt.

Cornerstoneinvesterarna, vilka har åtagit sig att förvärva B-aktier inom ramen för Erbjudandet, kommer dock att ges företrädesrätt i relation till övriga investerare upp till det totala antalet B-aktier i Erbjudandet som de har åtagit sig att förvärva.

Information om tilldelning och betalning

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Tilldelning förväntas ske omkring den 11 mars 2025. Snarast därefter kommer avräkningsnotor att skickas till dem som har erhållit tilldelning inom ramen för Erbjudandet. De som inte tilldelats B-aktier får inget meddelande.

Besked om tilldelning förväntas bli tillgängligt omkring kl. 09.00 den 11 mars 2025 vid respektive banks internet-tjänster, alternativt kundansvarig kapitalförvaltare eller Private Banker.

Likvid för tilldelade B-aktier kommer att dras från angiven värdepappersdepå eller ISK den 13 mars 2025. Om tillräckliga medel inte finns på angiven värdepappersdepå eller ISK på likviddagen, 13 mars 2025, eller om full betalning inte erläggs i rätt tid, kan tilldelade B-aktier överlåtas och säljas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som initialt erhöll tilldelning av B-aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

För ISK hos SEB, Carnegie, Danske Bank och Avanza gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer SEB, Carnegie, Danske Bank respektive Avanza att förvärva motsvarande antal B-aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till ISK-innehavaren för Erbjudandepriset.

Anmälningar inkomna till Avanza

De som anmält sig via Avanzas internetjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal B-aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring kl. 09:00 den 11 mars 2025. För den som är kund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier att dras senast på likviddagen den 13 mars 2025. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade B-aktier ska finnas disponibla på angivet konto från och med kl. 23:59 den 7 mars 2025 till och med den 13 mars 2025.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas erhålla information om tilldelning omkring den 11 mars 2025 i särskild ordning, varefter avräkningsnotor skickas ut. Full betalning för tilldelade B-aktier ska erläggas kontant senast den 13 mars 2025 i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan. Notera att om full betalning inte sker i rätt tid kan de tilldelade B-aktierna komma att överlåtas till någon annan. Skulle priset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriset kan den som initialt erhöill tilldelning av B-aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

Registrering och redovisning av tilldelade B-aktier

Registrering av tilldelade B-aktier hos Euroclear Sweden beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 13 mars 2025, varefter Euroclear Sweden skickar ut en VP-avi som anger det antal B-aktier som har registrerats på mottagarens konto. Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat kommer att meddelas i enlighet respektive förvaltares rutiner.

Notering på Nasdaq Stockholm

Styrelsen för Röko avser ansöka om notering av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 28 februari 2025 att Bolaget uppfyller gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att sedvanliga villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för Bolagets B-aktier är uppfyllt senast den första dagen för handel i Bolagets B-aktier. Handeln beräknas påbörjas den 11 mars 2025. B-aktierna (med ISIN-kod SE0023950795) kommer att handlas under kortnamnet (ticker) ROKO B.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Rökos webbplats, www.roko.se, omkring den 11 mars 2025.

Rätt till utdelning

B-aktierna i Erbjudandet medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att B-aktierna har noterats. Beslut om vinstutdelning föreslås av styrelsen och fattas av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade aktieinnehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Villkor för slutförande av Erbjudandet

Erbjudandet är villkorat av att Placeringsavtalet ingås mellan Bolaget, Grundarna och Joint Bookrunners, att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls och att avtalet inte sägs upp. Joint Bookrunners åtaganden att enligt Placeringsavtalet förmedla köpare till, eller för det fall sådant förmedlande misslyckas själva köpa, B-aktierna är bland annat villkorat av att vissa force majeure-händelser inte inträffar, att det inte sker någon väsentligt negativ förändring i Bolagets verksamhet samt att vissa andra sedvanliga villkor uppfylls. Joint Bookrunners kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen den 13 mars 2025 om exempelvis någon väsentlig negativ händelse skulle inträffa eller om något annat villkor i Placeringsavtalet inte uppfylls, varvid Erbjudandet skulle avbrytas och varken leverans eller betalning av B-aktier kommer att ske i enlighet med Erbjudandet. Detta innebär att handeln i Bolagets B-aktier kommer att vara villkorad under de två första handelsdagarna. Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras genom ett pressmeddelande senast den 13 mars 2025. För ytterligare information, se "*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*" och "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier*".

Övrig information

Information till investerare

Att SEB, Carnegie och Danske Bank är Joint Bookrunners innebär inte i sig att respektive bank betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("**Investeraren**") som kund hos banken. Investeraren betraktas som kund avseende Erbjudandet av respektive bank endast om banken har lämnat råd till Investeraren om Erbjudandet eller annars har kontaktat Investeraren individuellt angående Erbjudandet eller om Investeraren har anmält sig genom respektive banks kontor eller internetbank. Följden av att respektive bank inte betraktar Investeraren som kund för Erbjudandet är att reglerna gällande skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller passandebedömning är tillämpliga på investeringen. Investeraren är därmed ensamt ansvarig för att ha tillräcklig erfarenhet och kunskap för att förstå riskerna som är förenade med investeringen.

Information till distributörer

Med hänvisning till produktstyrningskraven i: (a) MiFID II, (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 av den 7 april 2016 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 8 paragraf 13 och 14 i den svenska värdepapperslagen samt kapitel 5 paragraf 5 i Finansinspektionens regler gällande investeringstjänster och -aktiviteter, FFFS 2017:2, (tillsammans "**Produktstyrningskraven i MiFID II**"),

och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" i enlighet med Produktstyrningskraven i MiFID II, har B-aktierna i Bolaget varit föremål för en process för produktgodkännande, där målmarknaderna för B-aktierna i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven på en professionell kund och en godtagbar motpart, var för sig en "**Målmarknad**" i enlighet med MiFID II.

Med anledning endast av produktstyrningskraven i förordning (EU) nr 600/2014 såsom den ingår i nationell rätt enligt European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**UK MiFIR**"), och utan ersättningsansvar på skadeståndsrättslig, avtalsrättslig eller annan grund som annars kan åvila en "producent" (enligt UK MiFIR), har B-aktierna i Erbjudandet varit föremål för en process för produktgodkännande av Joint Bookrunners, varigenom det har fastställts att B-aktierna (i) är kompatibla med en målmarknad som utgörs av icke-professionella kunder enligt definitionen i punkt 8 i artikel 2 i förordning (EU) nr 2017/565 såsom den ingår i nationell rätt enligt European Union (Withdrawal) Act 2018 samt godtagbara motparter enligt definitionen i FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook och professionella kunder i UK MiFIR; och (ii) kan distribueras genom samtliga kanaler som är tillåtna enligt UK MiFIR. Part som sedermera erbjuder, säljer eller rekommenderar B-aktier i Erbjudandet (en "**distributör**") ska beakta målmarknadsbedömningen. En distributör som är föremål för FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook är dock skyldig att genomföra sin egen bedömning av målmarknaderna för B-aktierna i Erbjudandet (genom att antingen använda eller förfina ovan nämnda målmarknadsbedömning) och bestämma lämpliga distributionskanaler.

Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på B-aktierna i Bolaget kan komma att minska och det är inte garanterat att en investerare kommer att återfå hela eller delar av det investerade kapitalet, B-aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, och en investering i Bolagets B-aktier är bara lämplig för en investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller kapitalskydd och som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är förmögen att utvärdera fördelarna och riskerna med en sådan investering och som har tillräckliga ekonomiska medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, juridiska eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i samband med Erbjudandet. Målmarknadsbedömningen är att inte anses som (a) en lämplighetsbedömning i enlighet med MiFID II eller UK MiFIR eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp investerare att investera i, införskaffa eller vidta några åtgärder avseende B-aktier i Bolaget. Varje enskild distributör ansvarar för sin egen Målmarknadsbedömning avseende B-aktier i Bolaget och för att fastställa lämpliga distributionskanaler.

Information om hantering av personuppgifter

SEB

De som förvärvar B-aktier i Erbjudandet genom SEB kommer att lämna personuppgifter till SEB. Personuppgifter som lämnas till SEB kommer att behandlas i datasystem i den mån som krävs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Personuppgifter som har erhållits från andra

källor än kunden kan komma att behandlas. Personuppgifter kan också behandlas i datasystem hos bolag eller organisationer med vilka SEB samarbetar. Information rörande behandlingen av personuppgifter lämnas av SEB:s kontor, som också tar emot begäran om rättelser av personuppgifter. Adressuppgifter kan komma att inhämtas från SEB genom en automatisk process som tillhandahålls av Euroclear Sweden.

Carnegie

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av B-aktier i Erbjudandet kommer att lämna in personuppgifter till Carnegie. Personuppgifter som lämnas till Carnegie, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av Erbjudandet, behandlas av Carnegie, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att Carnegie ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag. Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom Carnegiekoncernen eller till företag som Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är Carnegie också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, till exempel till Finansinspektionen och Skatteverket. För mer information om hur Carnegie behandlar personuppgifter, se <https://www.carnegie.se/personuppgifter/>.

Danske Bank

Investerare i Erbjudandet kommer att lämna ut personuppgifter till Danske Bank. Personuppgifterna som lämnas in till Danske Bank kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang i Danske Bank. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos bolag eller organisationer med vilka Danske Bank samarbetar. Information om behandling av personuppgifter tillhandahålls av Danske Banks kontor, vilka även tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Danske Bank kan få information om adresser genom automatisk datainhämtning hos Euroclear Sweden.

Avanza

Den som förvärvar B-aktier i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Avanza. Personuppgifter som lämnats till Avanza kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang i Avanza. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Avanza samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Avanza, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information kring Avanzas behandling av personuppgifter, se <https://www.avanza.se/sakerhet-villkor/behandling-av-personuppgifter.html>. Adressinformation kan komma att inhämtas av Avanza genom en automatisk process hos Euroclear Sweden.

Marknadsöversikt

Detta Prospekt innehåller statistik, data och annan information avseende marknader, marknadsstorlek, marknadspositioner och annan branschinformation som hänför sig till Bolagets marknader och verksamhet. Sådan information baseras på Bolagets analys av interna såväl som externa källor, vilka anges löpande i avsnittet. Dessutom gör Bolaget flera uttalanden och antaganden i Prospektet om både branschen och sin konkurrensposition inom branschen. Dessa uttalanden och antaganden är baserade på Bolagets erfarenhet och egna marknadsundersökningar. Bolaget kan inte garantera att några av dessa uttalanden och antaganden är riktiga eller att de på ett korrekt sätt reflekterar dess marknadsposition inom branschen.

Såvitt Bolaget känner till och kan verifiera är information som tillhandahålls i nedanstående avsnitt tillförlitlig och korrekt och inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har dock inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation eller marknadsundersökningar och Bolaget kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet. Informationen som presenteras i detta avsnitt kan innehålla uppskattningar av framtida marknadsutveckling och andra framåtblickande uttalanden. Prognoser och framåtblickande uttalanden utgör ingen garanti för framtida resultat och faktiska händelser och omständigheterna kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. En mängd olika faktorer kan orsaka eller bidra till sådana skillnader, se bland annat avsnitten "Viktig information till investerare – Framåtriktade uttalanden" och "Riskfaktorer".

Introduktion

Röko är ett ägarbolag som förvärvar högkvalitativa och hållbara nischbolag med god lönsamhet, innehårande bolag som har uppvisat kontinuerlig tillväxt i såväl omsättning som resultat under en tioårsperiod, med målsättningen att äga och utveckla dem med ett evigt ägarperspektiv. Rökos affärsidé är att förvärva och utveckla små och medelstora nischbolag och har historiskt förvärvat bolag med bas i Europa. Per dagen för Prospektet äger Röko 28 rörelsedrivande dotterföretag inom olika industrier och marknader spridda över framförallt Europa men som även har verksamhet i Australien. Rökos verksamhet utgörs av två affärsområden; Business to Business ("B2B") och Business to Consumer ("B2C"). Koncernen äger dotterföretag med huvudkontor i åtta olika länder i Europa. Rökos affärsidé är att främst förvärva bolag med beprövade affärsmodeller med bevisad förmåga att växa med bibehållen eller starkt lönsamhet för att vidareutveckla dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande med en evig ägarhorisont. Rökos strategi för bolagsutveckling är att genom decentraliserad styrning och minimal byråkrati behålla bolagens entreprenöranda, och därtill addera strategisk vägledning, kunskap, processer och finansiella resurser.

Röko har sedan etableringen 2019 gjort förvärv av små och medelstora nischbolag. Röko fokuserar huvudsakligen på att förvärva bolag (så kallade plattformsförvärv) och sedan 2021 har fokus varit att dessa ska ha en EBITA mellan 2 och 10 MEUR vid förvärvstillfället. I tillägg genomför Röko tilläggsförvärv som kan vara mindre. Historiskt har Röko förvärvat bolag med huvudkontor i Europa, bortsett från ett tilläggsförvärv i Australien. Små och medelstora företag¹⁾ i Europa bidrar med en sammanlagd BNP på cirka 7 biljoner EUR (cirka 80 biljoner SEK²⁾), vilket motsvarar nästan 30 procent av Europas totala BNP. Antalet små och medelstora företag med försäljning under 50 MEUR (cirka 570 MSEK³⁾) i de större marknaderna i Europa estimeras uppgå till tolv miljoner företag.⁴⁾

Makroekonomiska faktorer

Makroekonomiska faktorer såsom tillväxt, allmän konjunkturutveckling, prisökningar, befolkningstillväxt, inflation, räntenivåer och förändringar i politiska eller regulatoriska förhållanden kan påverka Rökos förvärvsförmåga, likväl efterfrågan på Koncernens tjänster och produkter, både samverkande och motverkande. Exempelvis har räntenivåer och inflation påverkan på tillgång till kapital och prissättning av förvärvsobjekt. Därutöver kan marknadsreglering påverka Rökos möjligheter att genomföra förvärv i olika marknader. Dessa faktorer påverkar även dotterföretagens löpande verksamhet på respektive slutmarknad.

1) Definierat som företag med en omsättning under 50 MEUR (cirka 570 MSEK) och färre än 250 anställda. Källa: Carnegie, Swedish M&A Compounders, 2024.

2) Europeiska centralbankens växlingskurs.

3) Europeiska centralbankens växlingskurs.

4) Källa: Carnegie, Swedish M&A Compounders, 2024.

Ränteutveckling och inflation

Ränteutvecklingen är en central faktor som påverkar den globala ekonomin och finansmarknaden. Från 2022 har det skett betydande förändringar i räntenivåerna jämfört med föregående år vilka har haft konsekvenser för investerare, företag och konsumenter.

Under 2022 började centralbanker runt om i världen, inklusive USA:s centralbank Federal Reserve och Europeiska centralbanken ("ECB"), att höja styrräntorna i syfte att bekämpa den stigande inflationen som tog fart under 2022. Inflationen tros ha drivits av faktorer som globala utbudsstörningar i leveranskedjor, ökade råvarupriser, en stark efterfrågan efter pandemin och en expansiv penningpolitik. Denna trend fortsatte in i 2023, med flera centralbanker som genomförde fortsatta räntehöjningar. I USA höjde Federal Reserve styrräntan som högst under 2023 till 5,00–5,25 procent vilket kan jämföras med att styrräntan i början av 2022 uppgick till 0,25 procent. Även ECB höjde inlåningsräntan till fyra procent som högst under samma period. Centralbankernas räntehöjningar har lett till högre lånekostnader för både företag och konsumenter, vilket i sin tur har påverkat investeringsbeslut och konsumtionsmönster.

Under 2024 har både Federal Reserve och ECB gjort sänkningar i respektive styrränta eftersom inflationen börjat avta och den ekonomiska tillväxten har saktat ner. Sänkningarna har lett till viss nedgång i de korta räntorna medan de långa räntorna förblivit relativt höga på grund av bland annat förväntningar om penningpolitisk åtstramning och fortsatt osäkerhet.

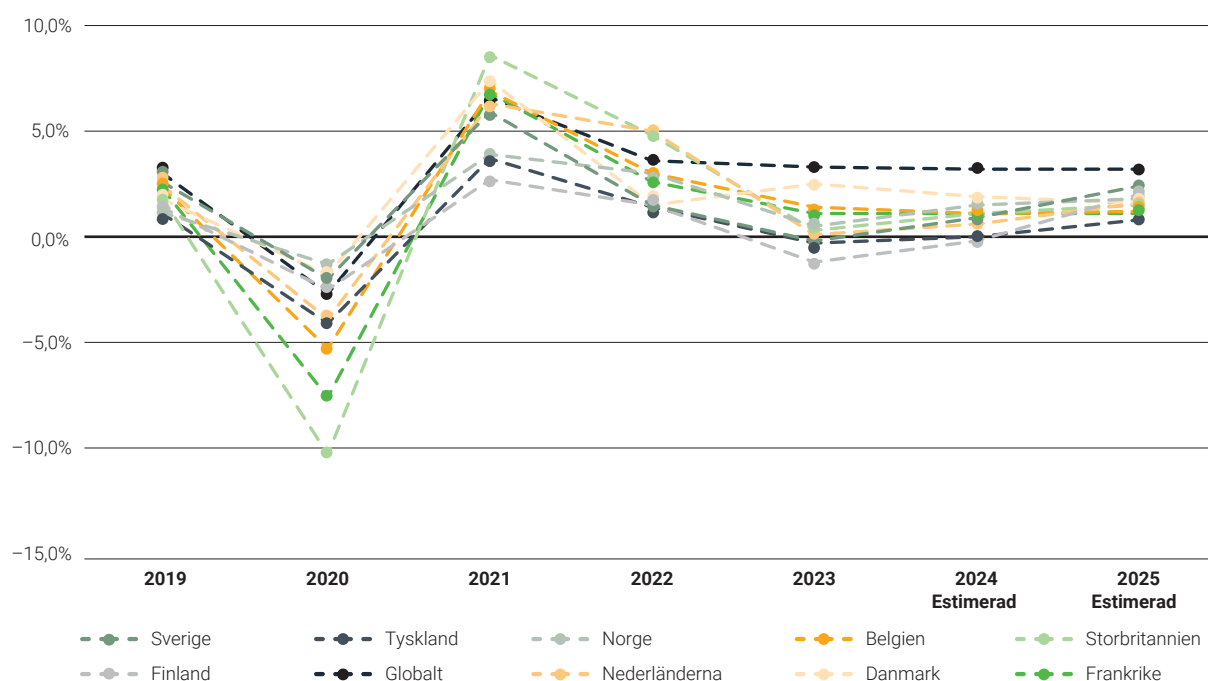
Röko har genom sin finansieringsmodell kunnat fortsätta växa och investera i attraktiva objekt både under 2022, 2023 och 2024. Genom sin finansiering av framförallt kapital från Bolagets B-aktieägare har Röko haft likvida medel att investera med och därmed endast i begränsad omfattning tagit in stöd

av extern finansiering från banker vilket minimerat Bolagets direkta exponering för ränteutvecklingen. Detta kan exemplifieras med det ytterligare kapital som Röko tagit in under 2023 genom en företrädesemission vilken bidrog till ett utökat kassaflöde. Företrädesemissionen övertäckades med 220 procent och 96 procent av Rökos aktieägare deltog.

Geografisk närvaro

Transaktionsmarknaden påverkas även av osäkerheten i omvärlden de senaste åren med Covid-19 pandemi, kriget i Ukraina, konflikten Israel-Palestina respektive Syrien och ett i delar osäkert politiskt landskap som haft ett ökat politiskt påtryck. Resultatet av det amerikanska presidentvalet 2024 riskerar att leda till försämrade handelsrelationer mellan EU och USA till följd av aviserade tullar och tariffer på varor från Europa, samt från andra kontinenter såsom Asien. Per dagen för Prospektet har Röko genom sina dotterföretag verksamheter i totalt åtta länder, varav 14 av de 28 affärsenheterna är baserade i Norden. Röko har även geografisk närvaro i Storbritannien, Belgien, Tyskland, Nederländerna och Frankrike samt viss närvaro i Australien och försäljning till USA. I de länder där Röko har dess verksamheter har utvecklingen av BNP över de senaste fem åren följt en liknande trend vilket visas i Figur 1 nedan. Även om det är viss diskrepans i magnitud mellan länderna, är det Rökos uppfattning att trenden och estimerad BNP för kommande år indikerar att ekonomisk tillväxt, i de länder där Röko har sin främsta geografiska närvaro, kommer att stabiliseras jämfört med det mönster som de senaste fem åren följt vilket i sin tur är en indikation för stabiliserad inflation och ett därmed stabiliserat ränteläge. Röko anser att Bolaget är väl positionerat i Europa och har kunnat bibehålla sin lönsamhet och fortsätta växa genom dess förvärvsverksamhet.

Real tillväxt av BNP, trend för årlig procentuell förändring i länder vilka Rökos dotterföretag är verksamma i¹⁾



Figur 1

1) Källa: International Monetary Fund, 19 november 2024.

Reglering av marknaden

Transaktionsmarknaden har under de senaste åren påverkats av ökad regulatorisk granskning. Konkurrensmyndigheter har tagit ett hårdare tag om förvärvskontroll, nationella myndigheters utredningar av utländska direktinvesteringar har ökat och under 2023 introducerade Europeiska kommissionen en ny förordning för att kunna granska större transaktioner med avseende om utländska subventioner snedvrider den inre marknaden.¹⁾ Den alltmör reglerade marknaden har lett till längre och mindre förutsägbara godkännandeprocesser, högre risk för utmaningar och avbrott, samt större krav på anpassning av transaktionsstrategier och integrationsplaner.²⁾

Globalt har transaktioner värda cirka 361 MDUSD, motsvarande 3 830 miljarder SEK³⁾, utmanats av konkurrensmyndigheter under 2022 och 2023 där majoriteten av de transaktioner som slutfördes krävde åtgärder för att få godkännande.⁴⁾ Under 2023 var det 356 transaktioner som anmälades till Europeiska kommissionen vilket innebar en minskning om cirka fyra procent jämfört med föregående år. Under 2024 uppgick motsvarande antal till 392 transaktioner vilket innebar en ökning om cirka tio procent jämfört med föregående år.⁵⁾ Det bör i sammanhanget noteras att det under 2024 totalt var åtta förvärv som godkändes med villkor samt nio förvärv som övergavs av parterna.⁶⁾ Liknande förhållande gäller även för 2022 och 2023.

EU:s medlemsstater hanterade under 2023 totalt 1 808 anmälningar för utredningar av utländska direktinvesteringar där majoriteten av anmälningarna gjordes i Tyskland, Spanien, Frankrike och Italien, en siffra som väntas växa för 2024 givet att fler medlemsstater så som Sverige tillkommit med lagstiftning för anmälningar om utländska direktinvesteringar de senaste åren som är utformad så att den omfattar redan relativt små investeringar i en stor mängd verksamheter.⁷⁾

Röko har historiskt varit väl positionerat i det utökade regulatoriska landskapet både i förhållande till de investeringar som Röko gör såväl som det ägande som Röko innehar. Utöver ett fall av specifika tester för att bli godkänd som förvärvare enligt lokala regler om utländska direktinvesteringar i Storbritannien respektive Frankrike har samtliga av Rökos förvärv historiskt kunnat godkännas utan krav på konkurrensgodkännande eller anmälan om utländska direktinvesteringar.

Trender på transaktionsmarknaden

Efter första halvåret av 2022 minskade M&A-aktiviteten bland annat på grund av stigande räntor, ökad makroekonomisk osäkerhet och en nedgång i transaktionsmultiplarna. Regulatorisk granskning och geopolitiska spänningar hämmade

större affärer ytterligare. Trots detta bibehöll mindre och medelstora transaktioner en relativ stabilitet. Det totala värdet under 2022 sjönk, jämfört med föregående år, med 38 procent till 3,7 biljoner USD, motsvarande cirka 37,4 biljoner SEK⁸⁾.

Under 2023 minskade värdet av alla företagstransaktioner med 15 procent till 3,2 biljoner USD, motsvarande cirka 34 biljoner SEK¹⁰⁾. Stigande räntor ledde till att företag och investerare blev mer selektiva i sina affärsbeslut givet dyrare finansiering och skillnaderna mellan köparens och säljarens värderingar ökade vilket gjorde att många potentiella affärer inte genomfördes. En stark aktiemarknad uppmuntrade även till att behålla tillgångar snarare än att sälja dem för rabatterade multiplar. Den minskade aktiviteten är vidare ett resultat av makroekonomisk osäkerhet, ökad regulatorisk granskning, geopolitisk osäkerhet samt en stark kapitalmarknad som uppmuntrade företag att behålla sina tillgångar i stället för att sälja. Trots detta fortsatte företag att göra strategiska affärer för att skapa konkurrensfördelar, konsolidera marknader, investera i nya teknologier eller följa hållbarhetsmål. Affärsvärdet för strategisk M&A minskade endast med sex procent med 27 000 offentliggjorda transaktioner om totalt 2,4 biljoner USD, motsvarande cirka 25,5 biljoner SEK¹¹⁾,¹²⁾

År 2024 stabiliserades återigen marknaden för företagsförvärv och förvärvsmultiplarna för M&A compounds har varit stabila i intervallet 6–8x EBITA under de senaste två åren.¹³⁾ Totalt väntas värdet av alla företagstransaktioner under 2024 uppgå till 3,5 biljoner USD vilket motsvarar 37 biljoner SEK¹⁴⁾,¹⁵⁾ Tillgångar som inte kom till marknaden under 2023 skapade möjligheter för företag som ville växa, transformera eller omstrukturera sina portföljer. Företag sålde tillgångar som inte passade in i deras strategi och private equity-bolag sålde åldrande portföljbolag. Konkurrensen om attraktiva tillgångar intensifierades, och köpare behövde vara snabba, selektiva och övertygande för att vinna och lyckas med affärer. Nya teknologier så som generativ artificiell intelligens (AI) och nya regulatoriska utmaningar har inneburit utvecklingar inom M&A-processer, exempelvis genom att effektivisera urvalsprocesser och due diligence-granskningar.¹⁶⁾ AI har visats användbar för att analysera stora mängder data på ett tids- och kostnadseffektivt sätt. Enligt en studie från Bain sker utvecklingen av AI på området löpande och inom tre år förväntas cirka 80 procent av respondenterna i studien använda någon form av AI i sina förvärvsprocesser.¹⁷⁾

1) Källa: Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2022/2560 av den 14 december 2022 om utländska subventioner som snedvrider den inre marknaden.

2) Källa: Bain & Company, Global M&A Report, 2024.

3) Världsbankens växlingskurs.

4) Källa: Bain & Company, Global M&A Report, 2024.

5) Källa: Europeiska kommissionen, "Statistics on Merger cases".

6) Källa: Europeiska kommissionen, "EU Merger Control: Interventions from December 2019: an infographic".

7) Källa: Rapport från Kommissionen till Europaparlamentet och Rådet COM(2024)464 av den 17 oktober 2024 och Lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar.

8) Världsbankens växlingskurs.

9) Källa: Bain & Company, Global M&A Report, 2024.

10) Världsbankens växlingskurs.

11) Världsbankens växlingskurs.

12) Källa: Bain & Company, Global M&A Report, 2024.

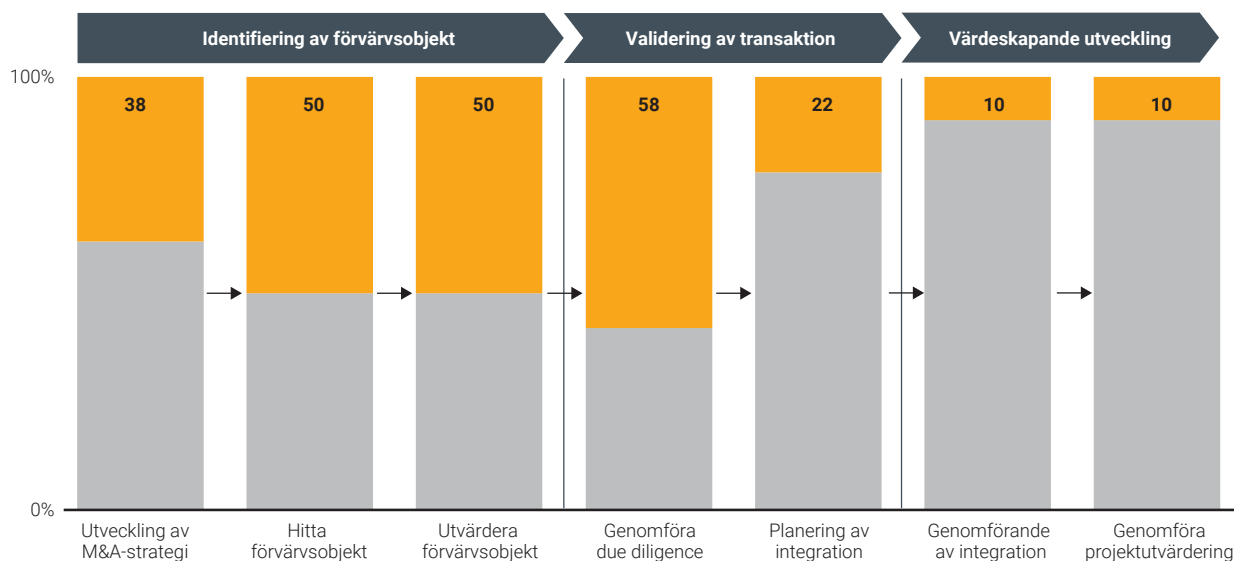
13) Källa: Carnegie, Swedish M&A Compounds, 2024.

14) Europeiska centralbankens växlingskurs.

15) Källa: Bain & Company, Global M&A Report, 2025.

16) Källa: Bain & Company, Global M&A Report, 2024, Bain & Company, M&A Midyear Report 2024; Dealmakers Mine Multiple Sources of Value, 2024.

17) Källa: Bain & Company, Global M&A Report, 2024, Bain & Company, M&A Midyear Report 2024; Dealmakers Mine Multiple Sources of Value, 2024.

Andel som använder generativ AI i respektive steg av förvärvsprocessen¹⁾

Figur 2

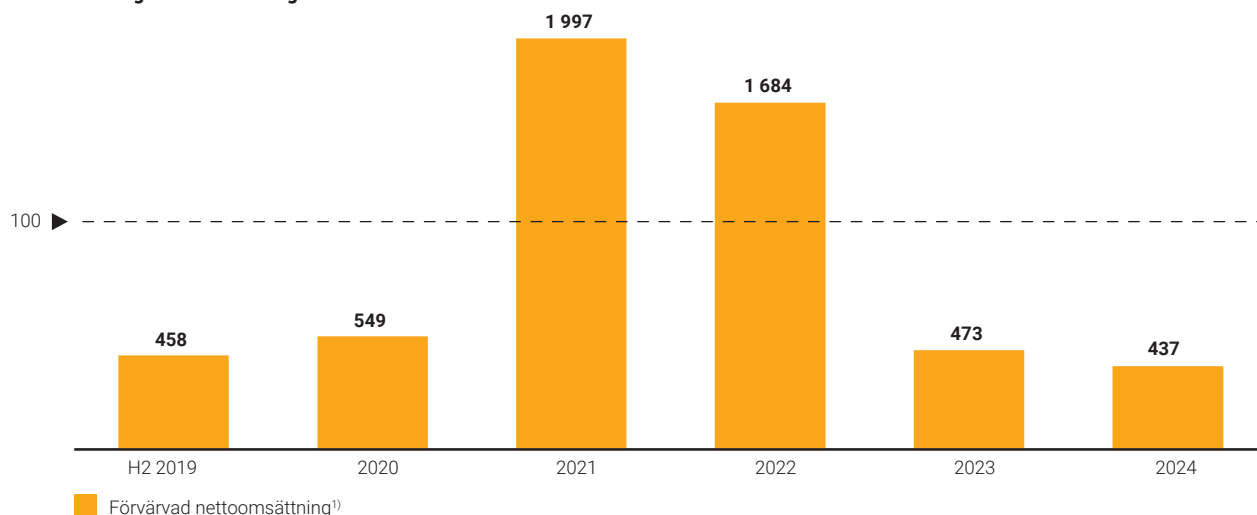
Transaktionsmarknaden blomstrade under 2021 men föll under 2022 när centralbankerna höjde räntorna för att möta inflationen. Räntorna har under 2024 både inom EU och i USA börjat gå nedåt och räntesänkingscykeln väntas fortsätta in i 2025 om än i lägre tempo än tidigare.²⁾ Fortsatta räntesänkningar förväntas kunna bidra till att transaktionsmarknaden närmar sig historiska nivåer. Att överbrygga gapet mellan köparens bud och säljares förväntningar kan komma att bana väg för ökad aktivitet.³⁾

Rökos förvärvstempo varierar från år till år. Även om marknaden sett en minskad omfattning av genomförda förvärv de senaste tre åren har Röko sett och följt ett antal möjliga

förvärv där ett urval i sin tur har aktualiserats. Under 2022 genomförde Bolaget sex förvärv motsvarande en förvärvad omsättningstillväxt om 81 procent jämfört med rapporterad nettoomsättning 2021. De förvärv som Röko genomförde under 2023 motsvarade en förvärvad omsättningstillväxt om elva procent jämfört med rapporterad nettoomsättning 2022. Under 2024 genomförde Röko ytterligare fyra plattformsförvärv samt ett tilläggsförvärv⁴⁾ som tillsammans motsvarar en förvärvad omsättningstillväxt om sju procent.

Kvaliteten, i avseendet organisk tillväxt och marginaler, på de bolag som förvärvats av andra välrenommerade, noterade serieförvärvare har ökat. Till följd av historik med hög tillväxt

Förvärvad årlig nettoomsättning



1) Nettoomsättning i MSEK för förvärvade dotterföretag per år (om dotterföretaget hade konsoliderats 1 januari samma år).

1) Källa: Bain & Company, Global M&A Report, 2024. Datan gäller per oktober 2023 då Bain & Company genomförde sin M&A Practitioners' 2024 Outlook Survey. Notera att figuren inkluderar nuvarande användare (N=50), där andelen som använder generativ AI i respektive steg av förvärvsprocessen av de som använder AI idag illustreras i orange.

2) Källa: Reuters, Fed lowers rates but sees fewer cuts next year due to stubbornly high inflation, 19 december 2024. Europeiska centralbanken, Press release: Monetary policy decisions, 30 januari 2025.

3) Källa: Seek & Prosper, M&A: Bright spots, shadows on dealmaking horizon.

4) Tilläggsförvärv avser förvärv som genomförts av existerande affärsenheter.

under långa tidsperioder handlas dessa serieförvärvare till relativt höga värderingar. När lönsamheten på sikt för några av dessa serieförvärvare utvärderats har den förvärvsdrivna tillväxttakten utretts. I förhållande till detta har goda skäl identifierats för att en fortsatt stark EBITA-tillväxt bör kunna upprätthållas i ytterligare åtminstone tio år. Vidare visar marknaden för serieförvärvare jämförbara med Röko att tillväxtpotentialen idag är jämförbar med den som var för fem eller tio år sedan.¹⁾

Tillgång till förvärvsfinansiering

Utöver kassaflöden från den löpande verksamheten är tillgång till extern förvärvsfinansiering ytterligare en viktig tillväxtfaktor för Röko eftersom tillgång till attraktiv förvärvsfinansiering kan påverka Bolagets möjligheter att genomföra transaktioner. Tillgång till förvärvsfinansiering påverkas av flera makroekonomiska faktorer, inklusive höga räntor vilka har inneburit att det blivit dyrare att finansiera förvärv. Förvärvare med starka balansräkningar och likvida medel har generellt påverkats i mindre utsträckning av högre räntor än förvärvare vars finansiering huvudsakligen är lånebaserad. Högre räntor har krävt anpassning av företagsförvärvsstrategier under 2023 enligt 95 procent av tillfrågade i en studie från Bain.²⁾ Historiskt har Röko till stor del finansierat sina förvärv genom kapital från Bolagets B-aktieägare som även har utökat sina kapitalåtaganden och tecknat sig i Rökos företrädesemission tillsammans med stöd av extern finansiering från banker och kreditmarknadsbolag för att finansiera Rökos fortsatta tillväxt genom förvärv och investeringar i Rökos befintliga koncernbolag. Röko är sedan tredje kvartalet 2023 självfinansierat på så sätt att förvärv sker genom egen kassa eller extern finansiering från banker och således inte genom kapital från Bolagets B-aktieägare.

Konkurrens

Konkurrensen kring potentiella förvärvsobjekt som är av intresse för Röko kommer främst från följande fyra grupper: (1) investmentbolag och andra förvärvsbolag, (2) private equity-bolag, (3) industriella aktörer som gör tilläggsförvärv, samt (4) ägare som väljer att refinansiera.

Röko bedömer att framförallt industrigruppernas, och till viss del investmentbolagens och andra förvärvsbolags, strategi ligger nära Rökos genom att de förvärvar bolag med långsiktig ägarambition. Andra förvärvsbolag kan ofta vara inriktade mot en specifik nisch inom vilken de har som målsättning att genomföra fler förvärv, så kallad konsolidering. Private equity-bolag har ofta en kortare tidshorisont när det gäller investeringsperiod i sina portföljbolag. Industriella aktörer innefattar i stort sett alla bolag som avser göra någon form av tilläggsförvärv som kompletterar kärnverksamheten. Ägare som i stället för att sälja verksamheten väljer att refinansiera verksamheten gör det primärt med hjälp av kreditfonder.

Röko positionerar sig i förhållande till potentiella förvärvskandidater genom att tidigt i förvärvsprocessen möta ägare och ledning. Detta syftar till att skapa en djupare förståelse för förvärvskandidatens positionering och ägarstruktur. Varje år utvärderar Röko ett stort antal potentiella förvärvskandidater och fokuserar på att förvärva bolag som värdesätter Rökos långsiktiga och decentraliserade ägarmodell. Enligt Rökos bedömning är det främst entreprenörer och grundare som föredrar Bolagets ägarmodell framför förvärvare med kort-siktig ägarmodell. Genom att erbjuda en stabil och långsiktig ägarstruktur, samt en smidig och säker förvärvsprocess, strävar Röko efter att vara det självklara valet för entreprenörer och grundare som söker en pålitlig och engagerad ägare.

Röko anser även att Bolaget har en konkurrensfördel genom dess breda målgrupp av potentiella förvärvsobjekt som varken är sektors- eller geografispecifik. Även om Röko historiskt förvärvat bolag med bas i Europa är det inget investeringskrav. Rökos förvärvsmodell baseras på att göra mindre tilläggsförvärv, ofta i konkurrens med industrigrupper och industriella aktörer, i kombination med större, men fortsatt relativt små bolag med en EBITA om 2–10 MEUR. Röko gör även plattformsförvärv i befintliga eller helt nya branscher, typiskt sett i konkurrens med mindre private equity-bolag eller andra serieförvärvare. Modellen gör att Röko genom att vara diversifierade vad gäller storlek och bransch har ett större urval av potentiella förvärvskandidater och således kan fortsätta förvärva bolag till rimliga värderingar trots att det inom specifika branscher under vissa perioder är låg tillgång på förvärvsobjekt till försäljning eller hög konkurrens bland potentiella köpare.

1) Källa: Carnegie, Swedish M&A Compounders, 2024.

2) Källa: Bain & Company, Global M&A Report, 2024.

Trender som påverkar slutmarknader

Utöver de makroekonomiska faktorer och trender på transaktionsmarknaden som Röko är föremål för, påverkas efterfrågan på Rökos affärsenheters produktion och tjänster av den underliggande marknadsutvecklingen i affärsenheternas marknadsnischer, vilka är av varierande storlek och med olika drivkrafter. Röko är verksamt inom två affärsområden: B2B och B2C.

B2B

B2B består av nischade tillverkare och återförsäljare som i synnerhet har andra företag som slutkund. Två tredjedelar av Rökos dotterföretag tillhör segmenteringen B2B. Per dagen för Prospektet är Rökos B2B-bolag baserade i Sverige, Norge, Danmark, Storbritannien, Nederländerna, Belgien, Tyskland och Frankrike. Affärsområdet påverkas primärt av trender på slutmarknaden, såsom:

Trend	Utmaningar	Möjligheter för Röko
Hållbarhet och cirkulär ekonomi	- Behov av att agera utifrån förändringar i kunders önskemål, lagstiftare, regelverk och samhället. - Krav från kunder att integrera hållbarhet i hela värdekedjan. - Ökad efterfrågan för cirkulär ekonomi.	- Utveckla mer energieffektiva, återvinningsbara och biobaserade produkter, tjänster och material. - Integrera hållbarhet i hela värdekedjan, från design och produktion till distribution och återtagning. - Cirkulär ekonomi kan skapa nya affärsmöjligheter för B2B-företag, till exempel genom att erbjuda produkter som tjänster, leasing, delning, reparation, uppgradering eller återanvändning.
Reshoring	- Att ersätta en sedan många år upparbetad leveranskedja är omfattande och tar lång tid. - Att byta ut befintliga leverantörer är ofta förknippat med stor osäkerhet (vad gäller kompatibilitet, kvalitet, med mera). - Produktion i närområde kan innebära en högre kostnad.	- Med kortare leveranstider kan företagen hålla lägre lager-nivåer och därmed minska kapitalbindning. - En större geografisk närhet underlättar produktutveckling samt ökad kontroll över slutresultat. - Produktion i närområde sker ofta av enheter som är betydligt mindre än tidigare leverantörer, vilket möjliggör en högre grad av anpassning till specifika krav.
Innovation och digital transformation	- Högre efterfrågan på konkurrenskraftiga erbjudanden som ger kunder konkurrensfördelar. - Krav på att samarbeten mellan B2B företag blir mer agila, kundcentrerade, datadrivna och innovativa.	- Skapa en mer effektiv tjänst / produkt genom att använda nya teknologier, såsom artificiell intelligens, sakernas internet (internet of things), big data¹⁾, molntjänster, robotik, 3D-printing, blockchain eller augmented reality (AR), för att förbättra produktiviteten, kvaliteten, säkerheten, kundupplevelsen eller affärsinsikten. - Digital transformation kan effektivisera organisationen, kulturen, processerna, kompetenserna och samarbetena inom och mellan B2B-företag.

1) Big data avser insamlade datamängder som är så stora och komplexa att de kräver ny teknik, såsom AI, för att kunna bearbetas.

Exempelmarknad – Komponenttillverkare

Röko har ett flertal dotterföretag som klassificeras som komponenttillverkare. Den minsta gemensamma nämnaren för denna grupp av bolag är att deras produkter inte är slutprodukter, utan installeras i slutprodukten av dess tillverkare eller hos slutanvändare. Dessa dotterföretags komponenter är ofta specifika för en viss slutprodukt och har utvecklats i samarbete med kund, men kan med enkla medel anpassas för andra så kallade Original Equipment Manufacturers ("OEM:s", det vill säga bolag som tillverkar komponenter men inte den slutliga produkten som kan säljas på den öppna marknaden) eller andra slutprodukter genom anpassning av hårdvaran och/eller mjukvaran.

Värdet på dessa dotterföretags komponenter uppgår normalt till endast någon enstaka procentenhet av slutprodukten totala värde, men är ofta kritiska för funktionaliteten hos slutprodukten. Detta, tillsammans med det faktum att komponenterna ofta är specifika för slutprodukten, innebär att dotterföretagen har en god relation till kund där båda parter värdesätter och värnar om relationen. Dotterföretagen har generellt god förmåga att höja priserna på sina produkter.

Kunderna till dessa dotterföretag utgörs antingen av OEM:s eller av slutanvändare, och inte sällan finns båda dessa kundtyper representerade i ett bolags kundlista. OEM-kunder är ofta multinationella bolag med professionella inköpsorganisationer, som ställer höga krav på sina leverantörer, och stora säljorganisationer som indirekt driver försäljningen av dotterföretagens komponenter. Ett flertal av dessa kunder verkar inom branscher som är icke-cykliska, såsom livsmedel, medicinteknik och försvarsindustri. Slut användarkunder är ofta redan indirekta kunder, som tidigare köpt dotterföretagens komponenter via OEM:s, men som antingen behöver ersätta tidigare inköpta komponenter, behöver köpa nya förbrukningsvaror/slitagedelar eller vill förbättra prestanda på slutprodukter som har köpts in utan komponenter från dotterföretagen.

B2C

Bolag inom B2C består av nischade tillverkare, varumärken och återförsäljare som i synnerhet har privatpersoner som slutkonsument. En tredjedel av Rökos dotterföretag tillhör

segmenteringen B2C. Per dagen för Prospektet är Rökos B2C-bolag baserade i Sverige, Norge, Danmark, Storbritannien och Nederländerna. Affärsområdet påverkas primärt av trender på slutmarknaden, såsom:

Trend	Utmaningar	Möjligheter för Röko
Digitalisering och e-handel	- Förändringar i kundlojalitet drivet av den ökade tillgängligheten, bekvämligheten och konkurrensen som följer av digitaliseringen och e-handeln. - Förändring i konsumenters förväntan och kundbeteende. - Enhetlig varumärkesstrategi och personlig kundupplevelse över alla kontaktpunkter.	- Omsättning till nya kanaler, plattformar och verktyg som möjliggör online-shopping, leverans, betalning, kundservice, marknadsföring och analys möjliggör för optimering och effektivitetsåtgärder. - Möjlighet att differentiera sig från konkurrenterna genom att erbjuda unika värdeerbjudanden, produkter och tjänster.
Hållbarhet och socialt ansvar	- Ökade krav på hållbarhet och socialt ansvar. Drivet av bland annat klimatförändringar, pandemin, mänskliga rättigheter och etisk konsumtion. - Ökad efterfrågan på mer hållbara, etiska och cirkulära produkter och tjänster.	- Möjlighet för Röko att visa sitt arbete för att bidra till att lösa globala utmaningar genom att minska sin miljöpåverkan, förbättra sin sociala och ekonomiska inverkan, och kommunicera sin transparens, autenticitet och trovärdighet. - Hitta nya lösningar för att utveckla affärsidéer och pris-sättningsmodeller utifrån ny efterfrågan.
Individualisering och social anpassning	- Konsumenternas preferenser, behov och smaker blir alltmer diversifierade, segmenterade och dynamiska. - Ökade krav på valmöjligheter, flexibilitet och kreativitet i produkter och tjänster, som kan anpassas, personaliseras, modifieras eller medskapas av konsumenterna.	- Ökad efterfrågan på produkter och tjänster som speglar konsumenternas personlighet, livsstil, värderingar och intressen, som är skräddarsydda för deras specifika situationer, problem och mål, och som ger dem en känsla av identitet, tillhörighet och mening. - Möjlighet att differentiera sig genom mer individualisering, utveckla produkter med ett unikt och relevant värde för varje kund.

Exempelmarknad – Konsumentprodukter

Affärsområdet B2C omfattar dotterföretag som designar, tillverkar och/eller säljer produkter och tjänster till konsument. Ett par dotterföretag är endast återförsäljare av varor och tjänster utan egen produktutveckling medan en del av dotterföretagen gör allt från design till direktförsäljning mot konsument. Den största kategorin, fyra av nio dotterföretag i segmentet, utgörs av bolag som designar och utvecklar produkter som huvudsakligen säljs till konsumenter via återförsäljare och detaljhandlare, nedan refererade till som **"B2B2C"**. Rökos dotterföretag inom Koncernen, men framförallt inom segmentet, kan dra nytta av lärdomar från varandra i deras sätt att framgångsrikt angripa sina respektive slutmarknader. Rökos dotterföretag inom B2B2C har än mer utbyte av varandra kring bland annat produktutveckling, kundavtal, prissättning av produkterna och säljaktiviteter.

Rökos B2B2C-bolag säljer huvudsakligen till detaljhandelsaktörer i olika marknader, men i vissa fall via regionala distributörer och återförsäljare. Den huvudsakliga fördelen med B2B2C för en produktutvecklare inom konsumentprodukt är en

hög grad av visibilitet i efterfrågan på produkter då en stor del av försäljningen sker via beställningar baserat på säljmaterial eller mässor, men en nackdel är avsaknaden av kontaktyta med slutkunden och konsumenten samt den omedelbara återkoppling som en sådan kontaktyta möjliggör. En del av dotterföretagen hanterar detta genom att ha en liten andel direktförsäljning mot konsument för att snabbare förstå trender och därigenom kunna anpassa produktutveckling.

Det huvudsakliga värdet som Rökos B2B2C-bolag levererar till återförsäljare är en god förståelse för efterfrågan från slutkund, vilket har byggts upp av en kontinuerlig produktutveckling samtidigt som det finns en stabil kärna av produkter som konsumenten uppskattar och känner igen. Samtliga av Rökos dotterföretag inom segmentet lägger stor vikt vid produktutveckling, men huvuddelen av försäljningen för dotterföretagen i segmentet kommer från väletablerade produkter som lanserats under tidigare år. Rökos dotterföretag är små sett till deras respektive slutmarknader men har ett nischat fokus, vilket har resulterat i förhållandevis god varumärkeskännedom och marknadsandel i relevanta marknader.

Verksamhetsbeskrivning

Röko i korthet

Röko är en Sverigebaserad serieförvärvare som per dagen för Prospektet genomfört 28 plattformsförvärv i en mängd olika branscher över hela Europa. Bolagets ambition är att vara den eviga ägaren av små och medelstora bolag. Historiskt har Röko framförallt förvärvat små och medelstora bolag med huvudkontor i Norden och norra Europa. Rökos organisation har mer än 100 års kombinerad erfarenhet från att arbeta med grundar- och entreprenörsledda bolag inom ett brett spektrum av branscher och personerna i ledande befattning har arbetat på Bolaget sedan dess första verksamhetsår.

Affärsmodell

Röko investerar, huvudsakligen med eget kapital från den egna balansräkningen, i stabila och kontinuerligt lönsamma bolag med starka marknadspositioner på sina respektive nischmarknader och med potential att leverera långsiktig resultattillväxt och goda kassaflöden. Bolagets investeringsfilosofi bygger på långsiktigt och aktivt ägande, oberoende styrning och bevisad förmåga att uppnå resultat. Röko är resultatorienterat med sikte på att skapa aktieägarvärde och tillväxt genom att förbättra prestandan i koncernbolagen på lång sikt. Röko tror att detta uppnås genom hållbar och lönsam tillväxt – levererad genom anpassning av agendor och samarbete mellan anställda, ledning, styrelse och ägare. Enligt Bolagets uppfatt-

ning är Rökos styrka att Bolaget kan erbjuda ett tryggt ägande för små och medelstora bolag.

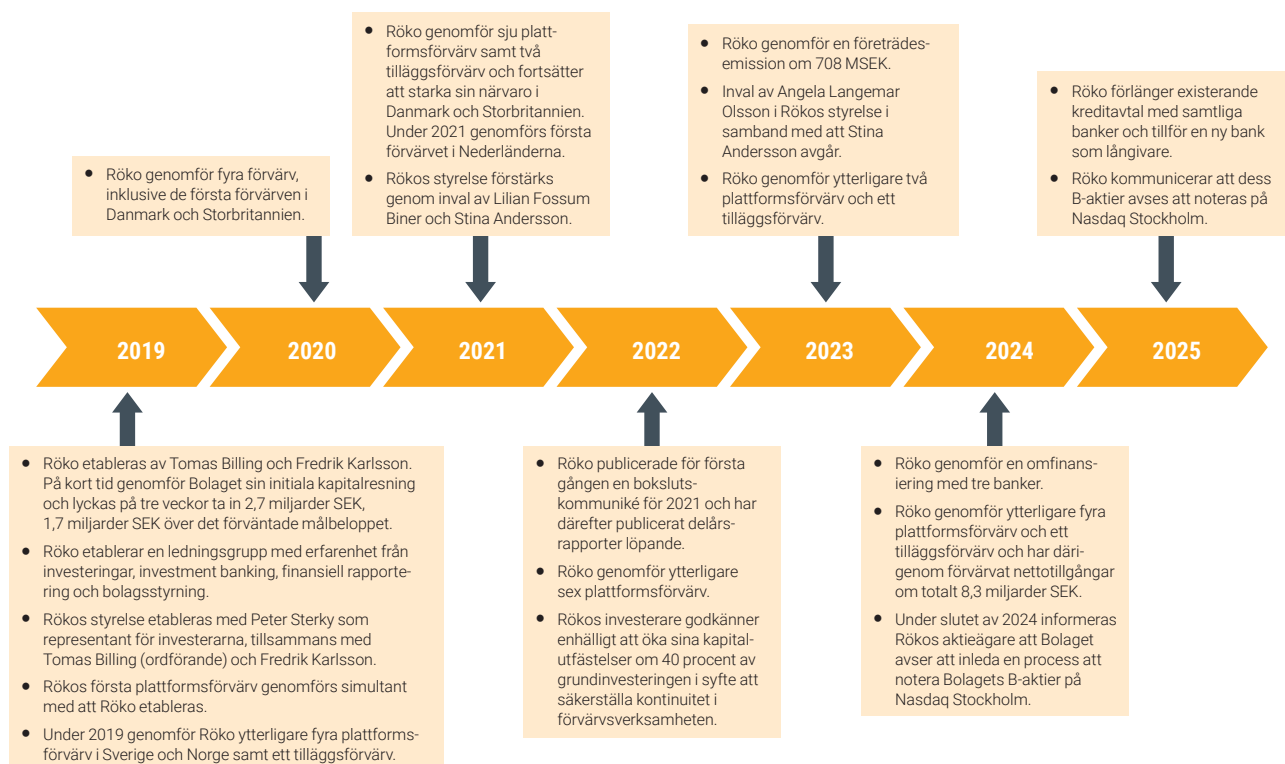
Koncernen är organiserad utifrån en decentraliserad struktur. Att bevara dotterföretagens unika varumärke, identitet och självständighet är centrala delar i Rökos affärsfilosofi där styrkan i entreprenörskap, flexibilitet och närhet till kund är avgörande faktorer för att uppnå finansiella resultat. Den centrala styrningen syftar i Rökos fall främst till att öka förutsägbarhet i intjäning, att säkerställa intern kontroll och att stödja de bolag som exempelvis möter nya marknadsförutsättningar, eller som kan dra nytta av central kompetens för att lösa interna utmaningar.

Koncernens hållbarhetsfokus är integrerat i hela verksamheten och blir en alltmer grundläggande del i strävan efter bättre affärsresultat. Fokus på hållbarhet och ansvarsfulla investeringar hjälper Röko att skapa bestående värden med två huvudsakliga syften: att ta vara på affärsmöjligheter och säkerställa uthållighet i lönsamheten samt att minska risker och samtidigt skapa positiv påverkan och ta socialt ansvar.

Utöver arbetet med de existerande verksamheterna bedriver Röko ett aktivt förvärvsarbete. Röko genomför både plattformsförvärv, där nya affärsenheter adderas till Koncernen, och tilläggsförvärv, där befintliga dotterföretag stärker sin konkurrenskraft och breddar sitt erbjudande genom att

Historik och viktiga händelser

Nedan följer en sammanfattning av de viktiga händelserna i Rökos historik och utveckling.



förvärva kompletterande verksamheter. Genom intern research, inkommande kontakter och externa kanaler utvärderas potentiella förvärvskandidater löpande. Förutom att respektive förvärv ska uppfylla Rökos förvärvskriterier, söker Röko efter engagerade entreprenörer eller andra säljare samt ledare som fortsätter i sin roll även efter att förvärvet genomförts, för att skapa förutsättningar för en god succession. Ofta är ledningen i dotterföretagen även aktieägare i bolagen vilket skapar gemensamma incitament där alla parter arbetar mot samma mål. Rökos ägande är långsiktigt och i den strategiska planen finns det inte någon avsikt att avyttra ett förvärvat bolag vid en senare tidpunkt.

Styrkor och konkurrensfördelar

Differentiering

En differentierad konkurrensposition är källan till hållbar och lönsam tillväxt. Rökos prioritering är att stärka Koncernens marknadsposition över tid genom att kontinuerligt utveckla de enskilda dotterföretagen och därigenom minimera Koncernens riskexponering. Den decentraliserade modellen innebär att Röko är verksamt på ett flertal marknader vilket därför minskar Bolagets riskexponering mot enskilda branscher och geografiska marknader. Koncernens förvärvsaktivitet innebär att exponeringen mot enskilda marknader och geografier ständigt förändras, och ökar verksamhetens diversifiering vilket ger en styrka och stabilitet i helheten.

Decentralisering

Röko upplever att Bolaget har flera styrkor och konkurrensfördelar utifrån sin affärsmodell som möjliggör en differentierad konkurrensposition. Koncernen är decentraliserad med självständiga dotterföretag där viktiga affärsbeslut fattas närmast kunderna, vilket skapar snabbrikliga dotterföretag med autonoma dotterföretagsledning. Relationen till kunderna bibehålls i dotterföretagen och dotterföretagens fokus består i att stärka försäljnings- och produktutvecklingsförmåga. Den centrala styrningen består i att ge tydliga målsättningar och ramverk för dotterföretagens ledningar att verka inom, vara involverad i materiella och långtgående affärsbeslut samt allokera kapital inom Koncernen. Vidare är den centrala organisationen ett stöd för bolag som exempelvis möter nya marknadsförutsättningar eller har interna utmaningar där huvudkontoret kan bistå med kompetens. Den decentraliserade affärsmodellen är en fördel för dotterföretagens konkurrenskraft samt en konkurrensfördel för Röko jämfört med andra potentiella förvärvare. Vidare utgör Rökos decentraliserade och minimala integrering av dotterföretagen en riskhanterande åtgärd då det minskar personberoendet i Koncernen samt gör Bolaget mindre sårbart för koncernövergripande hot och risker som till exempel cyberattacker. Bolaget anser ytterligare att den decentraliserade styrningsmodellen är uppskattad av säljare av små och medelstora nischbolag.

Investeringsobjekt

Röko investerar från egen balansräkning i mogna och lönsamma nischbolag som ofta har en stark marknadsposition i sin respektive nisch. Bolaget investerar i bolag som har bevisad förmåga att växa med bibehållen eller stärkt lönsamhet och söker investeringsobjekt som uppfyller olika förvärvskriterier, se vidare avsnitt "– Förvärvsprocessen – Förvärvskriterier".

Förvärvskandidater identifieras genom olika nätverk samt marknadsföring av Röko, vilka resulterar i inkommande förvärvsmöjligheter. Röko upprätthåller kontinuerlig kontakt med ett stort antal företagsmäklare i Europa samt får affärsuppslag från dotterföretagen och når aktivt ut till bolag som bedöms möta förvärvskriterierna. Majoriteten av de förvärvsobjekt som Röko utvärderar genereras av företagsmäklare. Röko begränsar sig inte till vissa sektorer utan utvärderar ett brett intervall av potentiella förvärvsobjekt. De senaste åren har Bolaget utvärderat cirka 500 investeringsmöjligheter per år. Bolagets upptagningsområde är lönsamma små och medelstora kvalitetsbolag¹⁾ i framförallt Europa. Antalet kvalitativa små och medelstora företag i Italien, Tyskland och Storbritannien estimeras uppgå till cirka 25 000.²⁾ Antalet kvalitativa små och medelstora företag i Rökos fokusregioner uppskattas av Bolaget uppgå till cirka 50 000.³⁾ Bolaget investerar huvudsakligen i tillgångslätta bolag med låg risk för snabb teknologisk utveckling eller disruption, nyckelpersoner eller regulatoriska förändringar. Röko fokuserar på kontinuerlig utveckling och arbetar med att bolagen ska vidareutveckla sitt erbjudande för att bibehålla sin konkurrenskraft vilket innebär kontinuerlig investering i produktutveckling med högre förädlingsvärde.

Evig investeringshorisont

Röko är ett ägarbolag med en evig investeringshorisont, något som särskiljer Röko från till exempel private equity-bolag som har en kortare investeringshorisont. En evig investeringshorisont innebär att dotterföretagets framtid säkras, vilket i flera fall är den avgörande faktorn för att ett förvärv ska realiseras. Som del av den eviga investeringshorisonten låter Röko dotterföretaget fortsätta som ett självständigt bolag, även om moderbolaget finns där som en aktiv ägare med ett fokus på att varje dotterföretag ska främja tillväxt och förbättra lönsamhet. Röko förvärvar bolag med hållbara affärsmodeller då Röko ser att bolag med hållbara affärsmodeller och hållbar riskhantering är bättre på att uppnå långsiktig lönsam tillväxt. Hållbara affärsmodeller bedöms ofta genom en "opt-out"-strategi, vilket innebär att undvika bolag som är exponerade för branscher med snabb teknologisk utveckling, verksamheter som redan idag kan bedömas vara i en nedåtgående trend, samt regionala marknader som ligger efter andra regioners utveckling. Begränsad riskexponering uppnås dels genom utvärdering av bolag, där Röko undviker bolag med risker från regulatorisk exponering, storkundsberoende eller nyckelpersonsberoende, dels genom arbete med internkontroll i förvärvade bolag.

1) Bolag anses vara kvalitativa om deras intäkter uppgår till 10–50 MEUR, årlig genomsnittlig intäktsökning uppgår till minst fem procent de senaste fem åren och EBITDA marginal överstiger 15 procent.

2) Källa: Carnegie, Swedish M&A Compounds, 2024.

3) Italiens, Tysklands och Storbritanniens befolkning uppgår till cirka 220 miljoner människor. Bolaget har vid sin beräkning antagit samma förhållande mellan kvalitativa företag och befolkning i de andra länderna i Europa (exklusive Östeuropa). Befolkningsmängden i Europa (exklusive Östeuropa) estimeras till cirka 460 miljoner. Källa: United Nations, Department of Economic and Social Affairs, World Population Prospects 2024.

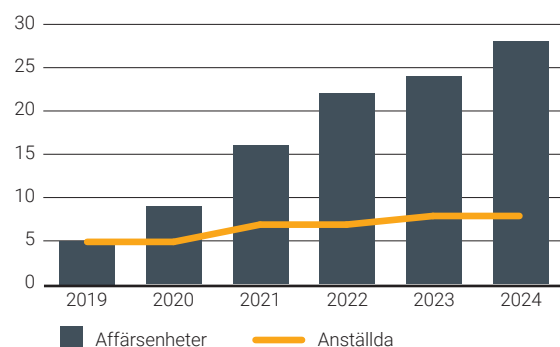
Engagemang efter transaktionen

Efter ett förvärv intar Röko styrelseposter i dotterföretagen och ser sin roll att agera bollplank till ledningen i respektive bolag. En representant från Röko är ansvarig för respektive dotterföretag och är löpande i kontakt med verkställande direktör i det bolaget, och utöver det är Röko även involverat i utvalda initiativ. Dotterföretagen har månadsvis rapportering till Röko som verifieras och utvärderas på Bolagets huvudkontor med omedelbar uppföljning och planering av åtgärder. Rökos uppfattning är att detta differentierar Röko från sina konkurrenter i private equity-branschen men även konkurrenter om förvärvsobjekten som gör strategiska förvärv eller industriella aktörer som gör tilläggsförvärv. Röko arbetar efter devisen kring kontinuitet i processer samt få och relevanta målsättningar.

Koncernorganisation

Rökos koncernledning består av verkställande direktör, CFO och segmentschefer vilka har det övergripande ansvaret för Röko och rapporterar till styrelsen. Rökos investeringsbeslut och strategiska frågor kopplade till förvärv hanteras i Bolagets investeringskommitté som består av medlemmar utsedda av styrelsen, för mer information, se avsnitt "Bolagsstyrning – Styrelsen – Investeringskommitté". Ledningen ansvarar bland annat för Koncernens operativa riktning, mindre investeringsbeslut (CAPEX¹⁾), kommunikation till marknaden, finansiering, koncernrapportering och uppföljning. Respektive verkställande direktör och ledningsgrupp i Koncernens dotterföretag ansvarar i sin tur för den operativa driften i varje bolag. Koncernledningen har gedigen kunskap om affärsutveckling inom ett brett spektrum av affärsområden, samt erfarenhet av att framgångsrikt genomföra förvärv och styra förvärvsintensiva internationella koncerner. Per dagen för Prospektet arbetar åtta personer på Rökos huvudkontor. Bolaget förväntar sig inte att behovet av anställda på Bolagets huvudkontor kommer att öka väsentligt i närtid.

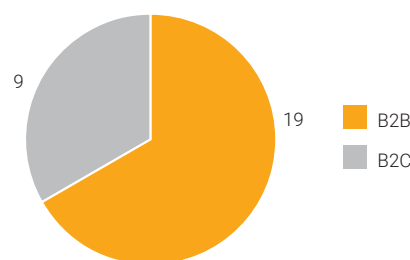
Antal anställda på huvudkontoret i förhållande till affärsenheter mellan 2019 – 2024



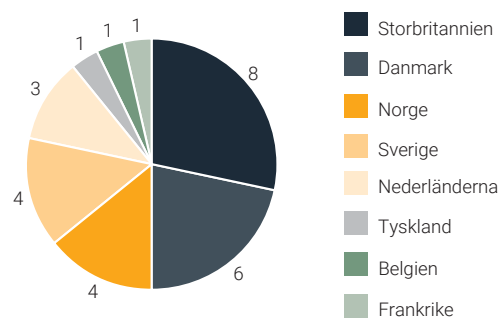
Affärsområden

Röko består av två affärsområden; B2B och B2C. Rökos fördelning av dotterföretag i dessa två segment grundar sig i att bolagen inom respektive segment ska ha möjlighet till ett tätare utbyte mellan varandra då de är exponerade mot slutmarknader med likheter i efterfrågan och kundbeteende.

Antal affärsenheter per segment



Antal affärsenheter per land



B2B

Bolag inom B2B består av nischade tillverkare och återförsäljare som i synnerhet har andra företag som slutkund vilket innebär längre försäljningscykler, större transaktionsvolym och mer komplexa köpprocesser. Affärsområdet bestod 2024 av 1 042 (969) medarbetare.

Affärsområdet B2B består av 19 direktägda dotterföretag med dotterföretag:



B2C

Bolag inom B2C består av nischade tillverkare, varumärken och återförsäljare som i synnerhet har privatpersoner som slutkonsument vilket innebär kortare försäljningscykler, mindre transaktionsvolym och ett större fokus på marknadsföring och kundupplevelse. Affärsområdet bestod 2024 av 452 (450) medarbetare.

Affärsområdet B2C består av nio direktägda dotterföretag med dotterföretag:



1) Investeringar i anläggningstillgångar.

Översikt av förvärv¹⁾

År	Bolag	Beskrivning	Segment	Land	Ägande ¹⁾	Nettoomsättning ²⁾	Förvärvade nettotillgångar ⁹⁾
2019	Arboritec ³⁾	Lack och golvunderhållsprodukter	B2B	Sverige	96 %	30 MSEK	849
	Hot Screen	Värmeöverföring till arbets- och sportkläder	B2B	Sverige	58 %	94 MSEK	
	Addedo	Programvaruåterförsäljare och ekonomi-rådgivning	B2B	Sverige	59 %	97 MSEK	
	Synteko	Tilläggsförvärv för Arboritec	B2B	Sverige	100 %	10 MSEK	
	Bilomsetningen i Arendal	Reservdelsåterförsäljare för bilverkstäder	B2B	Norge	77 %	106 MNOK	
	Beths Beauty	Hudvårdsprodukter och hudvårdskliniker	B2C	Norge	65 %	90 MNOK	
2020	Lundberg Tech	Utvecklare av avfallshanteringssystem	B2B	Danmark	85 %	76 MDKK	657
	Oppigårds Bryggeri	Självständigt ölbryggeri	B2C	Sverige	70 %	70 MSEK	
	Dan-Form	Möbeldesign	B2C	Danmark	90 %	102 MDKK	
	Sixty Stores	E-handel för hem och trädgård	B2C	Storbritannien	60 %	21 MGBP	
2021	Ekstralys	E-handelsplattform för fordonsbelysning ⁴⁾	B2B	Norge	60 %	81 MNOK	2 498
	Renovotec ⁵⁾	Distributör och installatör av robust IT-hårdvara	B2B	Storbritannien	75 %	22 MGBP	
	Rocket Medical	Medicinsk utrustning för engångsbruk	B2B	Storbritannien	79 %	26 MGBP	
	Golf Experten	Återförsäljning av golfutrustning	B2C	Danmark	80 %	133 MDKK	
	Les Deux	Herrmode	B2C	Danmark	60 %	134 MDKK	
	Wifi Gear	Tilläggsförvärv för Renovotec	B2B	Storbritannien	100 %	4 MGBP	
	Jade Solutions	Tilläggsförvärv för Renovotec	B2B	Storbritannien	100 %	13 MGBP	
	4x4	Leverantör av tillbehör för 4x4 pickuper	B2B	Storbritannien	80 %	23 MGBP	
	Smit Visual	Tillverkare av whiteboardtavlor	B2B	Nederländerna	75 %	17 MEUR	
2022	Brownell	Tillverkare av fuktreglerande lösningar och komponenter i tekniska applikationer	B2B	Storbritannien	70 %	9 MGBP	3 064
	ETB Technologies	Renovering av IT-hårdvara	B2B	Storbritannien	65 %	15 MGBP	
	Dorsey	Leverantör av produkter till byggindustrin	B2B	Storbritannien	80 %	20 MGBP	
	TECCON	Tillverkare av produkter för elektriker	B2B	Norge	85 %	433 MNOK	
	Silk-ka	Design- och produktbolag inom artificiella växter och blommor	B2C	Nederländerna	80 %	16 MEUR	
	AJAT Group	Design och tillverkning av uniformer och produkter för studenter	B2C	Danmark	70 %	225 MDKK	
2023	Godiva	Distributör av kullager, industriella komponenter och reservdelar	B2B	Storbritannien	75 %	20 MGBP	424
	Snowminds ⁷⁾	Skidinstruktörsutbildningar och resor	B2C	Danmark	58 %	64 MDKK	
	Skywire	Tilläggsförvärv för Renovotec	B2B	Australien	80 %	18 MAUD	
2024	Siderius	Tillverkare av rengöringsprodukter	B2B	Nederländerna	85 %	9 MEUR	760
	Snowlife	Tilläggsförvärv för Snowminds	B2C	Nederländerna	100 %	2 MEUR	
	ATEMAG	Utvecklare av CNC-aggregat ⁸⁾	B2B	Tyskland	95 %	7 MEUR	
	CHP	Smörjning av transportband	B2B	Belgien	97 %	9 MEUR	
	Pureoptics	Fiberoptiska transcievers	B2B	Frankrike	58 %	8 MEUR	

1) Per dagen för Prospektet.

2) Nettoomsättning för helår före förvärvsdatum (i rapporteringsvaluta).

3) Arboritec Holding AB förvärvade en majoritetsandel i SYNTEKO AB i november 2019.

4) Ekstralys AS säljer huvudsakligen till företagskunder, med 2/3 av intäkterna från grossistledet.

5) Renovotec Investments Ltd ("**Renovotec**") förvärvade 100 procent av aktierna i WiFiGear Ltd i augusti 2021 och Jade Solutions Ltd i januari 2022.

6) Renovotec förvärvade 80 procent av Skywire Ltd i december 2023.

7) Snowminds Group ApS förvärvade 100 procent av Snowlife B.V. i maj 2024.

8) Med CNC avses "computer numerical control" vilket är en tillverkningsmetod som automatiserar styrningen, rörelsen och precisionen hos verktygsmaskiner genom användning av förprogrammerad datorprogramvara som är inbäddad i verktygen.

9) Belopp i MSEK. Förvärvade nettotillgångar exklusive likvida medel för respektive år.

1) Källa: Bolagsinformation.

Åldersstruktur i affärsenheternas ledning (verkställande direktör, ålder)¹⁾

<45	9
45–60	15
>60	4
Totalt (#)	28

Organisk tillväxt i Koncernen 2024, 2023 och 2022²⁾

Belopp i MSEK (om inget annat anges)	1 jan – 31 dec			
	2024	2023 (jmfr)	2023	2022 (jmfr)
Nettoomsättning enligt Koncernens resultaträkning	6 182	5 614	5 614	4 316
Nettoomsättning för bolag som ej var förvärvade vid början av jämförelseperioden ¹⁾	–678	–245	–1 963	–741
Nettoomsättning jämförbara bolag i SEK ²⁾	5 504	5 369	3 651	3 575
Valutaeffekt	–17		–154	
Total jämförbar omsättning (lokal valuta)	5 487	5 369	3 497	3 575
Tillväxt i jämförbara enheter i SEK	3 %		2 %	
Organisk tillväxt i lokal valuta	2 %		–2 %	

1) Nettoomsättning enligt Koncernens resultaträkning för de bolag som förvärvades efter att jämförelseperioden börjat.

2) Inkluderar endast bolagen som var ägda under hela den jämförbara perioden. Används för att räkna ut tillväxt i jämförbara enheter i SEK.

Organisk tillväxt i affärsenheterna 2024^{3),4)}

<0%	12
0–10%	9
>10%	7
Totalt (#)	28

Organisk tillväxt i affärsenheterna 2023^{5),6)}

<0%	10
0–10%	10
>10%	4
Totalt (#)	24

Under 2024 ökade Adj. EBITA för Koncernen organiskt med nio procent i lokala valutor, och nio procent i SEK. Beräkningen är baserad på alla bolag som Röko ägde vid ingången till jämförelseperioden, det vill säga de 22 bolagen som var konsoliderade per 31 december 2022. Bolagen i Koncernen utvecklas olika och en del av Koncernens dotterföretag har minskat i Adj. EBITA sedan de förvärvades, däremot har flera dotterföretag ökat Adj. EBITA sedan förvärvstidpunkterna. Under 2024 var det fyra dotterföretag som rapporterade en lägre Adj. EBITA än vid förvärvstillfället, och tre av dessa dotterföretag uppfyllde inte Rökos förvärvskriterie om åtminstone 2 MEUR i EBITA vid förvärvstillfället.

Förvärvsprocessen

Röko förvärvar alltid en majoritet av aktierna i målbolagen. Röko strävar efter att dess erbjudande bland annat ska tilltala grundare och ägare av entreprenörsdrivna bolag, vilka ofta lägger stor vikt vid att det egna bolaget lever vidare på bästa sätt även efter genomförd försäljning. Genom Rökos långsiktiga ägarperspektiv och decentraliserade modell att låta bolaget fortsätta som ett självständigt bolag, kan säljaren se Röko som en strategisk partner i bolagets fortsatta resa. En grundpelare i Rökos förvärvsprocess är att bygga förtroende hos säljare – genom att med ett aktivt och mindre team ställa de rätta frågorna och erbjuda relevanta incitament. Rökos transaktionsstruktur med köp- och säljoptioner och fortsatt

ägande innebär även att säljaren ges möjlighet att dels få en kontant betalning för bolaget direkt, dels få ta del av affärs-möjligheter som genereras när bolaget är en del av Röko.

Transaktionsstruktur

Genom att Röko har en evig ägarhorisont och har som mål att behålla förvärvade bolag i Koncernen, prioriteras vid förvärv att säkerställa de förvärvade bolagens långsiktiga stabilitet och minimera ingrepp som kan öka affärsrisken. Värdeutvecklingsprincipen är att Röko ska få god avkastning på ett förvärv över många år. Centralt för Rökos transaktionsstruktur är att säkerställa att säljaren har incitament att säkerställa att bolaget fortsätter utvecklas väl, i regel genom att ha kvar ett ägande i bolaget, kopplat till en köpoption för Röko. Röko förvärvar alltid en majoritet av aktierna i bolagen vilket säkerställer kontroll samt möjliggör full konsolidering i Rökos struktur.

Transaktionsstrukturen ger således incitament för säljare att fortsätta skapa tillväxt genom att viss exponering fortsatt är kvar i bolaget. Vidare säkerställs att förvärv sker där säljare har fortsatt tro på sitt bolag, genom att modellen innebär att säljaren tar egen finansiell risk. Att säljaren är kvar i bolaget leder även till en balanserad prissättning av bolaget, genom att säljaren i efterhand får betalt för den tillväxt som faktiskt realiserar. I hälften av de förvärvade bolagen har medlemmar i ledningsgruppen, som tidigare inte innehade något ägande, förvärvat aktier i samband med Rökos förvärv av bolagen.

1) Per december 2024.

2) Organisk tillväxt beräknas på nettoomsättning per bolag som inkluderats i Koncernen under hela perioden samt under hela den jämförbara perioden. För 2024 inkluderas bolag som ägdes vid ingången av 2023 och för 2023 inkluderas bolag som ägdes vid ingången av 2022. Föregående års valutakurs har använts för båda perioderna för att räkna ut den organiska tillväxten utan valutaeffekter och den organiska tillväxten är beräknad som aritmetiskt medelvärde.

3) Per december 2024.

4) Baserat på finansiell data från Rökos konsolidering på dotterföretagsnivå från dotterföretag som ingår i Koncernen per 31 december 2024. Beräknat som nettoomsättning under perioden 1 januari till 31 december 2024 jämfört med samma period 2023, i lokal valuta.

5) Per december 2023.

6) Baserat på finansiell data från Rökos konsolidering på dotterföretagsnivå från dotterföretag som ingår i Koncernen per 31 december 2023. Beräknat som nettoomsättning under perioden 1 januari till 31 december 2023 jämfört med samma period 2022, i lokal valuta.

Förvärvskriterier

Röko har en väl etablerad och fungerande process för att identifiera potentiella förvärvsobjekt som uppfyller Bolagets förvärvskriterier, se ”— Förvärvsprocessen”. Förvärvsobjekt utvärderas noggrant och identifieras genom flera olika källor. Röko har bilaterala diskussioner med ägare till bolag via relationer och nätverk och blir även kontaktade direkt av ägare. Bolaget har även ett väl etablerat nätverk i Europa bestående av rådgivare, M&A-mäklare och andra aktörer som kontaktar Röko löpande gällande potentiella objekt.

Rökos förvärvsstrategi är bransch- och marknadsberoende och är kopplad till sju noggrant uttänkta förvärvskriterier med ett fokus på tillgångslätta bolag med låg teknologirisk. Röko ställer tydliga höga krav vid utvärderingen av nya förvärvsmöjligheter. Det är lönsamma, ofta marknadsledande och entreprenörsledda nischbolag, i prioriterade geografier, som möter Röko investeringskriterier:

Kärnkriterier:

- Kontinuerlig vinsttillväxt (bedömning sker på de senaste tio historiska åren)
- EBITA marginal över tio procent
- Ledning på plats och som även vill vara på plats efter att förvärvet har genomförts

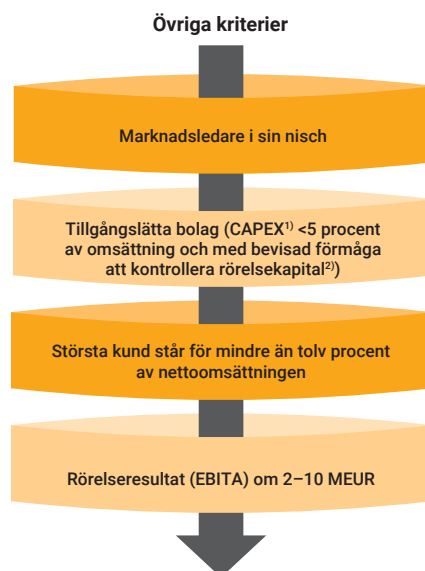
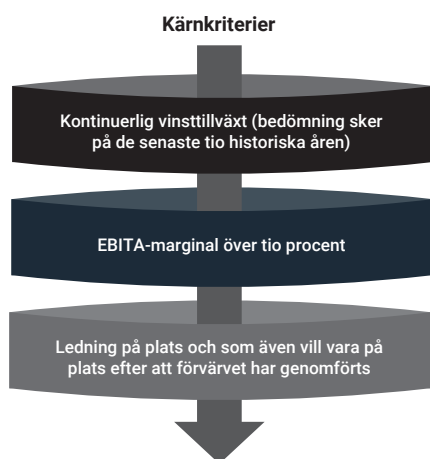
Övriga kriterier:

- Marknadsledare i sin nisch
- Tillgångslätta bolag (CAPEX¹⁾ <5 procent av omsättning och med bevisad förmåga att kontrollera rörelsekapital²⁾)

- Rörelseresultat (EBITA) om 2–10 MEUR
- Största kund står för mindre än tolv procent av nettoomsättningen

Bolaget kan överväga ett förvärv även om alla kriterier inte är uppfyllda om förvärvet ändå erbjuder strategiskt eller finansiellt attraktiva möjligheter. Rökos kärnkriterier har varit uppfyllda i samtliga förvärv som genomförts de senaste fyra åren. Därtill anser Bolaget att, även om det inte har formulerats som ett officiellt förvärvskriterium, värderingsdisciplin är av stor vikt för att möjliggöra tillräcklig tillväxt genom förvärv och generera attraktiv avkastning. Generellt, med förbehåll för förväntningar, anser Bolaget att förvärv i genomsnitt bör genomföras till en värdering på upp till 8x EV/EBITA och historiskt har Röko genomfört förvärv till en multipel som i genomsnitt understiger 8x EV/EBITA.

En viktig faktor i Rökos utveckling är att förvärva bolag med beprövade affärsmodeller, ledande marknadspositioner och starka kassaflöden till rimliga värderingar för att vidareutveckla dessa med fokus på långsiktigt värdeskapande. Möjligheten att fortsätta förvärva bolag som uppfyller Rökos investeringskriterier påverkas bland annat av antalet potentiella förvärvsobjekt till försäljning, konkurrensen ifrån andra potentiella köpare av bolagen, tillgång till förvärvsfinansiering och räntenivåer samt Rökos lönsamhet och skuldsättning. Tillgången till förvärvsfinansiering är huvudsakligen en extern faktor som påverkar utbud och konkurrens snarare än Rökos möjlighet att förvärva bolag.



Kontinuerlig vinsttillväxt (bedömning sker på de senaste tio historiska åren)

Röko bedömer förvärvsobjektets finansiella utveckling under de senaste tio åren. Förvärvsobjektet ska under de senaste tio åren inte ha upplevt långvariga nedgångar i resultatet eller ha uppvisat minskade resultat under en period som överstiger två år.

EBITA marginal över tio procent

Förvärvsobjektets EBITA marginal, efter nödvändiga justeringar för att normalisera intäkter och kostnader till en nivå som motsvarar förhållandena efter förvärvet, ska uppgå till minst tio procent. Dessutom ska förvärvsobjektet kunna uppvisa en tillräcklig marginal under en längre tidsperiod historiskt.

1) Investeringar i anläggningstillgångar.

2) Rörelsekapital som relation av nettoomsättning ska ha varit stabil över tid.

Kriteriet för en kontinuerlig vinststillväxt samt kriteriet för en EBITA marginal över tio procent utgör tillsammans en indikator på det förvärvade bolagets kvalitet och dess förmåga att utvecklas positivt över tid. Dessa kriterier är svåra att uppnå i kombination, vilket resulterar i att 90–95 procent av de förvärvsmöjligheter som Röko årligen utvärderar sorteras bort på grund av att de inte uppfyller dessa kriterier.

Ledning på plats och som även vill vara på plats efter att förvärvet har genomförts

Röko förvärvar ägarledda bolag i partnerskap med tidigare ägare och ledning. Bolaget arbetar med en decentraliserad styrning där varje dotterföretag behåller självständighet efter förvärv. Röko utvärderar förvärvsobjekt baserat på historisk utveckling och vanligtvis har de förvärvade dotterföretagens ledande befattningshavare spelat en viktig roll i den utvecklingen. I huvudsak föredrar Röko att förvärva bolag där hela eller delar av ledningsgruppen fortsätter som delägare eller innehar operativa roller efter förvärvet, något som kommer till uttryck genom att Röko ofta förvärvar grundarledda bolag.

Marknadsledare i sin nisch

Röko genomför en noggrann utvärdering av förvärvsobjektens marknadsposition och strävar efter att huvudsakligen förvärva bolag som innehar en marknadsledande position. Eftersom Röko förvärvar små och medelstora bolag som ofta är verksamma på internationella marknader, uppfylls inte detta kriterium vid varje förvärvstillfälle. Röko gör dock en bedömning av huruvida bolaget har potential att påverka pris-sättningen gentemot sina kunder i enlighet med, eller överstigande, den rådande kostnadsinflationen.

Tillgångslätta bolag (CAPEX <5 procent av omsättning och med bevisad förmåga att kontrollera rörelsekapital)

Bolaget fokuserar huvudsakligen på att förvärva bolag som uppvisar en hög avkastning på sysselsatt kapital, vilket i sin tur möjliggör en effektiv kassakonvertering för Koncernen. Vid bedömningen av potentiella förvärv beaktas både

anläggningstillgångar och rörelsekapital. I kommunikationen med företagsmäklare betonas främst CAPEX-krav för att säkerställa ett stabilt och kontinuerligt affärsflöde.

Rörelseresultat (EBITA) om 2–10 MEUR

Förvärv av bolag som understiger 2 MEUR i EBITA innebär enligt Röko en högre risk. Detta beror på att sådana bolag ofta är starkt beroende av i huvudsak en enskild ledande befattningshavare. Vid behov att ersätta denne kan det vara utmanande att hitta en kvalificerad extern kandidat, vilket begränsar de tillgängliga alternativen.

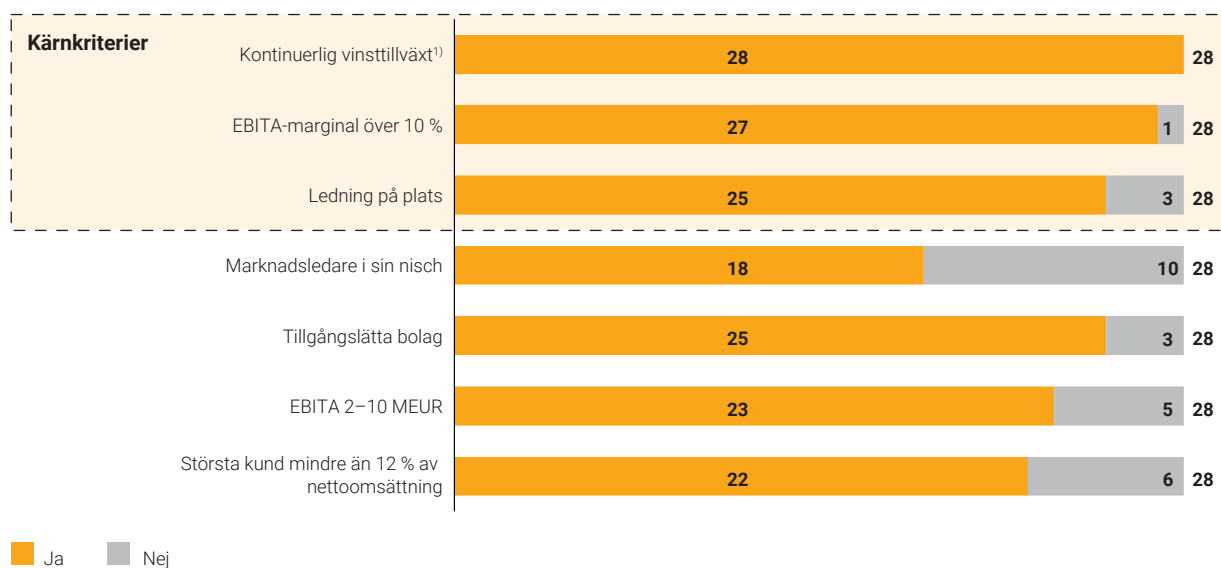
Största kund står för mindre än tolv procent av nettoomsättningen

Röko genomför en omfattande utvärdering av flera kommersiella aspekter vid analysen av potentiella förvärvsobjekt, med målsättningen att minimera betydande risker, såsom exempelvis storkundsberoende. Bolag som har en hög koncentration av sin försäljning till en enskild kund löper risken att förlora en betydande del av sitt resultat under en viss period.

Förvärvskriterieuppfyllandet i förvärvade dotterföretag¹⁾

Röko utvärderar varje potentiellt förvärvsobjekt baserat på de ovan nämnda förvärvskriterierna. Vid huvudsakligt uppfyllande av dessa kriterier ges en indikation på kvalitet och riskaspekter för respektive förvärv. Det är dock inte nödvändigt att ett förvärvsobjekt uppfyller samtliga kriterier för att Röko ska genomföra ett förvärv, men det bör inte avvika från mer än ett fåtal av dessa kriterier.

Vid slutet av räkenskapsåret 2024 hade de tre dotterföretagen i Koncernen med högst EBITA-tillväxt sedan respektive förvärv ökat EBITA tre gånger så mycket som de tre dotterföretagen med sämst utveckling hade minskat i EBITA sedan förvärvstillfället. De tre sämst presterande dotterföretagen i Koncernen avvek i genomsnitt mot tre av förvärvskriterierna vid förvärvstillfället. De tre bäst presterande dotterföretagen i Koncernen avvek i genomsnitt mot mindre än ett av förvärvskriterierna per förvärvstillfälle.



1) Röko utvärderar förvärvsobjektets vinstutveckling under en tioårsperiod. Undantag kan göras för upp- och nedgångar under Covid-19 (2020–2021) som var en exceptionell period för vissa bolag och industrier.

1) Källa: Bolagsinformation.

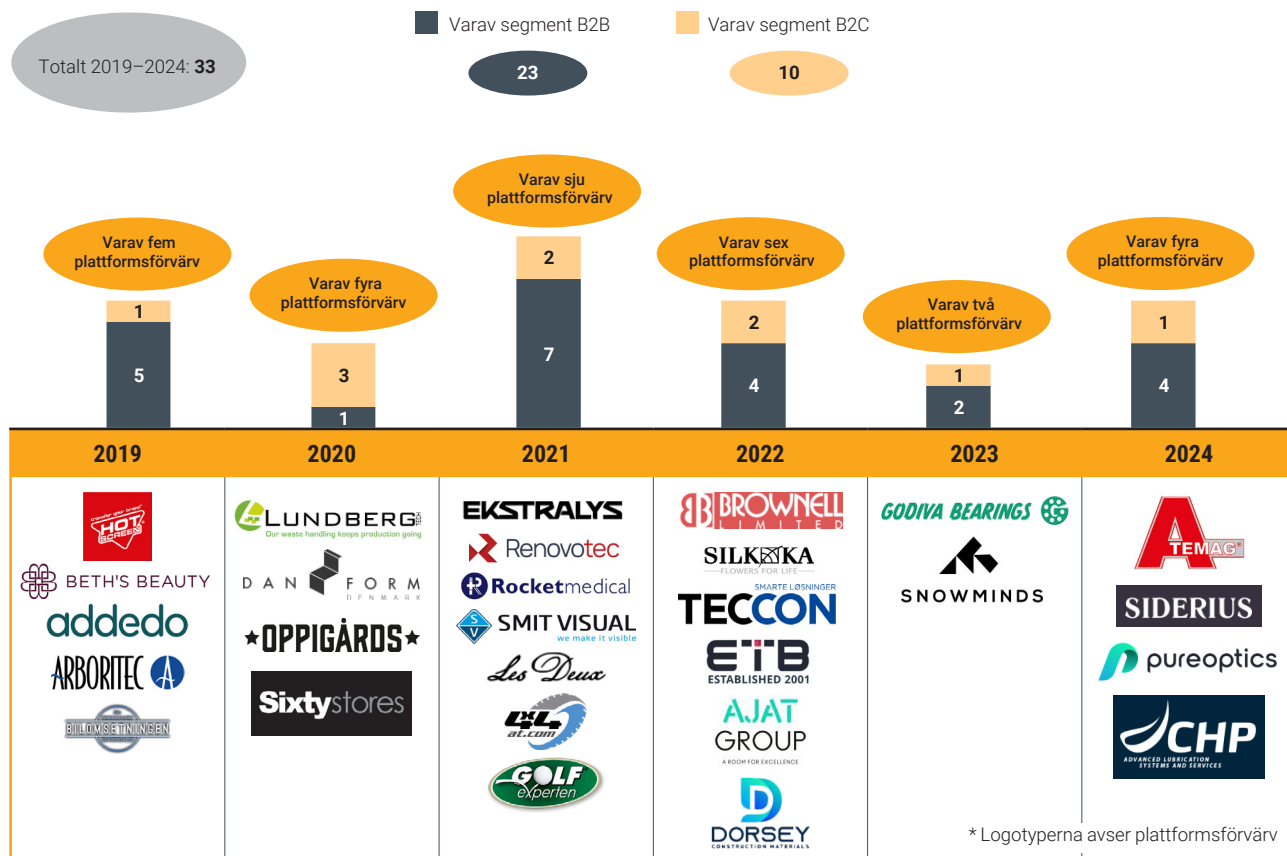
Förvärvsprocessen steg för steg

Identifiering och första kontakt

Röko har baserat på mångårig erfarenhet utvecklat en strukturerad process för att genomföra förvärv. Röko har de senaste åren utvärderat omkring 500 bolag årligen. Möjligheterna

kommer från hela Europa, med en övervägande del från de marknader i vilka Röko redan är verksam. Av dessa förvärvsobjekt genomför Röko i genomsnitt mellan fem och tio förvärv om året.¹⁾

Översikt över förvärv per år



Kontakt med och identifiering av förvärvsobjekt sker genom olika nätverk, intern genomlysning, affärssuppslag från dotterföretagen samt marknadsföring av Koncernen vilket resulterar i inkommande kontakter från befintliga ägare. Vidare upprätthåller Röko kontinuerlig kontakt med ett stort antal professionella företagsmäklare i Europa. Röko når aktivt ut till bolag som bedöms möta förvärvskriterierna, se "— Förvärvskriterier".

Rökos ambition är att vara snabbt och transparent i dess förvärvsprocesser, samt att arbeta i små team med beslutsfattare involverade i samtliga steg för att tidigt skapa kommersiell och finansiell förståelse och alltid ha en tydlig kontaktperson mot säljare. Såväl Tomas Billing (styrelseordförande), Fredrik Karlsson (verkställande direktör och styrelseledamot) som Johan Bladh (vice verkställande direktör och CFO) är involverade i varje process. Röko försöker alltid träffa ledning och ägare till förvärvsobjektet tidigt i processen för att skapa ömsesidigt förtroende.

Relation och utvärdering

Rökos utvärdering av förvärvsobjekt är strukturerat och relativt standardiserat, vilket underlättar jämförelsen av förvärvsobjekt och möjliggör konsekventa investeringsbeslut. Det första steget efter identifieringen samt en självständig utvärdering på distans består i att förstå och fördjupa relationen med ägarna. Under denna del av processen samlas ytterligare information om bolaget in genom diskussion med bolagets ägare och ledning. Röko kan således noggrant utvärdera bolaget och bygga en relation med säljaren innan beslut om att presentera ett bud fattas. Detta minskar i sin tur risken i förvärven. Bland annat tittar Röko på bolagets styrkeposition i värdekedjan genom intern analys samt diskussion med bland andra leverantörer, kunder och industriexperter. Alla investeringsmöjligheter bedöms och utvärderas i enlighet med Koncernens policy för hållbara investeringsprocesser (Röko Investment Guide for Responsible Investments), med åtskillnad av godkännanden och strikt uteslutning av vissa sektorer, till exempel tobak och spelande.

1) Notera att antalet förvärv kan vara fler eller färre under enskilda år.

Letter of intent (LOI)

Rökos uppfattning är att sannolikheten för en lyckad transaktion ökar genom ingåendet av en avsiktsförklaring ("LOI"). Innan Röko ingår en sådan är man dock noggrann med att dessförinnan ha analyserat de materiella riskerna och säkerställer även att huvuddragen i det kommande förvärvsavtalet överenskomms i detta stadium i processen. Genom att tidigt i processen säkerställa kommersiell enighet och identifiera risker, minskar Röko risken att tid och pengar läggs på förvärvskandidater som inte uppfyller de, enligt Bolaget, högt uppställda förvärvskriterierna.

Due diligence och förvärvsavtal

När en principiell överenskommelse har nåtts om de övergripande kommersiella villkoren genomförs en omfattande legal granskning av bolaget som vanligtvis tar sex till åtta veckor. Denna så kallade due diligence inkluderar en granskning av bolagets avtal och ekonomiska förhållanden. Som en del av denna granskning säkerställer Röko exempelvis, i enlighet med sina förvärvskriterier, att bolagets största kund står för mindre än tolv procent av nettoomsättningen. Finansiell due diligence utförs vanligtvis externt av en av de stora revisionsbyråerna, ofta kallade "Big Four" medan legal due diligence utförs av en extern legal rådgivare.

Som en del i sin due diligence-process genomför Röko alltid en kassaflödesanalys bland annat för att säkerställa bolagets vinstgenereringsförmåga. Den kommersiella due diligence-processen hanteras internt av Rökos erfarna team. Det övergripande syftet med due diligence-processen är att verifiera bolagets intjäningsförmåga samt att identifiera eventuella risker. Röko analyserar bland annat bolagets position i marknaden, värdekedjan och konkurrensfördelar, samt bolagets räkenskaper och avtal. Vidare studeras bolagets kultur, arbetsmetoder, arbetsvillkor, miljöpåverkan, biologisk mångfald och jämställdhet. Fokus är på att förstå riskaspekter och verifiera resurseffektivitet.

Inom ramen för den kommersiella due diligence-processen fokuserar Röko på hur bolagets produkter och tjänster uppskattas av kunder, för att bedöma affärens uthållighet. Till exempel har dotterföretaget AJAT Groups dotterföretag ABC-Gruppen AB mött viss mediegranskning och kritik från konkurrenter, medan bolagets erbjudande och leveranser är uppskattade av kunder sett till dess snittomdöme om 4,9/5,0¹⁾ på recensionswebbplatsen Trustpilot. Röko har utvecklat egna avtal för förvärv och aktieägaravtal, vilka används som underlag för en slutlig överenskommelse. Avtalen är relativt enkla, korta och fokuserar på att etablera ett samarbete samt fånga upp de viktigaste riskerna som identifierats i due diligence-processen.

Integrering i en decentraliserad och diversifierad företagsgrupp

Under processen eller kort efter slutfört förvärv utarbetas tillsammans med det förvärvade bolagets ledningsgrupp, som har en viktig roll även framöver genom Rökos decentraliserade process och entreprenörsfokus, en plan för bolagets resa framåt. Förvärvade bolags självständighet och lokala beslutsfattande värnas och utgångspunkten är att säljande ägare ska

ha kvar ett visst ägande i dotterföretaget för att därigenom säkerställa likriktade incitament och Rökos representanter bidrar med support och know-how i bolagets utveckling. Rökos analysarbete genererar dock ofta idéer för att effektivisera den förvärvade verksamheten vilka genomförs tillsammans med ledningen. Normalt genomförs följande:

- Gemensamt framtagande av kort- och långsiktig strategisk plan
- Översyn av ersättning till personal
- Översyn av bolagets rapporteringssystem
- Tillsättande av ny styrelse med seniora representanter från Röko
- Ökad finansiell medvetenhet med fokus på lönsam tillväxt, rörelsekapitalbindning och finansiering av rätt tillväxtpotentialer

Bolagets ekonomi konsolideras till fullo i Rökos koncernredovisning och rutiner för regelbundna affärsuppdateringar och styrelsearbete etableras. Röko har en generell målsättning för samtliga dotterföretag vilken presenteras löpande under förvärvsprocessen och itereras efter det att bolaget blivit en del av Röko.

Operativ verksamhet i förvärvade bolag**Värdeskapande utveckling**

Rökos strategi är att köpa för att äga och utveckla, en strategi som bygger på en evig ägarhorisont. Det innebär att dotterföretagets framtid säkras, vilket i flera fall är den avgörande faktorn för att ett förvärv ska realiseras. Att ingå i Koncernen betyder alltså att dotterföretaget får behålla sin ursprungliga identitet och att det samtidigt får tillgång till Koncernens samlade erfarenhet, kunskap och finansiella styrka. Stabilt och långsiktigt värdeskapande i Koncernen härstammar från den organiska vinsttillväxten som skapas i varje enskilt dotterföretag över tid. Röko tror därför på en decentraliserad struktur så att utveckling och viktiga beslut fattas närmast dotterföretagets vardagliga arbete. Därtill lägger Röko även stor vikt vid att diskutera målsättningar och utvecklingsområden med respektive verkställande direktör på dotterföretagen. Rökos principer för bolagsutveckling är inriktade på att med kontinuitet och en medveten riskanalys, utveckla och förstärka Bolagets verksamheters enskilda marknadspositioner. Detta sker bland annat genom tillväxtinitiativ i dotterföretagens säljkårer och kontinuerlig produktutveckling. Vidare förespråkar Röko att dotterföretagen fokuserar på värdeskapande initiativ och aktiviteter genom att exempelvis bokföring, IT-tjänster och viss del av tillverkning outsourcas.

Decentraliserad organisation

Koncernen består av över 100 direkt och indirekt ägda dotterföretag i 16 länder. Den decentraliserade organisationen är en av grundstenarna i Rökos styrningsfilosofi. För både nuvarande och framtida ledare av dotterföretagen representerar den decentraliserade styrningsmodellen självständighet, ansvar, snabbt beslutsfattande och minimal rapportering som endast fokuserar på viktiga resultatindikationer.

1) Per december 2024.

De enskilda dotterföretagen ges stor frihet, vilket skapar förutsättningar för en stark entreprenörsanda. Eftersom dotterföretagen drivs självständigt kan varje bolag bevara sin specifika kultur. De kan också fortsätta arbeta efter de metoder som råder i de industrier och marknader som de verkar i. Den starka entreprenörsandan anser Bolaget vara en förklaring till Rökos förmåga att behålla nyckelpersoner i bolag som Koncernen förvärvar. Nyckelpersonerna attraheras ofta av den decentraliserade strukturen där de även efter förvärvet kan behålla en hög grad av oberoende. Ledningen i dotterföretagen inciteras ofta baserat på lönsamhetsutveckling och sysselsatt kapital vilket skapar gemensamma incitament med moderbolaget att utveckla verksamheten. Röko tror att detta ger dotterföretagen rätt förutsättningar för att möjliggöra ständiga förbättringar av verksamheten och processer. Därefter arbetar Röko med att säkerställa bolagens långsiktiga förbättring uppnås genom kontinuerlig utveckling, främst genom att bolagens ledningsgrupper är kompenserade för att skapa aktieägarvärde.

Koncernstyrning

Rökos styrning av de rörelsedrivande dotterföretagen tar sin utgångspunkt i nedanstående tre fokusområden. Anställda hos Röko AB (publ), innefattande även Bolagets arbetande styrelseordförande, innehar positioner som styrelseordförande eller styrelseledamöter i de rörelsedrivande dotterföretagen. En representant från Röko ansvarar för respektive dotterföretag och innehar ordförandeposten, därtill deltar i de flesta fall ytterligare en kollega från Röko i styrelsearbetet.

På Röko AB (publ)s huvudkontor arbetar, utöver Bolagets ledande befattningshavare som beskrivs i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor", även följande kvalificerade personer: Arvid Runéus (Investment Manager France and Benelux, Head of ESG), Petter Blichfeldt (Investment Analyst Finland and Baltics), Douglas Kressner (Group Financial Controller) och Fabian Speiser (Investment Manager DACH and Italy).

Röko utövar inflytande på Koncernens dotterföretag genom aktivt styrelsearbete och frekvent kommunikation med ledningarna, huvudsakligen de verkställande direktörerna, i dotterföretagen. Kommunikationen sker delvis under formella former som styrelsemöten, konferenser och årliga policydiskussioner samt informellt genom öppen kommunikation.

Rökos kärnvärden

Kontinuerlig utveckling	Enkelhet	Bemyndigande
-------------------------	----------	--------------

Röko anser att dess dotterföretag, som uppvisat vinststillväxt historiskt, har goda möjligheter att fortsätta utvecklas väl i Koncernens decentraliserade styrningsmodell med enkelhet, snabbhet och autonomi som ledord. Röko bemyndigar lokala ledningsgrupper med möjlighet att fatta beslut och den centrala inblandningen från Röko sker huvudsakligen som bollplank och genom styrelserepresentation från representanter från Röko AB (publ).

Rökos styrelserepresentation¹⁾ i Koncernens affärsenheter

Tomas Billing Styrelseordförande	ARBORITEC	HOT LUBRICANTS	Les Deux
	LUNDBERG Our waste handling keeps production going	DAN FORM	
	DORSEY CONSTRUCTION MATERIALS	Renovotec	ETB ESTABLISHED 2001
		GODIVA BEARINGS	
Fredrik Karlsson Styrelseledamot och verkställande direktör	addedo	ARBORITEC	TEMAG
	HL at.com	Rocketmedical	
	SMIT VISUAL we make it visible		
	AJAT GROUP A ROOM FOR EXCELLENCE	GOLF experien	SILKEKA —FLOWERS FOR LIFE—
	SNOWMINDS	pureoptics	SIDERIUS
Johan Bladh Vice verkställande direktör, CFO och chef för segment B2C	AJAT GROUP A ROOM FOR EXCELLENCE	Les Deux	Sixtystores
	★OPPIGÅRDS★	SIDERIUS	
	BROWNELL LIMITED	Rocketmedical	
	SILKEKA —FLOWERS FOR LIFE—	SMIT VISUAL we make it visible	
	BETH'S BEAUTY	SNOWMINDS	
	ARBORITEC	addedo	GOLF experien
	DAN FORM	pureoptics	
	TEMAG	JCHP ADVANCED LUBRICATION SYSTEMS AND SERVICES	
Anders Nordby Investment Manager Storbritannien, Norge och chef för segment B2B	Renovotec	HOT LUBRICANTS	EKSTRALYS
	BILLOMSEITZ NORDEN	SMART LUBRICANTS	DORSEY CONSTRUCTION MATERIALS
	ETB ESTABLISHED 2001	TECCON	GODIVA BEARINGS
	BETH'S BEAUTY	Sixtystores	
	LUNDBERG Our waste handling keeps production going		
Arvid Runéus Investment Manager Frankrike and Benelux, chef för ESG	pureoptics	JCHP ADVANCED LUBRICATION SYSTEMS AND SERVICES	BROWNELL LIMITED
	★OPPIGÅRDS★		
Fabian Speiser Investment Manager DACH och Italien	TEMAG		

1) Avser uppdrag som styrelseordförande eller styrelseledamot.

Långsiktigt perspektiv

Det dagliga ansvaret för att driva och utveckla en affärsenhet är delegerat till dotterföretaget självt för att säkerställa att beslut fattas nära kunder, produktutveckling, personal och leverantörer. Bolaget anser att starka marknadspositioner i allmänhet leder till att affärsenheterna har en god förmåga att växa samt en högre och mer uthållig lönsamhet, vilka är centrala grundpelare för Rökos affärsmodell och finansiella mål.

Även om en enskild verkställande direktör är självständig och skicklig uppskattas ofta möjligheten att stämma av vissa frågeställningar, exempelvis viktiga vägval eller frågor gällande organisationsutveckling. Röko tror på korta beslutsvägar och verkställande direktör, CFO samt affärsområdescheferna har kontinuerlig och nära kontakt med dotterföretagens ledningar.

Rapportering och uppföljning

I en decentraliserad modell är regelbunden intern finansiell uppföljning viktigt, vilket i dagsläget sker på månadsbasis. Koncernen säkerställer även att relevanta policys och riktlinjer för redovisning och ekonomisk rapportering är implementerade i alla bolag. Centrala styrdokument är: Koncernens uppförandekod (Code of Conduct), policyramverk med tillhörande instruktioner, ekonomihandbok (Finance manual) samt ramverk för intern kontroll.

Fokus på lönsamhet

Med dotterföretagens verkställande direktörer genomförs regelbundet genomgångar av ekonomiskt utfall samt diskussioner om skeenden i marknaden och andra väsentliga frågeställningar för att de verkställande direktörerna ska få bästa möjliga stöd från koncernorganisationen. Rökos representant med ansvar för respektive dotterföretag verkar oftast som styrelseordförande i det dotterföretaget och gör månatlig uppföljning av dotterföretagets finansiella utveckling tillsammans med verkställande direktör varvid åtgärder och initiativ diskuteras och planeras. Verkställande direktör är huvudsakligen ansvarig för att föreslå, och fullständigt ansvarig för genomförande av, initiativ.

Köp- och säljoptioner

Röko har som affärsmodell att alltid förvärva en majoritet i målbolaget. För att minska risken för kortsiktig vinstmaximering är utgångspunkten dock att säljande entreprenörer ska ha kvar ett visst ägande i dotterföretaget för att därigenom säkerställa likriktade incitament, samtidigt som Bolaget avtalar om en köp- respektive säljoption avseende det resterande innehavet. I samband med genomförande av förvärv där mindre än 100 procent av aktierna förvärvas upprättas köp- och säljoptioner med ägare utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget. Köpoptionen innebär att Röko har en rätt att köpa den temporära minoriteten och säljoptionen innebär att säljaren har en rätt att sälja samma minoritet. Köp- och säljoptionerna är tvingande vilket innebär att Röko kan säkerställa hundraprocentigt ägande i sina dotterföretag. Röko hanterar varje köp- och säljoption separat och kan förlänga utnyttjandet beroende på arbetsrelationen med minoritetsaktieägaren. Per 31 december 2024 representerade de tvingande köp- och säljoptionerna 25,9 procent av Koncernens EBITA. Det är sannolikt att Rökos procentuella ägande i de lokala

dotterföretagen kommer att öka över tid och på sikt tror Röko att de tvingande köp- och säljoptionerna i snitt kommer att representera cirka 15 procent av Koncernens EBITA, drivet av såväl lösen av existerande optioner samt av att nya förvärv genomförs med en i genomsnitt högre andel aktier förvärvade per dagen för respektive förvärv.

Optionen faller ut inom viss tid, generellt sett fem år efter förvärvstidpunkten. Optionsavtalen ligger till grund för värderingen av skulden som värderas till det förväntade utflödet som krävs för att optionerna ska berättiga till lösen. Därefter värderas köp- och säljoptionen enligt värderingsmodellen som överenskommits för respektive avtal mellan minoritetsägaren och Röko. Värderingen på skuld för köp- och säljoptioner i varje dotterföretag beräknas genom att multiplicera dotterföretagets genomsnittliga EBITA innan optionens nyttjande med en multipel och därefter justera för eventuell nettoskuld eller nettokassa i dotterföretaget. Röko värderar kontinuerligt om skulden för köp- och säljoptionerna till de mest aktuella förväntade kassaflödena för att lösa samtliga optioner. Värdeförändringar på skulden till ägaren utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital som ägartransaktioner. Från Koncernens perspektiv innebär optionslösen endast en omföring i balansräkningen och förändrar inte Rökos kontroll av respektive dotterföretags resultat. Under 2024 uppgick värdeförändringarna till 239 (179) MSEK. Totala överföringar till innehavare utan bestämmande inflytande under 2024 uppgick till 387 (361) MSEK, och utgörs utöver värdeförändringar av utdelningar till innehavare utan bestämmande inflytande med 148 (182) MSEK samt eventuella förvärvsjusteringar.

Priset på aktierna för denna temporära minoritet styrs av en förutbestämd vinstmultipel som appliceras på bolagets vinster under det eller de avslutande året/åren av perioden. För säljaren innebär detta en extra drivkraft att bidra till strukturell tillväxt i bolaget vilket stärker Rökos möjligheter att skapa långsiktigt organisk tillväxt.

Vid utnyttjande av köp- och säljoptionerna baseras priset på målbolagets genomsnittliga EBITA de tre föregående åren. Vid beräkningen av eventuell ersättning för nettokassaflöde samt avdrag för nettoskuldsättning genomförs en genomsnittlig beräkning av rörelsekapitalbindningen över de senaste tolv eller 24 månaderna. Detta tillvägagångssätt minimerar risken för kortsiktiga förskjutningar av betalningar till leverantörer i syfte att temporärt höja kassaflödet.

Tilläggsköpeskillningar

I samband med förvärv på transaktionsmarknaden är det förskottat att säljaren av ett målbolag ges möjlighet att få en tilläggsköpeskillning. Tilläggsköpeskillningar används vid situationer där det är svårt för säljare och köpare att mötas, oftast till följd av högt ställda förväntningar på vinstökning eller till följd av externa störningar som skapar osäkerhet i bolagets resultat. Vanligen är tilläggsköpeskillningarna baserade på målbolagets EBITA under en förbestämd period efter förvärvet, och baseras oftast på ett snitt av flera års resultat. Denna typ av transaktionsstruktur innebär att det finns en risk att målbolaget blir motiverat att nå en viss tillväxt- eller lönsamhetsmått som kan orsaka kortsiktigt affärsfokus, likviditet och affärsmetoder. Röko har vid fyra tillfällen använt tilläggsköpeskillningar som en del i förvärvsprocessen. Per

dagen för Prospektet har Bolaget en utestående tilläggsköpskilling som förfaller till betalning under det tredje kvartalet 2025, uppgående till ett maxbelopp om 35 MDKK, samt en uppskjuten betalning för ett förvärv uppgående till ett maxbelopp om 0,2 MEUR och som förfaller till betalning under 2026. Tilläggsköpskillingen är upptagen i Bolagets balansräkning som en skuld till ett maxbelopp om 54 MSEK och den uppskjutna köpskillingen är upptagen till 2 MSEK.

Integrering av verkställande direktör

Varje dotterföretag har en dedikerad verkställande direktör som leder dotterföretagets verksamheter. Det är en viktig komponent till stabilitet och tillväxt. När ett bolag förvärvats drivs i regel bolaget vidare av ledande befattningshavare som är kapabla och intresserade att fortsätta driva verksamheten vilket säkerställer kontinuitet efter genomfört förvärv. Röko tillhandahåller sedermera möjligheten att stämna av frågeställningar, exempelvis viktiga vägval eller frågor gällande organisationsutveckling med Rökos styrelserepresentanter i respektive dotterföretags styrelse. I den utsträckning den tidigare ägaren inte fortsätter att leda verksamheten rekryterar Röko en verkställande direktör med relevant erfarenhet och expertis för att leda bolaget framåt. Röko förvärvar stabila bolag som har en kontinuerlig vinsttillväxt historiskt. Med en EBITA som i genomsnitt överstiger 40 MSEK per dotterföretag är det möjligt för Röko att externt rekrytera en kapabel verkställande direktör till respektive dotterföretag. Röko prioriterar dock att redan under förvärvsprocessen eller kort därefter utreda om det finns relevanta kandidater för positionen som verkställande direktör internt på det förvärvade bolaget och utvärderar interna kandidater parallellt med externa.

Uppföljning och compliance

Uppföljning av ekonomiskt utfall i förhållande till uppsatta mål sker månadsvis på affärsenhetsnivå, affärsområde och Koncernnivå.

Koncernens policys och ekonomihandbok implementeras i respektive dotterföretag. Implementeringsarbetet påbörjas och genomförs åtminstone delvis redan under förvärvsprocessen. Det kan för ett mindre bolag innebära en viss anpassning att inordna sig i börsbolagets krav på intern kontroll och regelefterlevnad. Syftet med anpassningen är en förbättrad kontroll och kvalitetshöjning som är positiv.

Case studies – Förvärvsprocessen från start till slut

Förvärv av Lundberg Tech A/S

Genom Rökos nätverk av företagsmäklare och rådgivare över hela Europa får Bolaget ibland tidig tillgång till potentiella förvärvsmöjligheter. Bolagets förmåga att agera snabbt möjliggör att affärer kan genomföras innan en fullständig säljprocess inleds. Det uppstår ibland möjligheter att genomföra affärer som nyligen har misslyckats eller där processerna har avstannat. Röko har genom åren framgångsrikt genomfört ett antal affärer som av olika skäl tidigare har fallerat och Bolaget har lyckats vara effektiva i sin förståelse av förvärvskandidaterna samt byggt förtroende med säljare. Ett sådant exempel

är det danska bolaget Lundberg Tech A/S som Röko informeras om i början av juni 2020, och genom en snabb och effektiv process förvärvades 85 procent av aktierna i början av augusti 2020. Snabbheten i affären möjliggjordes av att bolaget var förberett för försäljning samt att Röko investerade väsentlig tid från beslutsfattare och snabbt förstod bolagets attraktivitet som bestod i en god underliggande tillväxt i marknaden, bevis för bolagets internationellt starka position samt motiverad och bred ledningsgrupp där huvuddelen ville stanna i bolaget. Efter förvärvet har bolaget utvecklats väl och Röko har möjliggjort en hög grad av autonomi för ledningen. De initiativ som Röko har engagerat sig i är relaterade till succession av positionen som verkställande direktör, ökat fokus på intäkter med återkommande karaktär och prissättning. Lundberg Tech A/S rapporterade att EBITA har ökat sedan förvärvstidpunkten.

Förvärv av Silk-Ka

Röko investerar betydande resurser i att etablera och upprätthålla relationer med företagsmäklare runt om i Europa och undervisa dem i vilken typ av bolag Röko letar efter samt hur Röko arbetar med bolagen efter förvärvstidpunkten. Denna strategi gör att Röko kan differentiera sig tidigt i förvärvsprocessen jämfört med andra potentiella köpare. Entreprenörer som uppskattar och värdesätter Rökos arbetssätt och företagskultur väljer ofta att ge Röko exklusivitet, trots konkurrens från andra köpare. Ett exempel på detta är Rökos förvärv av Silk-Ka¹⁾ ("Silk-Ka") i Nederländerna. I slutet av april 2022 fick Röko information om den förestående försäljningsprocessen från en mäklare, och givet bolagets attraktiva finansiella historik och marknadsposition besökte Rökos ledningsgrupp bolaget innan indikativt bud lämnades. Entreprenören fick förtroende för Rökos affärsmannaskap och valde att ge Röko exklusivitet i processen direkt efter indikativt bud. Röko inledde transaktionsprocessen i mitten av juni samma år och genomförde affären innan juli månads slut. Efter förvärvet har Silk-Ka utvecklats väl. Röko har aktivt engagerat sig och investerat i produktutveckling, stärkt bolagets varumärke och försäljningsorganisation samt genomfört åtgärder för att öka effektiviteten i organisationen.

Miljö och hållbarhet

Den övervägande delen av Rökos påverkan på miljön och det omgivande samhället sker via dotterföretagen. Att få en förståelse för var och hur den påverkan sker är därför av vikt, liksom hur respektive bolags exponering mot, och hantering av, hållbarhetsrelaterade risker och möjligheter ser ut. Mot den bakgrunden har Röko genomfört två väsentlighetsanalyser, en enkel och en dubbel. Vid årsskiftet 2021/2022 genomfördes en första väsentlighetsanalys över vilka aspekter inom hållbart företagande som är av störst väsentlighet för Röko och var dotterföretagens påverkan kan anses vara som störst. Under 2023 påbörjades arbetet med att genomföra en dubbel väsentlighetsanalys enligt riktlinjerna i European Sustainability Reporting Standards, ett arbete som färdigställdes i slutet av 2024.

1) SK Holding B.V. tillsammans med dess dotterföretag, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Legal koncernstruktur".

På en övergripande nivå bedöms Koncernens materiella hållbarhetsfrågor vara relaterade till klimatförändringar, Koncernens anställda samt affärsetik. Mer specifikt noteras följande områden som väsentliga inom respektive kategori:

Klimatförändringar	Begränsningar av klimatförändringar Anpassning till klimatförändringar Energi
Koncernens anställda	Arbetsvillkor Likabehandling och lika möjligheter för alla
Bolagsstyrning	Företagskultur Korruption och mutor

Arbetet för att ytterligare stärka Koncernens hantering av hållbarhetsrisker och -möjligheter pågår ständigt. Rökos eviga perspektiv innebär i praktiken att Bolaget inte investerar i bolag som antingen står inför stora omställningsrisker eller vars affärsmodell inte rymmer i ett framtida samhälle. Av den anledningen fokuseras arbetet i stort på att gradvis förbättra nuvarande modeller och processer, snarare än att ställa om hela eller delar av verksamheterna.

Miljö

Som ett resultat av Rökos decentraliserade ägarmodell med litet huvudkontor är Bolagets egen påverkan på miljön minimal. Rökos primära påverkan kommer från affärsresande, som är viktigt för att genomföra affärer men som minskar i takt med Bolagets anpassning till ett digitalt arbetssätt. Bland Bolagets dotterföretag finns allt från producerande bolag inom livsmedel och hälsoteknik till konsultorganisationer och deras miljöpåverkan skiljer sig därför åt väsentligt. På en övergripande nivå behöver samtliga dotterföretag i Koncernen hantera efterlevnad av miljölagstiftning och åtgärder för att minimera miljöpåverkan, men därutöver har samtliga dotterföretag sin egen individuella situation att beakta, där riskhantering i många fall utgår från certifiering och mätning för att successivt kunna införa väl fungerande besparingsåtgärder och uppfylla de krav som respektive dotterföretags kunder ställer. På liknande sätt hanteras de möjligheter som uppstår inom hållbarhetsområdet. Röko uppmuntrar och driver dotterföretagen att ta vara på samtliga väsentliga affärsmöjligheter de ställs inför och bland Rökos dotterföretag finns ett flertal exempel på hur detta sker med avstamp i hållbarhetsfrågor, såsom cirkulära affärsmodeller, investeringar för att förbättra råvaruutbyte samt nya produktlinjer för att förbättra kunders råvaruutbyte.

Sociala förhållanden

Rökos ambition är att vara en arbetsgivare där anställda mår väl och känner att de kan utvecklas. Personalens välmående i dotterföretagen är dock primärt en fråga för ledningen i respektive dotterföretag att hantera och i det arbetet är Rökos viktigaste funktion att ge det stöd som efterfrågas samt verka för att vara och stödja förebilder. Röko tror att en decentraliserad styrningsmodell och respektive bolags självständighet är viktiga fundament i en sund och utvecklande företagskultur. Riskerna och möjligheterna inom det sociala arbetet kan översiktligt delas in i två huvudkategorier: externa risker/möjligheter och interna risker/möjligheter. Externa risker/möjligheter avser sådant som härrör från värdekedjan uppströms såväl

som nedströms. Interna risker/möjligheter avser personalrelaterade frågor. Hanteringen av dessa risker/möjligheter skiljer sig åt. Externa risker och möjligheter hanteras primärt genom Rökos uppförandekod (Code of Conduct), leverantörsbedömningar på dotterföretagsnivå, leverantörsbesök samt ett värnande om långvariga och goda leverantörs- och kundrelationer. Interna risker och möjligheter hanteras delvis genom visselblåsarssystem, uppförandekoder, verkställande direktör-utbildningar och andra policys, men framförallt genom det aktiva personalarbetet som utförs inom dotterföretagen och de insatser som görs för att främja de anställdas välmående. I dotterföretagen har Röko sett ett flertal initiativ för att stärka arbetet med sociala frågor, bland annat fri tillgång till samtalsstöd för att stärka psykiskt välmående samt åtgärder för att underlätta arbete hemifrån.

Bolagsstyrning

Det är styrelse och verkställande direktör som har det övergripande ansvaret för förvaltningen av Röko vilket även innefattar frågor relaterade till hållbart företagande. Frågor rörande hållbarhet hanteras bäst och mest effektivt av de personer som har störst kunskap om verksamheten, vilket innebär att dotterföretagen har stor autonomi även i hållbarhetsarbetet.

Styrelsen har kontinuerligt behandlat frågor relaterade till hållbart företagande. Styrelsen har antagit Rökos uppförandekod samt följande policyer som styr hållbart företagande inom Koncernen:

- Rökos Investeringsguide för Hållbara Investeringar
- Rökos Risk Assessment Policy
- Rökos Riskregister

Rökos uppförandekod antogs vid Bolagets start och gäller för samtliga dotterföretag i Koncernen. Uppförandekoden bygger på vedertagna affärsetiska principer samt Bolagets erfarenheter och särskild tonvikt har lagts vid att tydliggöra företagets ställningstagande i frågor rörande respekt för mänskliga rättigheter, jämställdhet och mångfald samt sunda affärsrelationer och antikorruption.

Anställda

Under 2024 hade Koncernen i genomsnitt 1 501 anställda, vilket kan jämföras med 1 426 för 2023 och 1 271 för 2022.

Medelantal anställda	2024	2023	2022
Koncernen totalt			
Sverige	210	238	210
Danmark	230	229	199
Nederländerna	130	38	67
Norge	118	115	123
Storbritannien	597	618	552
USA	20	17	6
Övriga	196	171	115
Totalt antal anställda	1 501	1 426	1 271
Moderbolaget			
Sverige	5	6	6
Övriga	1	1	1

Finansiella mål och utdelningspolicy

Koncernens finansiella mål består av:

- Tillväxt: Adj. EBITA-tillväxt¹⁾ varje enskilt år
- Lönsamhet: Adj. EBITA marginal²⁾ över 15 procent på Koncernnivå (efter kostnader för Koncerngemensamma funktioner)
- Skuldsättning: Nettoskuldsättning³⁾ (Finansiell nettoskuld / Adj. EBITDA⁴⁾) ska vara under 3,0x men kan kortsiktigt överstiga 3,0x som ett resultat av förvärv

Rökos utdelningspolicy är att 0–20 procent av Bolagets resultat efter skatt ska delas ut till aktieägarna.

1) För definition av Adj. EBITA tillväxt, se vidare avsnitt "Finansiell information i sammandrag – Finansiella definitioner".

2) För definition av Adj. EBITA marginal, se vidare avsnitt "Finansiell information i sammandrag – Finansiella definitioner".

3) Inklusive skuld för köp- och säljoptioner.

4) För definition av Finansiell nettoskuld/Adj. EBITDA, se vidare avsnitt "Finansiell information i sammandrag – Finansiella definitioner".

Finansiell information i sammandrag

Om inte annat anges nedan har den historiska finansiella informationen som redovisas nedan hämtats från Koncernens finansiella rapporter för de tre räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2024, 2023 respektive 2022, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner, IFRS och tolkningar utgivna av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC), såsom de antagits av EU, och har reviderats av Bolagets revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, och som återfinns i avsnitt "Historisk finansiell information". Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt Bolagets reviderade finansiella rapporter för de tre räkenskapsår som avslutades den 31 december 2024, 2023 respektive 2022, vilka har inkluderats i Prospektet och återfinns i avsnitt "Historisk finansiell information".

Resultaträkning i sammandrag

Belopp i MSEK (om inget annat anges)	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024 Reviderad	2023 Reviderad	2022 Reviderad
Nettoomsättning	6 182	5 614	4 316
Kostnad för sålda varor	-3 543	-3 343	-2 668
Bruttoresultat	2 639	2 271	1 648
Försäljningskostnader	-940	-843	-613
Administrationskostnader	-681	-583	-404
Övriga rörelseintäkter	12	2	18
Övriga rörelsekostnader	-61	-27	-37
Rörelseresultat	969	821	612
Finansiella intäkter	66	26	101
Finansiella kostnader ¹⁾	-93	-110	-139
Räntekostnader som avser leasing	-19	-21	-21
Resultat före skatt	923	716	554
Skatt på årets resultat	-221	-175	-168
Årets resultat	702	541	386
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	702	541	386
Innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-
Årets resultat	702	541	386
Resultat per aktie före och efter utspädning, hänförligt till moderbolagets aktieägare under året, SEK ²⁾	47,33	38,78	28,60

1) Exklusive räntekostnader på leasingåtaganden.

2) Resultat per aktie för de historiska perioderna har omräknats baserat på aktiesplit 1 000:1. 2023 värden efter nyemissionen i Q3 2023 har räknats fram med ett genomsnittantal aktier för respektive perioder.

Balansräkning i sammandrag

	Per 31 december		
	2024	2023	2022
Belopp i MSEK (om inget annat anges)	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	8 337	7 481	7 339
Materiella anläggningstillgångar	279	228	229
Nyttjanderätter som avser leasing	504	469	518
Andra långfristiga finansiella fordringar	31	38	15
Summa anläggningstillgångar	9 150	8 216	8 101
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 023	874	843
Kundfordringar	713	642	597
Övriga kortfristiga fordringar	83	59	28
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	85	84	53
Likvida medel	421	744	558
Summa omsättningstillgångar	2 325	2 403	2 079
SUMMA TILLGÅNGAR	11 475	10 619	10 180
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	1	1	1
Övrigt tillskjutet kapital	4 443	4 443	3 254
Omräkningsreserv	337	93	173
Balanserad vinst inklusive årets resultat	721	406	226
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 501	4 942	3 653
Innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–
Summa eget kapital	5 501	4 942	3 653
Långfristiga skulder			
Räntebärande långfristiga skulder	12	14	13
Räntebärande långfristiga skulder som avser leasing	417	403	447
Övriga långfristiga skulder, inkl. skuld för köp- och sälloptioner ¹⁾ och tilläggsköpeskillingar	2 632	2 346	2 034
Uppskjuten skatteskuld	808	742	719
Övriga avsättningar, långfristiga	7	3	4
Summa långfristiga skulder	3 875	3 507	3 217
Kortfristiga skulder			
Räntebärande kortfristiga skulder	618	896	2 132
Räntebärande kortfristiga skulder som avser leasing	108	80	70
Leverantörsskulder	413	321	352
Förskott från kunder	260	261	198
Aktuella skatteskulder	130	83	67
Övriga kortfristiga skulder inkl. skuld för köp- och sälloptioner ¹⁾ och tilläggsköpeskillingar	270	276	321
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	299	251	168
Summa kortfristiga skulder	2 098	2 169	3 309
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	11 475	10 619	10 180

1) Skuld för köp- och sälloptioner är skuld relaterad till tvingande köp- och sälloptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande avser summan av värdet på optionerna som moderbolaget har ingått med ägare utan bestämmande inflytande i respektive dotterföretag för att i framtiden förvärva de av moderbolaget ej ägda aktierna. Beslutade utdelningar till innehavare utan bestämmande inflytande inkluderas i skulden och ingår i Koncernens kassaflöde för finansieringsverksamheten.

Kassaflödesanalys i sammandrag

	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2022
<i>Belopp i MSEK (om inget annat anges)</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>	<i>Reviderad</i>
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	969	821	612
Ej kassaflödespåverkande poster	404	358	262
Övriga finansiella poster	3	-13	-6
Erhållen ränta	17	19	2
Betald ränta	-78	-111	-63
Betald inkomstskatt	-261	-224	-189
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital	1 054	848	618
Förändring i rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager	-47	75	-84
Ökning/minskning av rörelsefordringar	32	0	11
Ökning/minskning av rörelseskulder	59	9	-30
Summa förändring i rörelsekapital	43	84	-103
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 097	932	515
Investeringsverksamheten			
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	-14	-18	-1
Avyttringar av immateriella anläggningstillgångar	-	1	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	-56	-70	-49
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	6	12	-
Förvärv av dotterbolag efter avdrag för förvärvade likvida medel	-787	-339	-2 438
Avyttring av dotterbolag	1	3	3
Förändring i långsiktiga tillgångar	6	-5	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-844	-416	-2 486
Finansieringsverksamheten			
Aktieägartillskott	3	1 189	1 421
Upptagande av lån	884	1	1 187
Amortering av lån	-1266	-1 267	-242
Andra finansiella aktiviteter	-105	-74	-9
Utbetalning relaterat till minoritet utan bestämmande inflytande	-148	-182	-125
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-592	-334	2 231
Årets kassaflöde	-338	183	260
Likvida medel vid årets början	744	558	290
Omräkningsdifferenser	16	3	8
Likvida medel vid årets slut	421	744	558

Utvald finansiell segmentsinformation och utvald finansiell geografisk information¹⁾

I tabellerna nedan visas en fördelning av Koncernens nettoomsättning per segment och geografisk marknad för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022.

Belopp i MSEK (om inget annat anges)	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024 Reviderad	2023 Reviderad	2022 Reviderad
Nettoomsättning från externa kunder			
Segment B2B	4 030	3 698	2 965
Segment B2C	2 152	1 916	1 351
Nettoomsättning	6 182	5 614	4 316
<i>Fördelningen av resultat per segment sker till och med Adj. EBITA.</i>			
Adj. EBITA stäms av mot resultat före skatt enligt följande avstämning:			
Segment B2B	825	696	574
Segment B2C	446	386	256
Gemensamma koncernfunktioner	-43	-35	-43
Summa Adj. EBITA	1 227	1 047	787
Summa avskrivning av immateriella tillgångar	-245	-219	-148
<i>Avskrivningar av immateriella tillgångar som uppkommit i samband med förvärv</i>	-245	-219	-147
Poster av engångskaraktär	-	-	-
Förvärvskostnader	-14	-7	-27
Rörelseresultat	969	821	612
Finansiella poster, netto	-46	-104	-58
Resultat före skatt	923	716	554
<i>Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:</i>			
Sverige	643	551	401
Danmark	592	577	338
Nederländerna	471	336	154
Norge	863	878	601
Storbritannien	1 954	1 912	1 552
USA	430	352	379
Övriga	1 229	1 009	890
Summa	6 182	5 614	4 316
<i>Nettoomsättning för segmentet B2B per geografisk placering:</i>			
Sverige	335	315	291
Danmark	32	23	26
Nederländerna	248	157	138
Norge	650	689	419
Storbritannien	1 731	1 667	1 350
USA	264	241	234
Övriga	769	606	506
Summa	4 030	3 698	2 965

1) Upplysning om intäkter från externa kunder för varje produkt och tjänst, eller varje grupp av likartade produkter och tjänster, presenteras ej. Röko består, per 31 december 2024, av 28 olika affärsenheter som samtliga erbjuder olika produkter och tjänster i olika industrier och kostnaden för att ta fram sådan information skulle bli orimlig.

Utvald finansiell segmentsinformation och utvald finansiell geografisk information¹⁾, forts.

	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2022
Belopp i MSEK (om inget annat anges)	Reviderad	Reviderad	Reviderad
<i>Nettoomsättning för segmentet B2C per geografisk placering:</i>			
Sverige	308	236	110
Danmark	559	553	313
Nederländerna	223	179	16
Norge	212	189	181
Storbritannien	222	245	202
USA	166	112	145
Övriga	460	402	384
Summa	2 152	1 916	1 351
<i>Segmentet B2B anläggningstillgångar fördelade per geografisk placering:</i>			
Sverige	633	667	687
Danmark	246	250	254
Nederländerna	481	262	272
Norge	912	951	1 045
Storbritannien	2 807	2 782	2 512
USA	14	2	1
Övriga	676	3	2
Summa anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument	5 769	4 917	4 773
<i>Segmentet B2C anläggningstillgångar fördelade per geografisk placering:</i>			
Sverige	144	164	158
Danmark	2 315	2 344	2 271
Nederländerna	542	524	549
Norge	201	192	216
Storbritannien	109	105	108
USA	–	–	–
Övriga	32	14	15
Summa anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument	3 344	3 344	3 317

1) Upplysning om intäkter från externa kunder för varje produkt och tjänst, eller varje grupp av likartade produkter och tjänster, presenteras ej. Röko består, per 31 december 2024, av 28 olika affärsenheter som samtliga erbjuder olika produkter och tjänster i olika industrier och kostnaden för att ta fram sådan information skulle bli orimlig.

Nyckeltal och data¹⁾

Belopp i MSEK (om inget annat anges)	Per 31 december		
	2024	2023	2022
Nettoomsättning	6 182	5 614	4 316
Tillväxt i jämförbara enheter i SEK ¹⁾	3 %	2 %	12 %
Organisk tillväxt i lokal valuta	2 %	–2 %	8 %
Organisk Adj. EBITA-tillväxt ²⁾	9 %	–	–
Rörelseresultat	969	821	612
Adj. EBITA	1 227	1 047	787
Adj. EBITA marginal	20 %	19 %	18 %
Adj. EBITA tillväxt	17 %	33 %	–
Adj. EBITDA	1 385	1 186	902
Adj. EBITDA marginal	22 %	21 %	21 %
Sysselsatt kapital	8 969	8 032	7 944
Avkastning på sysselsatt kapital	14,4 %	13,1 %	12,9 %
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive förvävsrelaterade immateriella tillgångar	204 %	179 %	146 %
Avkastning på eget kapital	13 %	13 %	14 %
Finansiell nettoskuld	2 944	2 607	3 773
Räntebärande nettoskuld	208	167	1 587
Finansiell Nettoskuld/Adj. EBITDA, ggr	2,1x	2,2x	4,2x
Räntebärande nettoskuld/Adj. EBITDA, ggr	0,2x	0,1x	1,8x
Antal aktier ^{3), 4)}	14 832 500	13 949 510	13 484 000
Antal aktier, slutet av året	14 832 500	14 832 500	13 484 000
Resultat per aktie (SEK)	47,33	38,78	28,60
Antal anställda, slutet av året	1 501	1 426	1 271

1) Jämförbara enheter utgörs av bolag som har konsoliderats under hela perioden samt hela jämförelseperioden, och som alltså var konsoliderade vid ingången till jämförelseperioden.

2) Adj. EBITA för alla dotterföretag, inklusive Koncernens totala centrala kostnader, som inkluderats i Koncernen under hela perioden samt under hela den jämförbara perioden. Föregående års valutakurs har använts för båda perioderna för att räkna ut den organiska tillväxten utan valutaeffekter och den organiska tillväxten är beräknad som aritmetiskt medelvärde.

3) Antal aktier har ökat under 2022 till följd av split 2:1 som genomfördes i maj 2022 samt split 1 000:1 som genomfördes i januari 2023. Samtliga perioder har justerats retroaktivt för både aktiesplit 2022 och aktiesplit 2023.

4) Vägt genomsnittligt antal utestående aktier.

1) För definitioner, se avsnitt "– Finansiella definitioner" nedan.

Avstämningstabeller

Adj. EBITA jämfört med finansiella rapporter enligt IFRS

	1 jan – 31 dec		
Belopp i MSEK (om inget annat anges)	2024	2023	2022
Rörelseresultat	969	821	612
Avskrivningar immateriella tillgångar som uppkommit i samband med förvärv	245	219	148
Förvärvskostnader	14	7	27
Adj. EBITA	1 227	1 047	787

Beräkning av Adj. EBITA marginal

	1 jan – 31 dec		
Belopp i MSEK (om inget annat anges)	2024	2023	2022
Adj. EBITA enligt ovan (X)	1 227	1 047	787
Nettoomsättning enligt Koncernens resultaträkning (Y)	6 182	5 614	4 316
Adj. EBITA marginal (X/Y)	20 %	19 %	18 %

Adj. EBITDA jämfört med finansiella rapporter enligt IFRS

	1 jan – 31 dec		
Belopp i MSEK (om inget annat anges)	2024	2023	2022
Rörelseresultat	969	821	612
Avskrivningar materiella tillgångar	155	138	115
varav avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	91	77	61
Avskrivningar immateriella tillgångar	248	221	148
varav avskrivningar på immateriella tillgångar genom förvärv	245	219	147
Förvärvskostnader	14	7	27
Adj. EBITDA	1 385	1 186	902

Adj. EBITDA marginal jämfört med finansiella rapporter enligt IFRS

	1 jan – 31 dec		
Belopp i MSEK (om inget annat anges)	2024	2023	2022
Adj. EBITDA enligt ovan (Z)	1 385	1 186	902
Nettoomsättning enligt Koncernens resultaträkning (Y)	6 182	5 614	4 316
Adj. EBITDA marginal (Z/Y)	22 %	21 %	21 %

Nettoskuld jämfört med finansiella rapporter enligt IFRS

	1 jan – 31 dec		
Belopp i MSEK (om inget annat anges)	2024	2023	2022
Långfristiga räntebärande skulder inklusive pensionsavsättningar	12	14	13
Kortfristiga räntebärande skulder	618	896	2 132
Likvida medel	-421	-744	-558
Räntebärande nettoskuld	208	167	1 587
Sälj-/köpoptioner, tilläggsköpeskillingar	2 735	2 440	2 186
Finansiell nettoskuld (består av räntebärande samt icke-räntebärande skulder)	2 944	2 607	3 773

Sysselsatt kapital

	1 jan – 31 dec		
Belopp i MSEK (om inget annat anges)	2024	2023	2022
Eget kapital	5 501	4 942	3 653
Räntebärande skulder (långa och korta)	629	910	2 145
Leasing	524	483	518
Sälj-/köption avseende innehav utan bestämmande inflytande	2 735	2 440	2 186
Med avdrag av likvida medel	–421	–744	–558
Sysselsatt kapital	8 969	8 032	7 944
Genomsnittligt sysselsatt kapital	8 500	7 988	6 197
Med avdrag av goodwill, kundrelationer, varumärken	8 323	–7 476	–7 333
Sysselsatt kapital exklusive immateriella tillgångar	646	556	611
Genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive immateriella rättigheter	601	584	540

Avkastning på sysselsatt kapital

	1 jan – 31 dec		
Belopp i MSEK (om inget annat anges)	2024	2023	2022
Komponenter i avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)			
Adj. EBITA	1 227	1 047	787
Genomsnittligt sysselsatt kapital	8 500	7 988	6 197
Avkastning på sysselsatt kapital i %	14,4 %	13,1 %	12,9 %
Genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	601	584	611
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive förvärvsrelaterade immateriella tillgångar i %	204 %	179 %	179 %

Avkastning på eget kapital

	1 jan – 31 dec		
Belopp i MSEK (om inget annat anges)	2024	2023	2022
Periodens resultat (A)	702	541	386
Ingående eget kapital	4 942	3 653	1 991
Utgående eget kapital	5 501	4 942	3 653
Genomsnittligt eget kapital (B)	5 222	4 298	2 822
Avkastning på eget kapital (A/B)	13 %	13 %	14 %

Finansiell Nettoskuld/Adj. EBITDA, ggr

	1 jan – 31 dec		
Belopp i MSEK (om inget annat anges)	2024	2023	2022
Adj. EBITDA enligt ovan	1 385	1 186	902
Finansiell nettoskuld (består av räntebärande samt icke-räntebärande skulder)	2 944	2 607	3 773
Finansiell Nettoskuld/Adj. EBITDA, ggr	2,1x	2,2x	4,2x

Räntebärande nettoskuld/Adj. EBITDA, ggr

	1 jan – 31 dec		
Belopp i MSEK (om inget annat anges)	2024	2023	2022
Adj. EBITDA enligt ovan	1 385	1 186	902
Räntebärande nettoskuld	208	167	1 587
Räntebärande nettoskuld/Adj. EBITDA, ggr	0,2x	0,1x	1,8x

Organisk tillväxt

Belopp i MSEK (om inget annat anges)	1 jan – 31 dec			
	2024	2023 (jmfr)	2023	2022 (jmfr)
Nettoomsättning enligt Koncernens resultaträkning	6 182	5 614	5 614	4 316
Nettoomsättning för bolag som ej var förvärvade vid början av jämförelseperioden ¹⁾	–678	–245	–1 963	–741
Nettoomsättning jämförbara bolag i SEK ²⁾	5 504	5 369	3 651	3 575
Valutaeffekt	–17		–154	
Total jämförbar omsättning (lokal valuta)	5 487	5 369	3 497	3 575
Tillväxt i jämförbara enheter i SEK	3 %		2 %	
Organisk tillväxt i lokal valuta	2 %		–2 %	

1) Nettoomsättning enligt Koncernens resultaträkning för de bolag som förvärvades efter att jämförelseperioden börjat.

2) Inkluderar endast bolagen som var ägda under hela den jämförbara perioden. Används för att räkna ut tillväxt i jämförbara enheter i SEK.

Organisk Adj. EBITA-tillväxt¹⁾

Belopp i MSEK (om inget annat anges)	1 jan – 31 dec		
	2024	2023	2022 ²⁾
Adj. EBITA enligt ovan	1 227	1 047	–
Adj. EBITA icke-jämförbara bolag ¹⁾	–141	–49	–
Adj. EBITA jämförbara bolag ¹⁾	1 087	998	–
Valutaeffekt	0	–	–
Adj. EBITA i jämförbara bolag i lokal valuta	1 087	998	–
Organisk Adj. EBITA-tillväxt	9 %	–	–

1) Icke-jämförbara bolag inkluderar bolag som inte ägts av Röko under hela innevarande period samt för hela jämförelseperioden och jämförbara bolag utgörs av resterande bolag, alltså där rapporterad nettoomsättning kan jämföras mellan perioderna.

2) Organisk Adj. EBITA-tillväxt för åren innan 2024 kan inte lämnas upplysning om eftersom andelen av bolagen som kan inkluderas inte utgör en tillräckligt stor del av Koncernen per dagen för Prospektet för att vara relevanta.

Adj. EBITA-tillväxt²⁾

Belopp i MSEK (om inget annat anges)	1 jan – 31 dec		
	2024	2023	2022
Adj. EBITA enligt ovan	1 227	1 047	787
Adj. EBITA-tillväxt (2024 / 2023 samt 2023 / 2022)	17 %	33 %	–

Förvärvad nettoomsättning

Belopp i MSEK (om inget annat anges)	1 jan – 31 dec		
	2024	2023	2022
Nettoomsättning enligt Koncernens resultaträkning hänförlig till förvärv som konsoliderats under året	212	245	741
Nettoomsättning om förvärven hade konsoliderats 1 januari samma år	225	228	943
Förvärvad nettoomsättning	437	473	1 684

1) Adj. EBITA för alla dotterföretag, inklusive Koncernens totala centrala kostnader, som inkluderats i Koncernen under hela perioden samt under hela den jämförbara perioden. Föregående års valutakurs har använts för båda perioderna för att räkna ut den organiska tillväxten utan valutaeffekter och den organiska tillväxten är beräknad som aritmetiskt medelvärde.

2) Adj. EBITA för Koncernen i rapporterad valuta (SEK), se avstämning mot rapporter enligt IFRS ovan.

Finansiella definitioner

Bolaget tillämpar Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA:s) riktlinjer för alternativa nyckeltal i detta Prospekt. Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara och ökar därigenom deras användbarhet. Enligt dessa riktlinjer är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått på historisk eller prognostiserad resultatutveckling, finansiell position eller kassaflöden som varken är definierade eller specificerade i de tillämpliga reglerna för finansiell rapportering: IFRS eller årsredovisningslagen. Dessa riktlinjer är obligatoriska för finansiella rapporter som har publicerats efter den 3 juli 2016.

Bolaget bedömer att nedanstående alternativa nyckeltal, tillsammans med mått som definieras enligt IFRS, underlättar förståelsen av Koncernens finansiella trender. De alternativa nyckeltalen, såsom de definieras av Bolaget, bör dock inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Anledningen till detta är att ovan nämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kanske inte beräknar dem på samma sätt som Bolaget. Se nedan för definitioner och skälen till att dessa alternativa nyckeltal används.

Nyckeltal	Definition och bakgrund till användandet av nyckeltalet
Adj. EBITA	Adj. EBITA är ett mått som Röko bedömer vara relevant för investerare för att förstå resultatgenereringen för Rökos förvärvade affärsenheter och är måttet som används för den interna utvärderingen av Rökos affärsområden. Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar hänförliga till företagsförvärv samt förvärvskostnader. Adj. EBITA fungerar som en approximation för kassaflödet före skatt, under antagandet att investeringar speglar avskrivningar, vilket normalt är fallet, eftersom Röko investerar i tillgångslätta företag.
Adj. EBITA marginal	Adj. EBITA dividerat med nettoomsättning. Används för att bedöma effektivitet och värdeskapande rensat från effekten för av- och nedskrivningar på immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärv.
Adj. EBITA tillväxt	Ökningen i Adj. EBITA mellan två perioder uttryckt i procent. Används för att bedöma Koncernens förmåga att växa i relation till konkurrenter och marknaden i sin helhet.
Adj. EBITDA	Adj. EBITDA är ett mått som Röko bedömer vara relevant för investerare för att förstå resultatgenereringen för Rökos förvärvade affärsenheter. Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella anläggningstillgångar, immateriella anläggningstillgångar samt förvärvskostnader. Adj. EBITDA fungerar som en approximation för kassaflödet före investeringar och skatt.
Adj. EBITDA marginal	Adj. EBITDA dividerat med nettoomsättning. Används för att bedöma effektivitet och värdeskapande rensat från effekten för av- och nedskrivningar.
Finansiell nettoskuld	Röko använder sig av det alternativa nyckeltalet finansiell nettoskuld. Måttet möjliggör för användarna av de finansiella rapporterna som ett komplement för att bedöma möjlighet till utdelning, att genomföra strategiska investeringar samt att bedöma Koncernens möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden. Röko definierar nyckeltalet enligt följande: kort- och långfristiga skulder till kreditinstitut, obligationslån, räntebärande avsättningar för pensioner, skuld för köp- och sälloptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande och tilläggsköpeskillningar avseende förvärv med avdrag för likvida medel. Skulden innefattar såväl räntebärande som icke-räntebärande skulder.
Finansiell Nettoskuld/ Adj. EBITDA, ggr	Röko använder sig av det alternativa nyckeltalet finansiell nettoskuld/Adj. EBITDA för att ge externa bedömare en uppfattning om Koncernens skuldsättning relativt till ett kassaflödesrelaterat resultatmått. Nyckeltalet är relevant eftersom det är ett av nyckeltalen som används för Koncernen i avtalen med kreditgivarna samt att det visar Bolagets förmåga att genomföra strategiska investeringar och att leva upp till sina finansiella åtaganden och ger en uppfattning om Bolagets skuldsättningsgrad.
Nettoomsättning	Nettoomsättning är Koncernens intäkter med avdrag för returer, rabatter och direkta skatter.
Förvärvad nettoomsättning	Sammanlagt nettoomsättning för Koncernens förvärv som genomförts under en period för den senaste tolv månadersperioden fram till bokslutsdatum. Måttet är baserat på Koncernens nettoomsättning samt förvärvade bolags rapportering för perioden från periodens början fram till förvärvsdatum. Nyckeltalet är relevant för att bedöma Koncernens förvärvsintensitet och hur Koncernen växer genom förvärv.
Resultat per aktie	Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier. Nyckeltalet används för att fördela koncernens vinst per aktie.
Räntebärande nettoskuld	Röko använder sig av det alternativa nyckeltalet räntebärande nettoskuld. Röko anser att nyckeltalet är användbart för användarna av de finansiella rapporterna som ett komplement för att bedöma möjlighet till utdelning, att genomföra strategiska investeringar samt att bedöma Koncernens möjligheter att leva upp till finansiella åtaganden. Röko definierar nyckeltalet enligt följande: kort- och långfristiga skulder till kreditinstitut, obligationslån samt räntebärande avsättningar för pensioner med avdrag för likvida medel.
Räntebärande nettoskuld/ Adj. EBITDA, ggr	Röko presenterar räntebärande nettoskuld i förhållande till Adj. EBITDA för att relatera skulden till Koncernens resultatgenerering före avskrivningar, räntekostnader och skatt. Måttet ger läsare en uppfattning om Bolagets förmåga att leva upp till sina finansiella åtaganden och ger en uppfattning om Bolagets räntebärande skuldsättningsgrad.

Nyckeltal	Definition och bakgrund till användandet av nyckeltalet
Sysselsatt kapital	Sysselsatt kapital är Bolagets nettotillgångar som ska generera vinster och ett mått som används för att beräkna avkastning och för att mäta Koncernens effektivitet. Sysselsatt kapital är användbart för användarna av de finansiella rapporterna för att förstå hur Koncernen finansierar sig. Röko definierar sysselsatt kapital som totala tillgångar minskade med likvida medel, räntebärande pensionsavsättningar samt icke räntebärande skulder förutom skuld för köp- och sälloptioner och tilläggsköpeskillingar avseende förvärv. Nyckeltalet är väsentligt för att möjliggöra beräkning och bedömning om hur effektiv koncernen är.
Sysselsatt kapital exklusive förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	Sysselsatt kapital exklusive förvärvsrelaterade immateriella tillgångar är ett mått som Röko använder för att beräkna avkastningen på sysselsatt kapital och för att mäta hur effektiv Koncernen är. Röko anser att sysselsatt kapital exklusive förvärvsrelaterade immateriella tillgångar är användbart för användarna av de finansiella rapporterna för att förstå inverkan av goodwill och övriga immateriella tillgångar på det kapital som kräver avkastning och förenkla jämförelse mellan Röko och andra jämförbara bolag som varit verksamma längre. Röko definierar sysselsatt kapital exklusive förvärvsrelaterade immateriella tillgångar som totala tillgångar minskade med likvida medel, räntebärande pensionsavsättningar, icke räntebärande skulder förutom skulder relaterade till sälj- och köpoptioner avseende förvärv, goodwill och övriga immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärv. Nyckeltalet är väsentligt för att möjliggöra beräkning och bedömning om hur effektiv koncernen är.
Avkastning på eget kapital	Periodens resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital för perioden. Avkastning på eget kapital är ett mått för att bedöma hur effektivt bolaget använder ägarnas kapital för att skapa vinster i bolaget.
Avkastning på sysselsatt kapital	Adj. EBITA för perioden justerat för poster av engångskaraktär, omräknad till helår om perioden är kortare än tolv månader, dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital för perioden, beräknat som genomsnitt mellan periodens ingångs- och utgångsbalans. Måttet är en indikation på Koncernens effektivitet i resursutnyttjande av kapital. Röko är en relativt ung koncern med snabb tillväxt, främst driven av förvärv, varvid måttet kan vara missvisande mellan år och jämfört med andra liknande bolag.
Avkastning på sysselsatt kapital exklusive förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	Adj. EBITA före förvärvskostnader dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital exklusive förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, beräknat som genomsnitt mellan periodens ingångs- och utgångsbalans. Måttet är en indikation på Koncernens effektivitet i resursutnyttjande av kapital, och måttet ger externa bedömare en god insikt i dotterbolagens avkastningsprofil.
Organisk tillväxt	Röko presenterar det alternativa nyckeltalet Organisk tillväxt vilket bedöms vara relevant för externa intressenter för att bedöma om Röko som Koncern uppnår tillväxt rensat för förvärv. Nyckeltalet används för att analysera underliggande tillväxt i nettoomsättning och baseras på nettoomsättning per bolag som inkluderats i Koncernen under hela perioden samt under hela den jämförbara perioden. Föregående års valutakurs har använts för båda perioderna och den organiska tillväxten är beräknad som geometriskt medelvärde.
Organisk Adj. EBITA-tillväxt	Röko presenterar det alternativa nyckeltalet Organisk Adj. EBITA-tillväxt vilket bedöms vara relevant för externa intressenter för att bedöma om Röko som Koncern uppnår tillväxt i Adj. EBITA rensat för förvärv. Adj. EBITA för alla dotterföretag, inklusive Koncernens totala centrala kostnader, som inkluderats i Koncernen under hela perioden samt under hela den jämförbara perioden. Föregående års valutakurs har använts för båda perioderna för att räkna ut den organiska tillväxten utan valutaeffekter och den organiska tillväxten är beräknad som aritmetiskt medelvärde.
Skuld för köp- och sälloptioner	Röko presenterar en alternativ finansiell skuld i skuld relaterad till tvingande köp- och sälloptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande. Den avser summan av värdet på skulden för att lösa optionerna som moderbolaget har ingått med ägare utan bestämmande inflytande i respektive dotterbolag, baserad på Bolagets bedömning av det sannolika utflödet av likvida medel för att lösa skulden och förvärva de av moderbolaget ej ägda aktierna. Beslutade utdelningar till innehavare utan bestämmande inflytande inkluderas i skulden och ingår i Koncernens kassaflöde för finansieringsverksamheten. Används för att bedöma skuldutvecklingen samt bedöma Koncernens förmåga att återbetala skulderna inom avtalsperioderna.

Operationell och finansiell översikt

Informationen och diskussionen som presenteras nedan ska läsas tillsammans med avsnitt "Finansiell information i sammandrag" och Bolagets reviderade koncernredovisningar för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2024, 2023 respektive 2022 samt de tillhörande noterna som återfinns i avsnitt "Historisk finansiell information". Bolagets reviderade årsredovisningar har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner, IFRS och tolkningar utgivna av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC), såsom de antagits av EU, och har reviderats av Bolagets revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, och som återfinns i avsnitt "Historisk finansiell information". Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Koncernens finansiella rapporter som nämns ovan är inkluderade i avsnitt "Historisk finansiell information", inklusive "Rapport från oberoende revisor" på sidan F-39–40.

Vissa av de uppgifter som anges nedan eller på andra ställen i detta Prospekt, inklusive uttalanden om Koncernens planer, mål, förväntningar och avsikter, innehåller framåtblickande uttalanden som är föremål för diverse risker och osäkerheter. Koncernens framtida rörelseresultat, finansiella ställning eller kassaflöden kan skilja sig väsentligt från det som förutses i dessa framåtblickande uttalanden som ett resultat av många olika faktorer, inklusive, men inte begränsat till, sådana som beskrivs i detta Prospekt, inklusive det som beskrivs i avsnitt "Riskfaktorer" och på andra ställen i detta Prospekt.

Faktorer som påverkar Rökos rörelseresultat

Röko anser att nedanstående faktorer är de som huvudsakligen påverkar Koncernens rörelseresultat:

- Utveckling av Rökos förvärvade verksamheter
- Implementering av förvärvs- och expansionsstrategi
- Valutaeffekter
- Makroekonomiska trender

Potentiella investerare bör även läsa avsnitten "Riskfaktorer", "Marknadsöversikt" och "Verksamhetsbeskrivning" för mer information om faktorer som direkt eller indirekt kan komma att väsentligt påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat i framtiden.

Utveckling av Rökos förvärvade verksamheter

Rökos strategi är att investera i stabila och lönsamma bolag med starka marknadspositioner inom deras respektive nischmarknader. På en övergripande nivå påverkas således Rökos nettoomsättning av ökad konsumtion och efterfrågan på dess dotterföretags tjänster och produkter, samt förmågan att erbjuda konkurrenskraftiga kunderbjudanden avseende pris och kvalitet. Bland dessa ingår programvaror, hårdvaruutveckling och reparation, möbeldesign, golfutrustning, produkter till byggindustrin, design och produktion av medicinska engångsartiklar, insatser och komponenter till industriell produktion och konfektion.

Kreditriskexponeringen mot kunder bedöms löpande inom Koncernen. Koncernens exponering mot enskilda kunder är liten och riskspridningen bedöms vara god.

Genom att Rökos erbjudande omfattar en variation av produkter och tjänster inom olika delar av en produktlivscykel (produktförsäljning, nyinstallation, service, renovering och underhåll) påverkas nettoomsättningen i mindre utsträckning av konjunktur än vad som varit fallet utan denna spridning.

Koncernen består av tillgångslätta företag med förhållandevis hög rörelsemarginal vilket möjliggör flexibilitet vid efterfrågeförändringar. Kostnader för sålda varor och tjänster bestående av materialkostnader och handelsvaror utgör en betydande andel av Bolagets kostnadsbas, motsvarande 58 procent (61 procent, 62 procent) av Koncernens kostnader under räkenskapsåret 2024. Då Röko är verksamt i ett flertal nischer har Koncernen en bred leverantörsbas och är inte beroende av någon enskild leverantör. Rökos lönsamhet är inte heller beroende av någon enskild insatsvara eller råvara. Vidare innebär det faktum att Röko har en portfölj med 28 rörelsedrivande dotterföretag som är verksamma i olika länder och i olika nischer en diversifiering av riskexponeringen.

Den decentraliserade styrningsmodell som Röko använder sig av leder till att dagliga beslut fattas i respektive verksamhet, vilket Röko anser skapar stabilitet och kundfokus inom respektive verksamhet. Denna styrningsmodell bidrar vidare till ett litet behov av Rökos centrala resurser.

Röko arbetar kontinuerligt med att förbättra sin interna effektivitet i syfte att stärka alternativt upprätthålla lönsamheten i respektive verksamhet. Denna så kallade operativa effektivitet påverkar Bolagets bruttomarginal och dess resultat.

Implementering av förvärvs- och expansionsstrategi

En viktig del i Rökos tillväxtstrategi är att genomföra förvärv, varför förmågan att generera förvärvsobjekt har haft och kommer fortsatt att ha en avgörande betydelse för utvecklingen av Koncernens resultat och tillväxt.

Röko har från 2019 fram till utgången av 2024 förvärvat bolag till ett belopp motsvarande 8 252 MSEK, inklusive beräknad tilläggsköpeskilling, varav sex plattformsförvärv samt två tilläggsförvärv genomfördes under 2024 och 2023. Totalt kassaflöde för förvärv av dotterföretag uppgick till 1 126 MSEK under dessa år. Koncernen kommer fortsättningsvis kontinuerligt att förvärva bolag och kan även överväga att utvidga sina nuvarande investeringskriterier för lämpliga förvärvskandidater och geografier i vilka Koncernen kartlägger potentiella förvärvskandidater. Koncernen genomför tilläggsförvärv till befintliga affärsenheter och förvärvar dotterföretag som innefattar flera legala entiteter och verksamheter, vilka efter förvärvet bildar nya affärsenheter i Koncernen. Koncernen har en tydlig tillväxtstrategi. Syftet med Koncernens investeringskriterier och föredragna transaktionsstruktur är att göra det möjligt för Koncernen att förvärva fler och bättre bolag. För mer information om Koncernens förvärvsstrategi, se avsnitt *"Verksamhetsbeskrivning – Affärsmodell"*. Mer information om risker förenade med Koncernens förvärvsstrategi finns i avsnitt *"Riskfaktorer – Risker hänförliga till Koncernens verksamhet, bransch och marknader – Röko kan få svårigheter att genomföra dess förvärvs- och expansionsstrategi på ett framgångsrikt sätt och därigenom inte nå dess tillväxtmål"*.

Röko arbetar enligt en strukturerad process och med en dedikerad intern förvärvsorganisation för att på bästa sätt skapa förutsättningar för nya förvärv med fokus på den europeiska marknaden. Röko har en egenutvecklad sourcing- och screeningprocess som utgör en viktig del i arbetet med att identifiera och bedöma förvärvsobjekt. Bolagets investeringsfilosofi går ut på att investera med en evig ägarhorisont i bolag med bevisad lönsamhet. Röko bedömer att tillgången på rörelsedrivande bolag som möter Koncernens förvärvskriterier för bland annat historisk lönsamhet och verksamhetens inriktning är tillräcklig för att efterleva Koncernens förvärvsstrategi.

Genom Bolagets strategi, som bygger på en evig ägarhorisont, och genom sin decentraliserade styrningsmodell anser sig Röko utgöra ett attraktivt alternativ för säljare. Röko avser att investera i nischbolag som uppfyller Rökos investeringskriterier med kontinuerlig vinsttillväxt, EBITA marginal över tio procent samt med en bolagsledning som stannar kvar efter förvärvet. Rökos bedömning baseras även på bolagens avkastning på kapital samt uthållighet i intjäning.

Sammantaget förväntas förvärv utgöra en fortsatt viktig del i Rökos framtida tillväxt och sannolikt bidra till huvuddelen av Koncernens tillväxt över en konjunkturcykel. Röko utvärderar

ständigt ett stort antal förvärvsobjekt och har ofta flera pågående dialoger samtidigt.

Den snabba ökningen i antalet affärsenheter i Koncernen under en relativt kort tid har inneburit en kontinuerlig förändring av Koncernens profil. När affärsenheter och legala entiteter tillkommer Koncernen utvidgas Koncernens finansiella underlag, vilket delvis gör bedömningar av Koncernens underliggande verksamhetsutveckling mindre relevant. Rapporterade siffror innan 2023 baseras på en relativt låg andel av nuvarande Koncern och jämförelser med denna period bör beaktas med försiktighet. Till följd av det stora antalet förvärv som Koncernen slutför varje år och som genomförs löpande är Koncernens historiska finansiella information inte fullt ut jämförbar från ett år till ett annat.

Eftersom Rökos förmåga att genomföra förvärv delvis är beroende av Koncernens förmåga att finansiera dessa transaktioner utgör fördelaktig finansiering en viktig komponent för att Koncernens förvärvsstrategi ska kunna genomföras på ett framgångsrikt sätt. Räntehöjningar skulle ha en inverkan på Koncernens kostnad för skuldfinansiering och Avkastning på eget kapital¹⁾. Bolaget har historiskt noterat att det är mindre känsligt för ökade räntekostnader jämfört med konkurrerande förvärvsmodeller, framförallt private equity. För avstämningar av mått som inte definieras enligt IFRS, såsom Avkastning på eget kapital, se avsnitt *"Finansiell information i sammandrag – Finansiella definitioner"*. För mer information om Koncernens känslighet för ränteändringar med avseende på befintliga skulder, se avsnitt *"– Finansiell riskhantering – Marknadsrisker – Ränterisker"* nedan. Koncernens möjlighet att anskaffa eget kapital kan även påverkas av volatila marknadsförhållanden, vilket kan leda till högre kostnader för finansiering genom användning av eget kapital och minska Koncernens avkastning på eget kapital.

Per dagen för Prospektet ser Röko över möjligheter att förvärva ett flertal bolag i linje med sina investeringskriterier. Per dagen för Prospektet finns inget undertecknat icke-bindande LOI.

Valutaeffekter

Förändringar av valutakurser har haft en inverkan på Rökos resultat och finansiella ställning. Exponeringen mot förändringar i valutakurser består dels i omräkningsexponering, dels i transaktionsexponering. Omräkningsexponeringen är en följd av den omräkning som sker av resultat- och balansräkning från verksamheters funktionella valuta till Koncernens rapporteringsvaluta svenska kronor. Transaktionsexponering är en följd av verksamheters intäkter och kostnader i utländsk valuta. Rökos exponering för både omräknings- och transaktionsexponering är främst hänförligt till brittiska pund (GBP), norska kronor (NOK), danska kronor (DKK), euro (EUR) och amerikanska dollar (USD). Genom att balansera tillgångarna i utländsk valuta mot skulder i motsvarande valutor, kan Röko minska effekterna av valutakurssvängningar. Dock har Koncernen nettotillgångar i alla valutor, vilket gör att det inte går att undvika påverkan från valutakursförändringar helt och hållet. Röko har genom sin korta finansiering möjlighet att balansera om skulderna i enlighet med Koncernens intjäning,

1) För vidare diskussion gällande Avkastning på eget kapital, se avsnitt *"– Finansiell information i sammandrag – Finansiella definitioner"*.

och ser alltid till att skuld som används för att finansiera en transaktion tas upp i samma valuta som det förvärvade bolaget. Koncernens skulder för köp- och säljoptioner är i samtliga fall knutna till respektive dotterbolags rapporteringsvaluta.

Makroekonomiska trender

Koncernen har, till följd av dess strategi att förvärva bolag i ett brett spektrum av branscher och regioner, en väldiversifierad verksamhet med bolag i ett flertal sektorer och med en bred geografisk spridning. Av den anledningen följer Koncernens resultat vanligen bredare ekonomiska omständigheter och händelser.

Koncernbolagen påverkas i varierande grad av konjunkturcykler och makroekonomiska faktorer såsom ekonomisk tillväxttakt, räntenivåer, arbetslöshet, internationell handel, inflation och valutafluktuationer. Till exempel kan en stark inhemsk valuta ha en positiv inverkan på importen till valutaområdet för det relevanta Koncernbolaget. Omvänt kan andra bolag i stället dra nytta av en svagare inhemsk valuta, vilket leder till ökad export. I takt med att den pågående geografiska expansionen och diversifieringen av Koncernen fortskrider kan effekten av valutafluktuationer på Koncernens rörelseresultat minska.

Sverige

Efter att ekonomin återhämtat sig relativt väl från pandemin innebar stigande energipriser och störningar i globala leveranskedjor att den svenska ekonomin ställdes inför nya utmaningar igen. Tillväxten har avtagit med en minskning av privat konsumtion och bostadsinvesteringar. Vidare har de höga energipriserna lett till ökad inflation och stigande räntor. För att bekämpa den ökade inflationen höjde Riksbanken styrräntan stegvis till fyra procent i september 2023 för att sedan sänka den till 3,5 procent i augusti 2024 och 2,75 procent i november 2024 efter att inflationstakten avtagit.¹⁾ Det finns tecken på att konjunkturen ska förbättras under 2025, även om den fortsatt väntas vara svag,²⁾ med en förväntad BNP-tillväxt om 2,4 procent för 2025.³⁾

Övriga Norden

Enligt OECD beräknas real BNP öka för fastlands-Norge med 1,8 procent under 2025. Hög inflation och höga räntor har inneburit en minskning av den privata konsumtionen. Sysselsättningen är fortsatt hög och arbetslösheten är låg. Inflationen är på väg ned men ligger fortfarande över målet om två procent.⁴⁾

Enligt OECD väntas BNP i Danmark växa med 1,5 procent för 2025. Den snabba återhämtningen i den privata ekonomin som skedde i samband med att ekonomin öppnade upp igen i mars 2021 har stannat av till följd av högre energipriser och levnadskostnader. Inflationen nådde sin topp i oktober 2022

och har sedan dess minskat avsevärt men överstiger fortfarande önskvärda nivåer. Arbetsmarknaden i Danmark har varit stark med en hög sysselsättningsgrad och låg arbetslöshet. Sysselsättningen har fortsatt att öka, även om takten har avtagit.⁵⁾

Enligt OECD väntas BNP i Finland att öka med 1,4 procent under 2025. Inflationen förväntas uppgå till 2,1 procent under 2025. Sysselsättningstillväxten förväntas återhämta sig 2025 i linje med den accelererande ekonomiska aktiviteten.⁶⁾

Storbritannien

Enligt OECD väntas BNP i Storbritannien växa med 1,2 procent för 2025. Privat konsumtion har varit en viktig tillväxtmotor, understödd av stark reallöneutveckling. Arbetslösheten väntas stiga till 4,5 procent 2025 när arbetsmarknaden kyls av. Riksbanken har bedrivit en restriktiv penningpolitik för att dämpa inflationen, som har drivits upp av höga energi- och livsmedelspriser samt löneökningar. Styrräntan har sänkts till fem procent i augusti 2024, efter att ha hållits på 5,25 procent sedan augusti 2023. Till följd av att energi- och livsmedelspriserna sjunker väntas inflationen avta, men ihållande prispress på tjänster förväntas hålla inflationen på en förhöjd nivå om 2,8 procent under 2025.⁷⁾

Frankrike

Enligt OECD väntas BNP i Frankrike växa med 1,3 procent för 2025. Frankrike gav under pandemin stöd både till företag och hushåll och vidtog även åtgärder för att begränsa prisökningar. Regeringens nödgärder under pandemin var väsentliga för att skydda företag, arbete och köpkraft, men till en hög statsfinansiell kostnad. För att minska statsskulden kommer således ansträngningar för att minska de offentliga utgifterna troligen att vara viktiga. Inflationen var hög under 2022 och 2023, men lägre än i euroområdet som helhet, och hushållens köpkraft bevarades under båda åren. Arbetslösheten väntas stiga med 0,1 procentenheter under 2025 till 7,7 procent men förblir lägre än snittet inom OECD.⁸⁾

Belgien

Enligt OECD väntas BNP i Belgien att växa med 1,4 procent för 2025. Den ekonomiska tillväxten väntas vara fortsatt motståndskraftig, men skuldkvoten är hög och stigande. Den privata konsumtionen hölls uppe av den automatiska indexeringen av löner till inflationen som Belgien har, vilket förhindrade att hushållens köpkraft urholkades. Sysselsättningen har fortsatt öka och arbetslösheten har stabiliserats på cirka 5,5 procent, vilket är under den genomsnittliga nivån före pandemin. Inflationen sjönk under 2023 till följd av fallande energipriser, men inflationstrycket har kvarstått. Under 2025 väntas inflationen sjunka ytterligare till två procent.⁹⁾

1) Källa: OECD (2023), OECD Economic Surveys: Sweden 2023. Riksbanken (2025), Styrränta, in- och utlåningsränta.

2) Källa: Riksbanken (2025), Penningpolitisk rapport – januari 2025.

3) Källa: International Monetary Fund (2025), Real GDP growth, Annual percent change.

4) Källa: OECD (2024), OECD Economic Surveys: Norway 2024.

5) Källa: OECD (2024), OECD Economic Surveys: Denmark 2024.

6) Källa: European Commission (2024), European Economic Forecast – Spring 2024.

7) Källa: OECD (2024), OECD Economic Surveys: United Kingdom 2024.

8) Källa: OECD (2024), OECD Economic Surveys: France 2024.

9) Källa: OECD (2024), OECD Economic Surveys: Belgium 2024.

Tyskland

Enligt OECD väntas BNP i Tyskland att växa med 0,7 procent för 2025. Stigande nominella löner, låg inflation och sjunkande räntor ger stöd för realinkomsterna och en återhämtning i den privata konsumtionen. De privata investeringarna väntas gradvis att ta fart, med stöd av ett högt sparande i företagen och långsamt sjunkande räntor, men osäkerheten kring politiken väntas fortsatt att tynga investerarnas förtroende. Även om arbetsmarknaderna visar vissa tecken på avkylning är de fortsatt robusta med en stabil arbetslöshet och höga vakanser i förhållande till historiska normer, vilket fortfarande signalerar en arbetskraftsbrist.¹⁾

Energi- och råvarupriser

Volatiliteten i priserna på energi, samt på råvaror, såsom stål och trä, kan få en betydande påverkan på rörelseresultatet hos ett flertal Koncernbolag, vilket i sin tur kommer påverka Rökos konsoliderade resultat. Ökade internationella råvarupriserna tillsammans med transportkostnader har resulterat i en väsentlig ökning av rörelsekostnaderna för ett antal Koncernbolag. Prisökningar på insatsvaror har dock hittills till största del kunnat kompenseras genom prishöjningar. Koncernen förväntar sig att prisökningar på energi och råvaror kommer att hålla i sig åtminstone på kort- och medellång sikt, men att detta även framöver kommer att kunna kompenseras genom egna prishöjningar och skalfördelar givet den höga efterfrågan på många av Koncernens produkter. Givet Koncernens diversifiering är ingen enskild råvara eller komponent kritisk på koncernnivå.

Effekter av digitalisering, hållbarhet och automation samt ökad befolkning och ökat välbefinnande

Koncernens verksamhet påverkas av globala trender såsom digitalisering, hållbarhet och automation samt ökad befolkning och ökat välbefinnande. Flera av dessa trender accentuerades av Covid-19-pandemin under 2020 och 2021. I en alltmer snabbföränderlig värld ställs det högre krav på Koncernens förmåga att ta sig an de utmaningar och möjligheter som följer av förändringarna. För mer information, se avsnitt "Marknadsöversikt".

Beskrivning av huvudsakliga poster i resultaträkningen

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Koncernen består av intäkter hänförliga till bolagens huvudsakliga verksamhet. Intäkter som inte utgör en del av den huvudsakliga verksamheten redovisas separat under Övriga rörelseintäkter (se vidare noten om Övriga rörelseintäkter). Nettoomsättningen omfattar intäkter från sålda varor och tjänster som levereras av Koncernens dotterföretag. En intäkt redovisas när Koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, vilket inträffar när en vara eller tjänst överförs till kunden och kunden övertar kontrollen över samt risken för varan eller tjänsten. Intäkten värderas till det belopp som specificeras i avtalet med kunden, förutsatt att det är sannolikt att den ekonomiska fördelen kommer att tillfalla Koncernen och att intäkten kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

För uppdrag på löpande räkning redovisas intäkter för utfört, men ännu inte fakturerat, arbete som nettoomsättning under

den period som arbetet utförts. För uppdrag till fast pris redovisas intäkter och kostnader i enlighet med principen om successiv vinstavräkning, baserat på uppdragets färdigställandegrad per balansdagen. Färdigställandegraden bestäms genom att nedlagda utgifter vid balansdagen jämförs med de totalt beräknade utgifterna för uppdraget. Om utfallet av ett uppdrag inte kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt redovisas intäkter endast till den nivå som motsvarar de uppkomna utgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. Eventuella befarade förluster på uppdrag redovisas omedelbart som kostnad.

Flera av Koncernens dotterföretag ingår underhållsavtal med kunder, vilket omfattar löpande tjänster såsom förebyggande kontroller och visst underhåll. Intäkter från dessa avtal redovisas linjärt över avtalsperioden, i enlighet med principen att intäkterna speglar mönstret i leveransen av tjänster till kunden.

Kostnader för sålda varor

Kostnader för sålda varor består av kostnader för material och övriga produktionskostnader som förknippas med utförandet av en tjänst eller produktion av en vara. Kostnader för sålda varor och tjänster inkluderar kostnader för underentreprenörer samt kostnader för egen personal som är direkt hänförlig till utförandet av en tjänst eller produktion av en vara.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnader består i huvudsak av kostnader hänförliga till försäljningen av Koncernens produkter och tjänster samt kostnader relaterade till marknadsföringen av desamma.

Administrationskostnader

Administrationskostnader består i huvudsak av kostnad för produktutveckling och administration (såväl egen personal som externa tjänster).

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader består av de intäkter respektive kostnader som inte kan anses uppstå som en del av respektive bolags huvudsakliga verksamhet. I dessa övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader ingår exempelvis sådana poster som (i) vinster respektive förluster vid avyttring av materiella anläggningstillgångar, (ii) valutakursdifferenser hänförliga till rörelserelaterade fordringar och skulder och (iii) leasingkostnader för tillgångar som innehav via operationella leasingavtal. Röko har redovisat Koncernens enda omvärdering av tilläggsköpeskilling som en finansiell intäkt för att förenkla jämförbarhet mellan perioderna för externa bedömare. Omvärderingen gjordes i tredje kvartalet under 2024.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet består av Koncernens totala intäkter efter avdrag för direkta kostnader, övriga externa kostnader, personalkostnader, samt av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.

Årets resultat

Årets resultat utgörs av resultat efter finansiella poster och inkomstskatter.

1) Källa: OECD (2024), OECD Economic Outlook, Volume 2024 Issue 2: Germany.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2024 och 2023

Resultaträkning

Intäkter

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för verksamheten under räkenskapsåret uppgick till 6 182 MSEK (5 614 MSEK), en ökning om 568 MSEK. Av denna stod förvärvade bolag under 2024 för 212 MSEK och förvärv som genomfördes under 2023, men som inte var inkluderade hela det året, bidrog med ytterligare 106 MSEK i tillväxt. Totalt ökade nettoomsättningen med tio procent jämfört med helåret 2023. Organisk tillväxt för samtliga enheter som ingick i Koncernen under hela jämförelseperioden var två procent för perioden, exklusive valutaeffekter som hade ett positivt bidrag. Tolv av Koncernens dotterföretag minskade i nettoomsättning under året, vilket speglar en förhållandevis utmanande konjunktur i många sektorer och framförallt inom byggindustrin. Samtliga av Koncernens dotterföretag med exponering mot byggindustrin minskade i nettoomsättning under året.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till 12 MSEK (2 MSEK).

Kostnader

Kostnader för sålda varor

Kostnader för sålda varor ökade med 200 MSEK och uppgick till 3 543 MSEK (3 343 MSEK). Ökningen är en följd av Koncernens tillväxt såväl genom förvärv som organisk tillväxt. Ökningen i jämförbara enheter var i huvudsak en effekt av ökad försäljning, men kostnaderna ökade i mindre grad än nettoomsättningen till följd av ökning i bruttomarginal huvudsakligen driven av ökning i dotterföretag som ägdes vid årets början. Bolaget har arbetat med prisökningsinitiativ för samtliga dotterföretag vilket har gett positivt bidrag till bruttomarginalen för Koncernen under året. Mixeffekt mellan dotterföretag har inte haft en väsentlig påverkan på bruttomarginal under året.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnader ökade med 97 MSEK och uppgick till -940 MSEK (-843 MSEK). Kostnaderna ökar i snabbare takt än nettoomsättningen vilket huvudsakligen förklaras av ökade försäljningsinsatser, som kan supportera försäljning av produkter och tjänster med högre marginal. Koncernens initiativ för att stärka säljorganisationer i befintliga bolag har varit den viktigaste faktorn för ökningen i försäljningskostnader som andel av nettoomsättning.

Administrationskostnader

Administrativa kostnader ökade med 98 MSEK och uppgick till -681 MSEK (-583 MSEK). Ökningen beror på förvärvade verksamheter samt en ökad försäljning bland jämförbara enheter. Koncernens kostnader har ökat delvis drivet av en generell byråkratisering som belastar dotterföretagen och huvudkon-toret med kostnads- och resurskrävande aktiviteter.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 34 MSEK och uppgick till -61 MSEK (-27 MSEK).

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat (EBIT) för helåret uppgick till 969 MSEK (821 MSEK). Ökningen beror främst på organisk resultattillväxt i Koncernens dotterföretag som inkluderats under hela perioden samt hela jämförelseperioden. Dotterföretag som förvärvades under året bidrog med 48 MSEK och helårseffekten av dotterföretag som förvärvades under 2023 var även positiv. Den organiska ökningen i rörelseresultatet var huvudsakligen driven av organisk tillväxt tillsammans med förbättrad bruttomarginal. Mixeffekt mellan dotterföretag har inte haft en väsentlig påverkan på bruttomarginal under året.

Adj. EBITA uppgick till 1 227 MSEK (1 047 MSEK), där ökningen är en följd av förvärvade verksamheter, försäljningstillväxt bland jämförbara enheter och stärkta marginaler.

Årets resultat

Årets resultat ökade med 161 MSEK och uppgick till 702 MSEK (541 MSEK). Ökningen beror främst på förvärvade verksamheter, försäljningstillväxt bland jämförbara enheter och stärkta marginaler.

Koncernens negativa finansiella netto minskade med 58 MSEK och uppgick till -46 MSEK (-104 MSEK), varav 19 MSEK (21 MSEK) var hänförligt till räntekostnader som avser leasing. Minskningen beror huvudsakligen på lägre räntor, lägre finansiell nettoskuld och en omvärdering av en tilläggsköpeskilling.

Balansräkning

Tillgångar

Koncernens totala tillgångar uppgick den 31 december 2024 till 11 475 MSEK (10 619 MSEK). Den huvudsakliga anledningen till ökningen är förvärven som genomfördes under 2024 och som ökade Bolagets totala tillgångar.

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar ökade med 856 MSEK och uppgick den 31 december 2024 till 8 337 MSEK (7 481 MSEK). Ökningen är uteslutande hänförlig till goodwill samt immateriella anläggningstillgångar avseende förvärven under 2024. Vid upprättande av förvärvsanalyser utreds huruvida det finns några skillnader mellan verkligt värde bland förvärvade tillgångar och skulder och de värden som upptagits i det förvärvade bolagets redovisning, i analysen undersöks förekomsten av:

- teknikrelaterade tillgångar
- patent, licensrättigheter samt varumärken
- eventalförpliktelser
- kundrelationer
- skattemässiga underskottsavdrag

I årets förvärvade bolag har identifiering gjorts av tillgångar vilka uppfyller kraven på avskiljbarhet och mätbarhet, resterande del av skillnaden mellan erlagt ersättning och förvärvade nettotillgångar har upptagits som goodwill. Goodwill härrör sig till den förvärvade enhetens förväntade bidrag till att komplettera och bredda Koncernens utbud, säljkanaler, synergier och bidrag till Koncernens fortsatta tillväxt.

Materiella anläggningstillgångar ökade med 51 MSEK och uppgick den 31 december 2024 till 279 MSEK (228 MSEK). Den huvudsakliga anledningen till ökningen är förvärven som genomfördes under 2024.

Nyttjanderätter som avser leasing ökade med 35 MSEK och uppgick per den 31 december 2024 till 504 MSEK (469 MSEK). Ökningen berodde främst på förvärv som genomförts under perioden.

Omsättningstillgångar

Varulager ökade under 2024 med 149 MSEK och uppgick den 31 december 2024 till 1 023 MSEK (874 MSEK). Ökningen är hänförlig till de under året förvärvade bolagen. Varulager i förhållande till nettoomsättning uppgick till 17 procent (16 procent).

Kundfordringar ökade med 71 MSEK och uppgick den 31 december 2024 till 713 MSEK (642 MSEK). Ökningen är en följd av förvärven som genomförts under 2024. Kundfordringar i förhållande till Koncernens nettoomsättning uppgick till 12 procent (11 procent).

Likvida medel minskade under 2024 med 323 MSEK och uppgick den 31 december 2024 till 421 MSEK (744 MSEK). Minskningen är hänförlig till de under året förvärvade bolagen. Likvida tillgångar i förhållande till nettoomsättning uppgick till 7 procent (13 procent).

Eget kapital

Eget kapital hänförligt till Bolagets aktieägare uppgick per den 31 december 2024 till 5 501 MSEK (4 942 MSEK).

Skulder

Långfristiga skulder

Långfristiga skulder ökade med 368 MSEK och uppgick den 31 december 2024 till 3 875 MSEK (3 507 MSEK). Ökningen var främst hänförlig till ökade övriga långfristiga finansiella skulder i form av minoritetsskulder och tilläggsköpeskillingar. Den största posten inom långfristiga skulder var övriga långfristiga skulder, inklusive skuld för köp- och säljoptioner och tilläggsköpeskillingar om 2 632 MSEK.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder minskade med 71 MSEK och uppgick den 31 december 2024 till 2 098 MSEK (2 169 MSEK). Minskningen var främst hänförlig till lägre kortfristiga lån. Den största posten inom kortfristiga skulder var räntebärande kortfristiga skulder om 618 MSEK. Räntebärande kortfristiga skulder som avser leasing uppgick till 108 MSEK. Förvärv som genomfördes under 2024 tillförde Koncernen 74 MSEK i kortfristiga icke-räntebärande skulder.

Kassaflödesanalys

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 1 054 MSEK (848 MSEK).

Kassaflödet från förändringar i varulager uppgick under 2024 till -47 MSEK (75 MSEK). Kassaflödet från förändringar i rörelsefordringar uppgick under 2024 till 32 MSEK (0 MSEK). Kassaflödet från förändringar i rörelseskulder uppgick till 59 MSEK (9 MSEK).

Justerat för förändringar i rörelsekapital uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten under 2024 till 1 097 MSEK (932 MSEK).

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten under 2024 uppgick till -844 MSEK (-416 MSEK). Genomförda rörelseförvärv under 2024 gav ett nettoutflöde av likvida medel om -787 MSEK (-339 MSEK).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar inklusive kassaflödeseffekt av finansiell leasing uppgick under 2024 till -56 MSEK (-70 MSEK).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2024 uppgick till -592 MSEK (-334 MSEK).

Uptagna lån uppgick till 884 MSEK (1 MSEK). Amorteringar av banklån och andra räntebärande skulder uppgick under 2024 till 1 226 MSEK (1 267 MSEK).

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2023 och 2022

Resultaträkning

Intäkter

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för verksamheten under räkenskapsåret uppgick till 5 614 MSEK (4 316 MSEK), en ökning om 1 298 MSEK. Av denna stod bolag som förvärvades under 2023 för 245 MSEK och i tillägg bidrog 2022 års förvärv med 972 MSEK i ytterligare nettoomsättning, genom att de bidragit under hela året 2023. Totalt ökade nettoomsättningen med 30 procent jämfört med helåret 2022. Organisk tillväxt för samtliga enheter som ingick i Koncernen under hela jämförelseperioden var -2 procent för perioden, men i SEK var tillväxten för jämförbara bolag +2 procent under perioden, valutaeffekter bidrog således positivt under året. Koncernens dotterföretag med exponering mot e-handel, såväl direkt inom B2C som B2B-bolag som levererar system till lager och logistik, upplevde utmanande marknadsförutsättningar under året.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter uppgick till 2 MSEK (18 MSEK). Minskningen avser främst valutakursdifferenser.

Kostnader

Kostnader för sålda varor

Kostnader för sålda varor ökade med 675 MSEK och uppgick till 3 343 MSEK (2 668 MSEK). Ökningen i kostnader härrör från ökad försäljning. Koncernens bruttomarginal har ökat med två procentenheter under året, vilket visar att Koncernen i högre grad har levererat produkter där kunderna betalar för värdeskapandet som sker i bolagen. Ökningen i bruttomarginal är driven av bolag som förvärvades under 2022, som har full effekt under 2023, och som har högre bruttomarginal än bolagen som ägdes vid ingång av 2022. Under 2022 upplevde Koncernen svårigheter att föra vidare kostnadsökningar till sina kunder genom prisökningar, vilket fortsatte under 2023 men utan att förvärras.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnader ökade med 230 MSEK och uppgick till 843 MSEK (613 MSEK). Ökningen beror på Koncernens tillväxt samt att Koncernen har investerat i ökad sälj- och marknadsföring för att driva framtida tillväxt vilket kan noteras genom att kostnaderna ökat mer än nettoomsättningen.

Administrationskostnader

Administrationskostnader ökade med 179 MSEK och uppgick till 583 MSEK (404 MSEK). Ökningen beror på tillväxt i Koncernen samt ökad byråkratisering och externa krav på Koncernen.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader minskade med 10 MSEK och uppgick till 27 MSEK (37 MSEK).

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat (EBIT) för helåret uppgick till 821 MSEK (612 MSEK). Ökningen berodde främst på bidrag från förvärv genomförda under 2022, förvärv under 2023 samt med positivt bidrag från valutakursdifferenser. Rörelsemarginalen ökade under året, driven av bidrag från förvärv genomförda under 2022 som haft effekt under hela året 2023 samt en högre marginal i förvärv som genomförts under 2023.

Adj. EBITA uppgick till 1 047 MSEK (787 MSEK), där ökningen är en följd av förvärv samt med positivt bidrag från valutakursdifferenser.

Årets resultat

Årets resultat ökade med 155 MSEK och uppgick till 541 MSEK (386 MSEK). Ökningen beror huvudsakligen på Koncernens tillväxt i rörelseresultat. Den relativt snabbare ökningen i årets resultat relativt rörelseresultat är hänförlig till en lägre skattesats med anledning av att 2022 belastades med en engångseffekt på uppskjuten skatt i Storbritannien.

Koncernens negativa finansiella netto ökade med 46 MSEK och uppgick till -104 MSEK (-58 MSEK), varav 21 MSEK (21 MSEK) var hänförligt till räntekostnader för leasing. Ökningen beror huvudsakligen på ökad referensränta från Riksbanken runt om i Europa och motverkades delvis av Rökos amortering av dess räntebärande skuld under 2023.

Balansräkning

Tillgångar

Koncernens totala tillgångar uppgick den 31 december 2023 till 10 619 MSEK (10 180 MSEK). Den huvudsakliga anledningen till ökningen är årets resultat i Koncernen som inte har delats ut till Röko AB (publ):s aktieägare samt förvärven som genomfördes under 2023. Detta har delvis motverkats av linjära avskrivningar av immateriella tillgångar hänförliga till Koncernens förvärv. Under året genomförde Röko en nyemission med företrädesrätt vilken inbringade 708 MSEK i likvida medel. Huvuddelen av nettolikviden från emissionen användes till att amortera bankskuld.

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar ökade med 142 MSEK och uppgick den 31 december 2023 till 7 481 MSEK (7 339 MSEK). Ökningen är hänförlig till goodwill samt immateriella anläggningstillgångar avseende förvärven under 2023. Vid upprättande av förvärvsanalyser utreds huruvida det finns några skillnader mellan verkligt värde bland förvärvade tillgångar och skulder och de värden som upptagits i det förvärvade bolagets redovisning, i analysen undersöks förekomsten av:

- teknikrelaterade tillgångar
- patent, licensrättigheter samt varumärken
- eventualförpliktelser
- kundrelationer
- skattemässiga underskottsavdrag

I årets förvärvade bolag har identifiering gjorts av tillgångar vilka uppfyller kraven på avskiljbarhet och mätbarhet, resterande del av skillnaden mellan erlagt ersättning och förvärvade nettotillgångar har upptagits som goodwill. Goodwill härrör sig till den förvärvade enhetens förväntade bidrag till att komplettera och bredda Koncernens utbud, säljkanaler, synergier och bidrag till Koncernens fortsatta tillväxt.

Materiella anläggningstillgångar minskade med 1 MSEK och uppgick den 31 december 2023 till 228 MSEK (229 MSEK). Den huvudsakliga anledningen till minskningen är avskrivningar av materiella tillgångar enligt plan som har varit något högre än motsvarande investeringar under året.

Nyttjanderätter som avser leasing minskade med 49 MSEK och uppgick den 31 december 2023 till 469 MSEK (518 MSEK). Minskningen berodde främst på avskrivningar i leasingkontrakten enligt plan.

Omsättningstillgångar

Varulager ökade under 2023 med 31 MSEK och uppgick den 31 december 2023 till 874 MSEK (843 MSEK). Ökningen är hänförlig till de under året förvärvade bolagen. Varulager i förhållande till nettoomsättning uppgick till 15,6 procent (19,5 procent) och förklaras av ett ökat fokus från koncernbolagen på kassaflöde och rörelsekapital samt en normalisering efter störningar i globala leveranskedjor under 2022.

Kundfordringar ökade med 45 MSEK och uppgick den 31 december 2023 till 642 MSEK (597 MSEK). Ökningen är en följd av förvärven som genomförts under 2023, vilka står för 58 MSEK av Koncernens kundfordringar. Kundfordringar i förhållande till Koncernens nettoomsättning uppgick till 11,4 procent (13,8 procent).

Likvida medel ökade under 2023 med 186 MSEK och uppgick den 31 december 2023 till 744 MSEK (558 MSEK). Ökningen är hänförlig till årets resultat i Koncernen samt med positivt bidrag från nyemissionen som genomfördes under året.

Eget kapital

Eget kapital hänförligt till Bolagets aktieägare uppgick per den 31 december 2023 till 4 942 MSEK (3 653 MSEK).

Skulder

Långfristiga skulder

Långfristiga skulder ökade med 290 MSEK och uppgick den 31 december 2023 till 3 507 MSEK (3 217 MSEK). Ökningen var främst hänförlig till ökade övriga långfristiga finansiella skulder i form av minoritetsskulder och tilläggsköpeskillingar. Den största posten inom långfristiga skulder var övriga långfristiga skulder, inklusive skuld för köp- och säljoptioner och tilläggsköpeskillingar 2 346 MSEK.

Kortfristiga skulder

Kortfristiga skulder minskade med 1 140 MSEK och uppgick den 31 december 2023 till 2 169 MSEK (3 309 MSEK). Minskningen var främst hänförlig till ökade räntebärande kortfristiga skulder. Den största posten inom kortfristiga skulder var räntebärande kortfristiga skulder om 896 MSEK. Räntebärande kortfristiga skulder som avser leasing uppgick till 80 MSEK.

Kassaflödesanalys

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 848 MSEK (618 MSEK).

Kassaflödet från förändringar i varulager uppgick under 2023 till 75 MSEK (–84 MSEK). Kassaflödet från förändringar i rörelsefordringar uppgick under 2023 till 0 MSEK (11 MSEK). Kassaflödet från förändringar i rörelseskulder uppgick till 9 MSEK (–30 MSEK).

Justerat för förändringar i rörelsekapital uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten under 2023 till 932 MSEK (515 MSEK).

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten under 2023 uppgick till –416 MSEK (–2 486 MSEK). Genomförda rörelseförvärv under 2023 gav ett nettoutflöde av likvida medel om –339 MSEK (–2 438 MSEK).

Investeringar i materiella anläggningstillgångar inklusive kassaflödeseffekt av finansiell leasing uppgick under 2023 till –70 MSEK (–49 MSEK).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2023 uppgick till –334 MSEK (2 231 MSEK) till följd av Bolagets nyemission och kapitaltillskott från aktieägare vilket används till att amortera banksskuld. Vidare har Koncernen under året betalat ut utdelningar till icke-kontrollerande ägare i dotterbolagen om 182 MSEK.

Upptagna lån uppgick till 1 MSEK (1 187 MSEK). Amorteringar av lån uppgick under 2023 till 1 267 MSEK (242 MSEK).

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernens immateriella anläggningstillgångar avser i huvudsak immateriella tillgångar som uppkommit genom förvärv, vilka fördelas på Goodwill, Kundrelationer och Varumärken. Per den 31 december 2024 uppgick det redovisade värdet av immateriella anläggningstillgångar till 8 337 MSEK där förvärvsrelaterade övervärden motsvarade 8 323 MSEK. En nedskrivningsprövning görs årligen för samtliga poster

som upptagits under goodwill och varumärken. Kundrelationer bedöms ha en tioårig nyttjandeperiod och skrivs av över den tiden. I det fall en specifik bolagshändelse sker under året som gör att det redovisade beloppet för goodwill skulle kunna vara för högt så genomförs en prövning i innevarande kvartal av den specifika goodwill som berörs. Vid det test av goodwill som genomfördes per årsbokslutet 2024 gjordes en korrigering för uppskjuten skatteskuld hänförlig till tidigare års förvärv, övriga förändringar avsåg valutaomräkningsdifferenser.

Materiella anläggningstillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar avser i huvudsak inventarier, verktyg och installationer. Materiella anläggnings-tillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Kontors- och inventa-rier, verktyg och installationer redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Belopp i MSEK (om inget annat anges)	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december		
	2024	2023	2022
Byggnader och mark	90	47	49
Maskiner och andra tekniska anläggningar	64	68	71
Inventarier, verktyg och installationer	119	110	105
Pågående nyanläggningar	6	4	4
Nyttjanderätter	504	469	518
Summa materiella anläggnings- tillgångar	783	697	747

Kontors- och industribyggnader redovisas till anskaffnings-värde efter avdrag för avskrivningar och eventuella nedskriv-ningar. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de fram-tida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Koncernen till godo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer. För övriga tillgångar skrivs anskaffningsvärdet av över bedömd nyttjandeperiod.

Investeringar

Historiska investeringar under perioden 2022–2024

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 49 MSEK under 2022, 70 MSEK under 2023 och 56 MSEK under 2024. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 MSEK under 2022, 18 MSEK under 2023 och 14 MSEK under 2024.

Investeringarna i materiella anläggningstillgångar utgjordes huvudsakligen av maskiner, fabrikstillbyggnader och inventa-rier. Ingen enskild investering var betydande under året. Inves-teringar i immateriella anläggningstillgångar utgjordes huvud-sakligen av inkrämsförvärv av varumärken samt IT-relaterade investeringar.

Pågående och framtida investeringar

Utöver löpande investeringar i Koncernens maskiner och inventarier har Bolaget inga väsentliga pågående investeringar och inte heller några åtaganden med avseende på framtida väsentliga investeringar, utöver investeringar i den löpande verksamheten.

Rörelsekapital

Bolaget anser att dess nuvarande rörelsekapital är tillräckligt för dess nuvarande behov och för de tolv månader som följer efter tidpunkten för detta Prospekt. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang ett bolags förmåga att få tillgång till kontanter och andra tillgängliga likvida medel för att kunna fullgöra sina förpliktelser när de förfaller till betalning.

Poster utanför balansräkningen

Per 31 december 2024 hade Bolaget inga arrangemang utanför balansräkningen.

Trender

Utvecklingstrender sedan den 31 december 2024

Bolaget har upplevt utvecklingstrender i form av en svag byggkonjunktur. Spänningarna i Mellanöstern har till viss del lett till en lageruppbbyggnad. Vidare har en fortsatt inflation av framförallt minimilönen i Nederländerna och Storbritannien drivit upp lönerna för produktionspersonal samt orsakat en något högre personalomsättning.

Utöver vad som anges ovan har Bolaget inte sett några utvecklingstrender i fråga om produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från 31 december 2024 fram till och med dagen för Prospektet.

Kända trender under räkenskapsåret 2025

Nedan sammanfattas alla kända trender, osäkerheter, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Koncernens utsikter under räkenskapsåret 2025:

- Efter det amerikanska presidentvalet 2024 föreligger en risk för försämrad handelsrelation mellan EU och USA till följd av aviserade tullar och tariffer på varor från Europa, samt från andra kontinenter såsom Asien. Rökos dotterföretag är nettoexportörer av produkter till USA, vilket innebär att tullar kan göra Rökos dotterföretag mindre konkurrenskraftiga jämfört med lokala konkurrenter. För mer information, se avsnitt "*Riskfaktorer – Risker hänförliga till Koncernens verksamhet, bransch och marknader – Rökos verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer*".
- Från och med 2025 omfattas Koncernen av EU:s direktiv om företagens hållbarhetsrapportering (CSRD) samt Taxonomiförordningen, vilket innebär krav på implementering av nya rapporteringsrutiner om hållbarhetsfrågor för alla Rökos dotterföretag samt sammanställning och extern rapportering på koncernnivå med första rapportering år 2026 för räkenskapsåret 2025. Koncernen består av självständiga, diversifierade och tillgångslätta dotterföretag vars huvudsakliga klimatpåverkan uppstår tidigt i värdekedjan, till exempel i samband med produktion av dotterföretagens produktsortiment, transporter och affärsresor. För mer information om Rökos miljö- och hållbarhetsarbete, se avsnitt "*Verksamhetsbeskrivning – Miljö och hållbarhet*".

- Oro över geopolitiska frågor och förändringar i det geopolitiska läget (exempelvis krigshandlingar), ökade handelshinder och protektionistiska strömningar, inflation, tillgänglighet och kostnader för krediter och pandemiutbrott kan leda till negativa konjunkturutvecklingar, vilket kan ha betydande konsekvenser för Koncernen. Dessa faktorer kan leda till störningar i leveranskedjor, vilket påverkar tillgången på råvaror och komponenter, samt ökar kostnaderna för import och export. Vidare kan inflation och förändringar i tillgänglighet och kostnader för krediter påverka företagets finansiella stabilitet och förmåga att investera i tillväxt. Koncernens exponering mot olika industrier och marknader, samt dess höga rörelsemarginal, bidrar till att göra Koncernen mer motståndskraftig mot förändringar i geopolitiska läget jämfört med många andra bolag. Koncernens höga förvärvstakt möjliggör för Röko att anpassa den ekonomiska exponeringen efter geopolitiska förändringar över tid genom att anpassa affärsområden och geografisk närvaro. För mer information, se avsnitt "*Riskfaktorer – Risker hänförliga till Koncernens verksamhet, bransch och marknader – Rökos verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer*".
- Storbritanniens presenterade budget för 2025 innebär ökade minimilöner med 6,7 procent vilket kan komma att driva löneinflation även bland personal vars lönenivå är högre än miniminivå. Per 31 december 2024 hade Röko 597 anställda i Storbritannien. Ökade lönenivåer i Storbritannien kan innebära ökade personalkostnader samt ökade skattekostnader för Koncernen och således få en negativ inverkan på Koncernens rörelseresultat.

Finansiell riskhantering

Bolagets verksamhet medför en rad olika finansiella risker såsom: marknadsrisker (det vill säga valutarisk och ränterisk) och kreditrisker. Bolaget strävar efter att minimera potentiella negativa effekter av dessa risker på dess finansiella resultat genom finansiella aktiviteter som syftar till att (i) säkerställa att Bolaget kan fullgöra sina betalningsåtaganden, (ii) hantera finansiella risker, (iii) säkerställa tillgång till nödvändig finansiering och (iv) optimera Bolagets finansnetto. Bolagets riskhantering sköts av en central finansavdelning som identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i samarbete med Bolagets operativa enheter. Bolaget har en finanspolicy som anger riktlinjer för Bolagets finansverksamhet.

Marknadsrisk

Valutarisk

Koncernens exponering mot förändringar i valutakurser består dels i transaktionsexponering, dels i omräkningsexponering. Transaktionsexponering uppstår som ett resultat av att Koncernen har inbetalningar och utbetalningar i utländska valutor. Omräkningsexponering uppstår som ett resultat av Koncernens valutaexponering från nettotillgångarna i Koncernens utlandsverksamheter. Rökos verksamhet bedrivs i 16 länder, däribland Sverige, Norge, Danmark och Storbritannien. Koncernens verksamheter är därmed exponerade för olika valutakursrisker. Transaktionsexponering uppstår då dotterföretagen importerar produkter för försäljning på den inhemska marknaden och/eller säljer produkter i utländsk valuta. Omräkningsexponering föreligger vid omräkning av utländska dotterföretag till rapportvalutan SEK. Koncernen har

ett antal innehav i utlandsverksamheter villas nettotillgångar exponeras för valutarisker. Exponeringen hänför främst till förändringar i brittiska pund (GBP) och till viss del även i danska kronor (DKK), norska kronor (NOK) och euro (EUR). Röko uppskattar att Bolagets omräkningsexponering medför att en procents förändring av värdet på den svenska kronan gentemot andra valutor skulle resultera i en effekt på det egna kapitalet per den 31 december 2024 med +/- 113 MSEK.

Ränterisker

Koncernens exponering för ränterisk är hänförlig till kortfristig upplåning. Rökos upplåning löper med både fast och rörlig ränta. Under räkenskapsåret 2024 uppgick Koncernens genomsnittsränta till 5,7 procent och Koncernens räntekostnader till 59 MSEK. Förändring av marknadsränta och kreditmarginal påverkar räntenettet. Röko är finansierat med eget kapital och skulder, där huvuddelen av skulderna utgörs av räntebärande lån från kreditinstitut. Per den 31 december 2024 uppgick Koncernens räntebärande skulder till 629 MSEK, varav tre procent löper med fast ränta och 97 procent löper med rörlig ränta.

Kreditrisker

Koncernens exponering för kreditrisk är främst hänförlig till kundfordringar men viss kreditrisk finns avseende likvida medel. Varje koncernbolag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken samt göra en kreditvärdighetsbedömning för varje ny kund.

Likviditetsrisk

Koncernen är exponerat för likviditetsrisker främst i samband med betalning av leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder samt amortering av lån. För att hantera löpande betalningar finns ett cash-poolsystem (en finansiell struktur som tillåter centralisering av hantering av likvida medel inom en koncern) inom Koncernen som säkerställer att likvida medel finns tillgängliga i de valutor i vilka betalning ska ske. Bolagets ledning följer rullande prognoser för Koncernens likvida medel (inklusive outnyttjade kreditfaciliteter) baserade på förväntade kassaflöden.

Betydande förändringar efter 31 december 2024

Utöver vad som anges nedan har det inte inträffat några väsentliga förändringar av Bolagets finansiella ställning eller finansiella resultat sedan den 31 december 2024 fram till dagen för Prospektet.

Efter periodens slut har Röko utökat sina bankåtaganden genom att ingå en ny bankfacilitet om 350 MSEK. Denna nya bankfacilitet har erhållits från en bank som Bolaget tidigare inte hade något avtal med, för mer information, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Finansiella arrangemang*". Utöver detta har Röko förlängt sina befintliga bankfaciliteter till och med andra kvartalet 2026.

Förändringar i redovisningsprinciper

För information om ändringar av Bolagets redovisningsprinciper, se not 2 på sidan F-7–11 i avsnitt "*Historisk finansiell information*".

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bolagets kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 31 december 2024. Den finansiella information som presenteras nedan har hämtats från Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2024. Se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitt "Operationell och finansiell översikt" och Bolagets finansiella information, inklusive tillhörande noter, som återfinns på andra ställen i Prospektet.

Kapitalisering

MSEK	Per 31 december 2024
Summa kortfristiga skulder (inklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	2 098
För vilka garanti ställts	0
Med säkerhet	0
Utan garanti / utan säkerhet	2 098
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	3 875
För vilka garanti ställs	–
Med säkerhet	–
Utan garanti / utan säkerhet	3 875
Eget kapital	5 501
Aktiekapital	1
Reservfond(er)	–
Övriga reserver	5 501
Totalt	11 475

Indirekta skulder och eventalförpliktelser

Per dagen för Prospektet har Bolaget inga indirekta skulder eller eventalförpliktelser.

Rörelsekapitalutlåning

Bolaget anser att dess nuvarande rörelsekapital är tillräckligt för dess nuvarande behov och för de tolv månader som följer efter tidpunkten för detta Prospekt. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang ett bolags förmåga att få tillgång till kontanter och andra tillgängliga likvida medel för att kunna fullgöra sina förpliktelser när de förfaller till betalning.

Nettoskuldsättning

Rökos nettoskuldsättning per 31 december 2024 presenteras i tabellen nedan. Tabellen omfattar räntebärande och icke-räntebärande skulder.

MSEK	Per 31 december 2024
(A) Kassa och bank	421
(B) Andra likvida medel	0
(C) Övriga finansiella tillgångar	0
(D) Likviditet (A+B+C)	421
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuld-instrument men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) ¹⁾	618
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder ²⁾	211
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)	829
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)	408
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) ³⁾	3 060
(J) Skuldinstrument	0
(K) Långvariga leverantörsskulder och andra skulder	0
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)	3 060
(M) Total finansiell skuldsättning (H+L)	3 468

- 1) Kortfristiga finansiella skulder består av kortfristiga bankskulder om 618 MSEK.
- 2) Kortfristig andel av långfristiga skulder består av villkorade köpeskillningar och skuld för köp- och sälloptioner, som båda redovisningsmässigt anses som räntebärande, som ska lösas inom de kommande tolv månaderna. Skuld för villkorade tilläggs-köpeskillningar uppgår till 55 MSEK, skuld för köp- och sälloptioner uppgår till 49 MSEK och kortfristiga leasingskulder om 108 MSEK. De icke-räntebärande skulder som inkluderas avser icke-räntebärande skulder som redovisningsmässigt klassificeras som räntebärande.
- 3) Långfristiga finansiella skulder består av långfristiga bankskulder om 12 MSEK och långfristiga leasingskulder om 417 MSEK, samt av villkorade tilläggsköpeskillningar och skulder för köp- och sälloptioner, som båda redovisningsmässigt anses som räntebärande, som har en löptid längre än tolv månader fram i tiden. Skuld för köp- och sälloptioner uppgår till 2 630 MSEK. De icke-räntebärande skulder som inkluderas avser icke-räntebärande skulder som redovisningsmässigt klassificeras som räntebärande.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Bolagets styrelse består av fem ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller Bolagets större aktieägare.

Namn	Befattning	Medlem sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Tomas Billing	Styrelseordförande	2019	Nej	Nej
Lilian Fossum Biner	Styrelseledamot	2022 ¹⁾	Ja	Ja
Fredrik Karlsson	Styrelseledamot	2019	Nej	Nej
Angela Langemar Olsson	Styrelseledamot	2023	Ja	Ja
Peter Sterky	Styrelseledamot	2019	Ja	Ja

1) Adjungerad styrelseledamot sedan 2021.

Tomas Billing

Född 1963. Styrelseordförande sedan 2019.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handels-högskolan i Stockholm, Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot i BiJaKa AB, Smöla AB, Centrum För Rättvisa och Röko PoolCo AB.

Därutöver är Tomas Billing styrelseordförande och styrelseledamot i ett antal av Rökos svenska och utländska dotterföretag.

Tidigare befattningar: Verkställande direktör på Nordstjärnan Aktiebolag. Styrelseordförande i NCC Aktiebolag. Styrelseledamot i Etac AB och Stiftelsen Hilma af Klints Verk.

Därutöver har Tomas Billing varit styrelseordförande och styrelseledamot i ett antal av Rökos svenska och utländska dotterföretag.

Aktieäggande i Bolaget (eget och

närstående): Tomas Billing innehar 1 052 000 A-aktier¹⁾ och 343 337 B-aktier i Bolaget.

Lilian Fossum Biner

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2022.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handels-högskolan i Stockholm, Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot i Lilian Biner AB, Alfa Laval AB, SCANIA Aktiebolag, Carlsberg A/S, Pandora A/S och Bostadsrättsföreningen Norrviksvägen 40–41. Styrelsesuppleant i a-connect (nordic) AB.

Tidigare befattningar: Styrelseordförande och styrelseledamot i Cloetta AB. Styrelseledamot i LeDap Group AB, L E Lundberg-företagen Aktiebolag (publ), a-connect AG och Givaudan SA.

Aktieäggande i Bolaget (eget och

närstående): Lilian Fossum Biner innehar 2 266 B-aktier i Bolaget.

Fredrik Karlsson

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2019.

Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm. Civilekonom i företagsekonomi, Handels-högskolan i Stockholm, Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot i BiJaKa AB, Gjusböte AB och Tysk-Svenska Handelskammaren. Styrelsesuppleant i Röko PoolCo AB.

Därutöver är Fredrik Karlsson styrelseordförande och styrelseledamot i ett antal av Rökos svenska och utländska dotterföretag.

Tidigare befattningar: Verkställande direktör på Lifco AB (publ) och Mercatura GmbH. Managementkonsult på Boston Consulting Group.

Därutöver har Fredrik Karlsson varit styrelseordförande och styrelseledamot i ett antal av Rökos svenska och utländska dotterföretag.

Aktieäggande i Bolaget (eget och

närstående): Fredrik Karlsson innehar 1 052 000 A-aktier²⁾ och 343 337 B-aktier i Bolaget.

1) För innehav av A-aktier efter omvandling av ägarstrukturen, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarstruktur".

2) För innehav av A-aktier efter omvandling av ägarstrukturen, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarstruktur".

Angela Langemar Olsson

Född 1970. Styrelseledamot sedan 2023.

Utbildning: Masterexamen i företags-ekonomi, Handelshögskolan i Stockholm, Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar:

CFO på Bonnier Group Aktiebolag samt flera uppdrag i bolag inom Bonnier-koncernen. Styrelseledamot i Voxear Technologies AB.

Tidigare befattningar: Investment Director på Nordstjärnan Aktiebolag. Styrelseledamot i NCC Aktiebolag och Bonava AB (publ). Uppdrag i bolag inom Bonnier-koncernen.

Aktieäggande i Bolaget (eget och närstående): Angela Langemar Olsson innehar 6 799 B-aktier i Bolaget.

Peter Sterky

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2019.

Utbildning: Civilekonomexamen, Handelshögskolan, Göteborgs Universitet, Göteborg. Civilingenjör i teknisk fysik, Chalmers tekniska högskola, Göteborg.

Övriga nuvarande befattningar: Verkställande direktör och styrelseledamot i Trift Capital AB, Trift Invest AB och Trift Services AB. Styrelseledamot i Trift Capital II Limited, P. Sterky AB, GLD Invest AB och Bostadsföreningen Kvarteret Pionen nr 4 u.p.a. Styrelsesuppleant i Vasastans Montessoriskola.

Tidigare befattningar: CFO och COO på Spotify Technology S.A. Styrelseordförande och styrelseledamot i Vasastans Montessoriskola.

Aktieäggande i Bolaget (eget och närstående): Peter Sterky innehar 18 129 B-aktier i Bolaget.

Ledande befattningshavare

Fredrik Karlsson

Född 1962. Verkställande direktör sedan 2019.

Utbildning: Civilingenjör i teknisk fysik, Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm. Civilekonom i företagsekonomi, Handels-högskolan i Stockholm, Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot i BiJaKa AB, Gjusböte AB och Tysk-Svenska Handelskammaren. Styrelsesuppleant i Röko PoolCo AB.

Därutöver är Fredrik Karlsson styrelse-ordförande och styrelseledamot i ett antal av Rökos svenska och utländska dotter-företag.

Tidigare befattningar: Verkställande direktör på Lifco AB (publ) och Mercatura GmbH. Managementkonsult på Boston Consulting Group.

Därutöver har Fredrik Karlsson varit styrelseordförande och styrelseledamot i ett antal av Rökos svenska och utländska dotterföretag.

Aktieäggande i Bolaget (eget och

närstående): Fredrik Karlsson innehar 1 052 000 A-aktier¹⁾ och 343 337 B-aktier i Bolaget.

Johan Bladh

Född 1989. Vice verkställande direktör sedan 2019, CFO och chef för segment B2C sedan 2022.

Utbildning: Kandidatexamen i redovisning och finans, Handelshögskolan i Stockholm, Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseledamot i Philippe Bacoult AB och Smalandis AB.

Därutöver är Johan Bladh styrelseordförande och styrelseledamot i ett antal av Rökos svenska och utländska dotter-företag.

Tidigare befattningar: Styrelseledamot i CHIMI AB. Investeringsanalytiker på Bridgepoint och Altor Equity Partners. Managementkonsult på Boston Consulting Group.

Därutöver har Johan Bladh varit styrelse-ordförande och styrelseledamot i ett antal av Rökos svenska och utländska dotter-företag.

Aktieäggande i Bolaget (eget och

närstående): Johan Bladh innehar 404 000 A-aktier²⁾ och 13 597 B-aktier i Bolaget.

Anders Nordby

Född 1985. Investment Manager Storbritannien, Norge sedan 2019 och chef för segment B2B sedan 2022.

Utbildning: Masterexamen i International Banking & Finance, Strathclyde Business School, Skottland. Kandidatexamen i företagsekonomi, Strathclyde Business School, Skottland.

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseordförande i Anord AS.

Därutöver är Anders Nordby styrelse-ordförande och styrelseledamot i ett antal av Rökos svenska och utländska dotter-företag.

Tidigare befattningar: Director på Saga Corporate Finance AS.

Aktieäggande i Bolaget (eget och

närstående): Anders Nordby innehar 188 000 A-aktier³⁾ och 9 065 B-aktier i Bolaget.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Ingen särskild överenskommelse har träffats mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till den aktuella befattningen.

Fredrik Karlsson har under 2023 påförts skattetillägg om 51 688 SEK då Skatteverket gjort bedömningen att Fredrik Karlsson i sin deklaration för inkomståret 2022 angett felaktigt omkostnadsbelopp vid avyttring av aktier.

Utöver vad som anges ovan har under de senaste fem åren ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett bolag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för

konkursförvaltning, (iii) anklagats och/eller sanktionerats för ett brott av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Östermalmsgatan 33, 114 26 Stockholm.

Revisor

Bolagets revisor är sedan 2021 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, som på årsstämman 2025 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2026. Patrik Adolfson (född 1973) är huvudansvarig revisor. Patrik Adolfson är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s postadress är Torsgatan 21, 113 97, Stockholm. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar.

1) För innehav av A-aktier efter omvandling av ägarstrukturen, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarstruktur".

2) För innehav av A-aktier efter omvandling av ägarstrukturen, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarstruktur".

3) För innehav av A-aktier efter omvandling av ägarstrukturen, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Ägarstruktur".

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Röko är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget har noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget också att följa Nasdaqs Regelverk för aktieemittenter på huvudmarknaden och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden").

Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige samt på Nasdaq First North Premier Growth Market och ska tillämpas fullt ut från noteringen. Koden syftar till att utgöra vägledande regler för god bolagsstyrning och kompletterar svensk lagstiftning inom ett antal områden samt ställer i vissa avseenden större krav än svensk lag. Bolag som tillämpar Koden, inklusive Bolaget efter noteringen på Nasdaq Stockholm, behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelser från reglerna under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen"). Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2025. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelse till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar.

Per dagen för Prospektet har Röko identifierat en avvikelse från Koden. Punkt 4.3 i Koden föreskriver att högst en bolagsstämmovald styrelseledamot får arbeta i bolagets ledning eller i ledningen av bolagets dotterföretag. Båda Rökos Grundare, Tomas Billing och Fredrik Karlsson, är styrelsemedlemmar och operativt aktiva i Bolaget. Skälet till avvikelserna är att Bolaget och dess ägare anser att Tomas Billing och Fredrik Karlsson, tillsammans med övriga medlemmar av Bolagets ledningsgrupp, är av stor betydelse för Bolagets nuvarande verksamhet. Tomas Billing och Fredrik Karlsson har genom deras roller som Grundare särskilt goda insikter i Rökos verksamhet och på de marknader där Röko är verksamt, och utgör viktiga byggstenar i Bolagets operativa verksamhet i enlighet med vad som ytterligare anges nedan.

Bolagets Grundare

Båda Rökos Grundare, Tomas Billing och Fredrik Karlsson, är styrelsemedlemmar och är även operativt aktiva i Bolaget, inklusive i Bolagets ledning som verkställande direktör (Fredrik Karlsson). Tomas Billings ordföranderoll är som arbetande styrelseordförande, innebärande att han arbetar aktivt i Bolagets löpande verksamhet. Tomas Billing ingår som ledamot i Bolagets investeringskommitté som utgör ett exekutivt organ och som aktiv styrelseordförande i dotterföretag i vilka Tomas Billing besitter särskilt god kunskap och erfarenhet. Tomas Billing erhåller inte någon ersättning utöver sitt arvode som arbetande styrelseordförande och hans uppdrag är direkt kopplat till hans styrelsepost.

Huvudskälet till att Tomas Billing, oaktat sin position som styrelseordförande, är exekutivt aktiv i Rökos dagliga verksamhet är för att hans kompetens anses vara av värde i den löpande verksamheten. Hans huvudsakliga funktioner, vid sidan av det sedvanliga styrelseuppdraget, är att (i) bistå i sökandet efter och utvärderingen av förvärvskandidater tillsammans med Bolagets ledning, (ii) ingå som styrelserepresentant i dotterföretagsstyrelser inom branscher där Tomas Billing besitter särskild kunskap (exempelvis Dan-form och Lundberg Tech), samt (iii) utgöra bollplank till B2B-segmentet, särskilt avseende frågor kopplade till byggrelaterade förvärv och dotterföretag. Omfattningen av Tomas Billings operativa roll regleras av instruktionen för den operativa styrelseordföranden som årligen antas av styrelsen. Bolagets ambition är att styrelseordförandens styrelserepresentation i dotterföretagens styrelser ska minska över tid.

Bolaget och dess ägare anser att Tomas Billing och Fredrik Karlsson, tillsammans med övriga medlemmar av Bolagets ledningsgrupp, är av stor betydelse för Bolagets nuvarande verksamhet. Tomas Billing och Fredrik Karlsson har genom deras roller som Grundare särskilt goda insikter i Rökos verksamhet och på de marknader där Röko är verksamt, och utgör viktiga byggstenar i Bolagets dagliga verksamhet. De båda Grundarnas kompetenser är överlappande och kompletterande, vilket innebär att såväl Tomas Billing som Fredrik Karlsson är av betydelse för Rökos verksamhet, strategiska utveckling och framgång. Nyckeln till Rökos snabba tillväxt och framgång är bland annat det faktum att Bolagets nyckelpersoner besitter ett starkt *track record* samt att Bolaget är entreprenörmässigt och kännetecknat av en effektiv organisation. Bolagets förmåga att identifiera, utvärdera och genomföra lämpliga förvärvskandidater bygger delvis på Grundarnas tidigare erfarenheter, kontakter och goda rykte i kombination med förmågan att genom korta beslutsvägar snabbt fatta strategiska beslut – och det är följaktligen av värde för Bolaget och Bolagets aktieägare att värdet av Grundarnas kompetenser tillvaratas.

Grundarna har gedigen erfarenhet från noterad miljö och Bolaget är av uppfattningen att den tillämpade bolagsstyrningsordningen med stort engagemang även från Tomas Billing, som är Bolagets styrelseordförande, bör bestå, något som även är förankrat med Bolagets aktieägare. Styrelsen kommer vara föremål för årlig utvärdering och för det fall det i framtiden finns önskemål om att se över Grundarnas engagemang i styrelsen ligger detta i händerna på Bolagets aktieägare genom valberedningen.

Det finns inget anställningsförhållande eller annat avtal, annat än Bolagets styrdokument, med Tomas Billing som reglerar den exekutiva roll han har i Koncernen och det är följaktligen enbart kopplat till hans roll som styrelseordförande. För det fall styrelseordförandeuppdraget upphör, har Tomas Billing inte heller något anspråk på fortsatt roll i Koncernens löpande verksamhet och han har inte heller rätt till någon ersättning utöver sedvanligt styrelsearvode.

För att ge styrelsen bästa möjliga information och förmåga att fatta beslut för att Röko ska kunna fortsätta driva sin framgång på befintliga och nya marknader är det av stor vikt att både Tomas Billing och Fredrik Karlsson kvarstår såväl som styrelsemedlemmar som operativa i Bolaget.

Styrelse

Bolagets styrelse består sedan januari 2022 av fem personer, varav tre är oberoende av Bolaget och Bolagets större aktieägare. Dessa tre är Peter Sterky, Angela Langemar Olsson och Lilian Fossum Biner. Alla tre har gedigen ekonomisk utbildning och alla tre har arbetat eller arbetar som CFO. Två av tre har suttit i börsbolagsstyrelser samt varit ordförande i revisionsutskott i börsbolag. Sammanfattningsvis är Bolaget av uppfattningen att Bolaget, även utöver Grundarna, besitter en stark styrelse.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Initiativ från aktieägarna

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

Valberedning

Bolag som följer Kodex ska ha en valberedning. Enligt Kodex ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Kodex bestå av minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Minst en ledamot i valberedningen ska därutöver vara oberoende i förhållande till den röstmässigt största

ägaren eller den grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning.

Vid årsstämma som hölls den 26 februari 2025 beslutades, villkorat av att noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm sker, att anta följande valberedningsinstruktion.

Valberedningsinstruktion

Bolaget ska ha en valberedning bestående av en ledamot utsedd av envar av de tre till röstetalet största aktieägarna eller ägargrupperna, tillsammans med styrelsens ordförande. Verkställande direktör ska inte ingå i valberedningen och majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Valberedningen ska konstitueras baserat på aktieägarstatistik från Euroclear Sweden AB per 30 september varje år och övrig tillförlitlig ägarinformation som är tillgänglig för Bolaget vid denna tidpunkt och styrelseordföranden som också kommer att kalla till valberedningens första möte. För det fall verkställande direktör eller annan person i Bolagets ledning ingår bland Bolagets största aktieägare, ska nästkommande aktieägare i turordningen tillfrågas.

Den ledamot som representerar den största aktieägaren ska utses till valberedningens ordförande om inte valberedningen enhälligt utser en annan ledamot i valberedningen till ordförande och förutsatt att den största aktieägaren inte är anställd av Bolaget, i vilket fall den näst största aktieägaren ska utses till ordförande för valberedningen. Om en eller flera av aktieägarna som har utsett representanter till valberedningen tidigare än tre månader före årsstämman inte längre utgör någon av de tre största aktieägarna, ska representanter som utsetts av dessa aktieägare avgå, och de aktieägare som därefter tillhör de tre största aktieägarna kan utse sina representanter i enlighet med denna instruktion. Om en representant avgår ur valberedningen innan valberedningens arbete har avslutats och valberedningen anser det nödvändigt att ersätta sådan ledamot, ska en sådan ersättningsrepresentant representera samma aktieägare eller, om aktieägaren inte längre är en av de största aktieägarna, den största aktieägaren i turordningen. Aktieägare som utsett en representant till ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant till ledamot i valberedningen. Ändringar i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras.

Valberedningen ska, bland annat, förbereda och för årsstämman presentera följande beslutsförslag:

- stämмоordförande,
- antal styrelseledamöter,
- styrelseledamöter,
- styrelseordförande,
- styrelsearvoden med uppdelningen mellan ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt ersättning för utskottsarbete,
- revisorer,
- arvode för bolagets revisorer, och
- i den mån så anses erforderligt, ändringar i tillämplig valberedningsinstruktion.

Valberedningen ska i samband med sitt uppdrag i övrigt fullgöra de uppgifter som enligt aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning ankommer på valberedningen.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman ska normalt sett meddelas senast sex månader före årsstämman. Ersättning ska inte utgå till ledamöter i valberedningen. Bolaget ska ersätta eventuella kostnader som valberedningen ådrar sig i sitt arbete, exempelvis kostnader för externa rådgivare som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag. Mandatperioden för valberedningen upphör när sammansättningen av den följande valberedningen har offentliggjorts.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av lägst tre ledamöter och högst tio ledamöter utan suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte.

Styrelsen för Röko har, i enlighet med aktiebolagslagen, beslutat att inte inrätta ett revisionsutskott. Styrelsen i sin helhet fullgör följaktligen de uppgifter som i vissa fall förekommer på revisionsutskottet, däribland att övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av fem ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnitt *”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”*.

Ersättningsutskott

Röko har ett ersättningsutskott bestående av tre medlemmar: Peter Sterky (utskottets ordförande), Lilian Fossum Biner och Angela Langemar Olsson. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare samt till styrelsen bereda och lägga fram utkast på ersättningsrapport enligt aktiebolagslagen.

Investeringskommitté

Investeringskommittén (**”IC”**), ett utskott inrättat av styrelsen, vars enda uppgift är att fatta beslut om att genomföra förvärv. Om ett investeringsbeslut uppfyller ett eller flera av följande tre kriterier ska beslut om att genomföra ett förvärv även fattas av styrelsen:

1. enterprise value (**”EV”**) överstiger 500 MSEK,
2. EV som en multipel av EBITA över rullande tolv månader överstiger 9x,
3. bolaget i fråga bedriver verksamhet i en bransch som IC, efter eget gottfinnande, rimligen anser vara känslig ur ett etiskt eller hållbarhetsperspektiv eller som bedriver verksamhet inom ett område som kan identifieras som särskilt känsligt.

IC utses av styrelsen och ska bestå av ett lämpligt antal funktionärer från Röko, inklusive verkställande direktören. Det är möjligt för Rökos arbetande styrelseordförande att ingå i IC om styrelsen finner detta lämpligt. Verkställande direktören ska vara ordförande i IC. Styrelsen ska säkerställa att det bland medlemmarna i IC finns tillräcklig kunskap och erfarenhet avseende M&A-processer och -strategier. IC ska, när så är lämpligt och för att kunna fullgöra sina uppgifter, bjuda in andra representanter från bolagsledningen eller andra lämpliga personer att delta i IC:s möten.

Investeringsbeslut kräver fullt stöd av samtliga medlemmar av IC, dvs. varje medlem av IC har vetorätt. Per dagen för Prospektet består IC av Fredrik Karlsson, Johan Bladh, Anders Nordby och Tomas Billing.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledande befattningshavare inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktören ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnitt *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisor"*.

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

På årsstämma som hölls den 26 februari 2025 beslutades, villkorat av att noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm sker, att anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Riktlinjernas omfattning

Dessa riktlinjer avser ersättning och andra anställningsvillkor för de personer som under den tid som riktlinjerna gäller ingår i Röko AB (publ):s koncernledning, nedan gemensamt kallade "ledande befattningshavare". Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2025 och tillämpas från att Bolagets B-aktier noteras på Nasdaq Stockholm. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Beträffande eventuella anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Rökos affärsidé är att förvärva och utveckla marknadsledande nischverksamheter som bedriver en hållbar verksamhet och har potential att leverera uthållig resultattillväxt och goda kassaflöden. Röko har en tydlig affärsstrategi med fokus på resultat, enkelhet och decentralisering. Rökos övergripande mål är att öka resultatet per aktie varje år vilket har åstadkommit genom såväl organisk tillväxt som förvärv.

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Rökos långsiktiga intressen och fortsatta tillväxt, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och bibehålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning.

Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. Rörlig kontant-ersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning med mera

För varje ledande befattningshavare fastställs en årlig målersättningsnivå som ska vara marknadsmässig.

Ersättningen till ledande befattningshavare, för att uppnå målersättningsnivån, ska bestå av fast ersättning och rörlig ersättning.

Fast ersättning kan bestå av följande komponenter: fast kontantlön (grundlön), pensionsförmåner och andra förmåner.

Inom ramen för dessa riktlinjer kan verkställande direktör och ledande befattningshavare växla ersättningar inom fast ersättning mellan de olika komponenterna fast kontantlön, pensionsförmåner och andra förmåner.

Fast kontantlön (grundlön)

Den fasta kontantlönen, grundlönen, ska baseras på den enskilde befattningshavarens ansvarsområde, befogenheter, kompetens och erfarenhet.

Pensionsförmåner och andra förmåner

Pensionsrätt för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska gälla från tidigast 65 års ålder. För den verkställande direktören kan ett belopp motsvarande max 30 procent av den årliga grundlönen avsättas till kapital-, pensions-, liv- och sjukförsäkringar. Andra ledande befattningshavare har rätt till pensionsförmåner om max 30 procent av den årliga grundlönen. Pensionsavtal tecknas enligt gällande lokala regler för det land där den ledande befattningshavaren är bosatt. Samtliga pensionsförmåner är premiebestämda samt oantastbara, det vill säga inte villkorade av framtida anställning i Röko.

Övriga förmåner, till exempel tjänstebil, extra sjukförsäkring eller företagshälsovård, kan utgå. Det samlade värdet av dessa förmåner ska utgöra en mindre del av den fasta ersättningen och växlas inom ramen för den totala fasta ersättningen.

Rörlig ersättning och kriterier för utdelning av rörlig kontanterersättning med mera

Rörlig kontanterersättning ska inte utgå för den verkställande direktören. För övriga ledande befattningshavare kan rörlig kontanterersättning utgå och ska baseras på individuellt uppsatta mål. Verkställande direktören ansvarar för bedömningen av rörlig kontanterersättning till övriga befattningshavare.

Rörlig kontanterersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet. Fördelningen mellan fast ersättning och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet.

Den rörliga ersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier utformade med syfte att främja Bolagets långsiktiga värdeskapande. Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontanterersättning ska kunna mätas under en period om ett år. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontanterersättning avslutats ska bedömas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts.

Ledande befattningshavare ska, efter genomförd börs-introduktion, förbinda sig att förvärva aktier i Bolaget för 50 procent av den utbetalda rörliga kontantersättningen, efter avdrag för inkomstskatt som Bolaget utbetalar samt att inte avyttra därigenom förvärvade aktier under en period om minst tre år från förvärvet, under förutsättning att personen i fråga är anställd under den fulla treårsperioden.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från verkställande direktörens sida ska gälla en uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från Bolagets sida ska gälla en uppsägningstid om högst 18 månader.

Vid uppsägning av övriga ledande befattningshavare från Bolagets sida gäller en uppsägningstid om högst tolv månader. Rätt till lön och andra förmåner bibehålls under uppsägningstiden. Grundlön under uppsägningstid och avgångsvederlag ska sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande grundlönen för två år. Uppsägningslönen ska inte avräknas mot andra inkomster.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer när det uppkommer behov av väsentliga förändringar av riktlinjerna, dock minst vart fjärde år, och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstruktur och ersättningsnivåer i Bolaget.

Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive styrelseordföranden, beslutas av bolagsstämman. Vid årsstämman den 26 februari 2025 beslutades att årligt arvode ska utgå med 4 950 000 SEK till styrelsens ordförande och med 500 000 SEK¹⁾ till var och en av de ledamöter som inte är anställda i Bolaget. Styrelseledamoten tillika verkställande direktör Fredrik Karlsson erhåller inte något arvode för uppdraget som styrelseledamot. Från och med 1 mars 2025 uppgår Fredrik Karlssons lön som verkställande direktör till 4 950 000 SEK årligen. Styrelseledamöterna är inte berättigade till några förmåner efter det att deras uppdrag som styrelseledamöter upphört.

Arvode till styrelsen under räkenskapsåret 2024

Tabellen nedan visar de arvoden som styrelseledamöterna valda av bolagsstämman erhållit under räkenskapsåret 2024.

Namn	Befattning	Styrelsearvode (SEK)
Tomas Billing	Styrelseordförande	4 546 482
Angela Langemar Olsson	Styrelseledamot	300 000
Fredrik Karlsson ¹⁾	Styrelseledamot	–
Lilian Fossum Biner	Styrelseledamot	300 000
Peter Sterky	Styrelseledamot	300 000
Totalt		5 446 482

1) Fredrik Karlsson erhåller inget arvode för uppdraget som styrelseledamot. Däremot erhåller Fredrik Karlsson lön för sin tjänst som verkställande direktör enligt tabellen som presenteras nedan i avsnitt "– Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare".

1) Villkorat av att handel i Rökos B-aktier inleds på Nasdaq Stockholm. För det fall att handel i Rökos B aktier inte inleds på Nasdaq Stockholm, ska styrelsearvode om 400 000 SEK utgå.

Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

Tabellen nedan visar arvoden till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2024.

Namn	Grundlön/ styrelsearvode (SEK)	Rörlig ersättning ¹⁾	Pensionspremier	Övriga förmåner	Summa (SEK)
Fredrik Karlsson, styrelseledamot och verkställande direktör	4 546 482	–	–	–	4 546 482
Johan Bladh, vice verkställande direktör, CFO och chef för segment B2C	5 000 004	835 006	750 000	–	6 585 010
Anders Nordby, Investment Manager Storbritannien, Norge och chef för segment B2B	2 232 000	32 797	113 000	–	2 377 797
Totalt	11 778 486	867 803	863 000	–	13 509 289

1) Rörlig ersättning avser kontantbaserad bonus kopplad till av Bolaget genomförda företagsförvärv, baserad på det förvärvade bolagets EBITA.

Verkställande direktören har rätt till en fast lön om 400 000 SEK per månad (från och med maj 2024). Verkställande direktören har rätt till en uppsägningstid om sex månader vid egen uppsägning och tolv månader vid Bolagets uppsägning.

Övriga ledande befattningshavare har rätt till sedvanliga anställningsvillkor och individuell tjänstepensionsförsäkring. Ledande befattningshavare med hemvist i Sverige har rätt till en uppsägningstid om sex månader vid egen uppsägning och tolv månader vid Bolagets uppsägning.

Bolagets pensionsplaner för ledande befattningshavare är avgiftsbestämda och följaktligen saknas avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

Intern kontroll

Bolagets styrelse har det yttersta ansvaret för att säkerställa en ändamålsenlig och effektiv internkontroll samt en god riskhantering inom Koncernen. Den interna kontrollen omfattar kontroll av Bolagets och Koncernens organisation, förfarande och stödåtgärder. Målsättningen är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets och Koncernens finansiella rapporter upprättas enligt lag och tillämplig redovisningssed, att Bolagets tillgångar skyddas, samt att andra krav efterlevs. Systemet för intern kontroll är även avsett att övervaka att Bolagets och Koncernens policyer, principer och instruktioner efterlevs. Den interna kontrollen omfattar även analys av risker och uppföljning av införlivande av informations- och affärssystem.

Riskhantering

Riskhanteringen inom Koncernen bygger på följande processer:

- Riskidentifiering och klassificering – identifiering av affärsrisker, kreditrisker, likviditetsrisker och regulatoriska risker på såväl företagsnivå som Koncernnivå.
- Riskbedömning – analys av sannolikheten och potentiell påverkan av identifierade risker.

- Riskhanteringsstrategier – implementering av åtgärder för att minska, övervaka eller överföra risker, inklusive intern kontroll.
- Rapportering och uppföljning – regelbundna rapporter till styrelse och revisionsutskott från Bolagets ledning, med årlig genomgång av Koncernens riskhantering.

Givet Bolagets struktur med ett stort antal dotterföretag har Koncernen etablerat ett decentraliserat riskhanteringssystem, med miniminivå på ett antal områden där det är påkallat från ett Koncernperspektiv. Koncernen identifierar, bedömer och hanterar risker baserat på Koncernens vision och mål, vilket resulterar i ett antal minimikrav som gäller för hela Koncernen. Dessa minimikrav har omsatts i Koncernens policyer. Processer för hantering av verksamheten i linje med Bolagets antagna policyer upprättas och hanteras av ledningen där den verkställande direktören ansvarar för processtrukturen inom Koncernen. Bolaget tillser att ledande befattningshavare utbildas i policyer och internkontroller som krävs för Koncernen och styrelseordförande i respektive dotterföretag är ansvarig för att se till att dotterföretagets internkontroll utvärderas årligen med omedelbara förbättringsåtgärder identifierade. Det är sedan respektive dotterföretags verkställande direktör som ansvarar för att den interna kontrollen i dotterföretaget motsvarar de minimikrav som fastställts i Koncernens policyer, under överseende av dotterföretagets styrelse. Utöver dessa minimikrav ansvarar respektive dotterföretags verkställande direktör för att identifiera och hantera sina respektive risker i verksamheten. Detta arbete sker under överseende av dotterföretagets styrelse.

Styrelsen som Revisionsutskott

Bolagets styrelse verkar som Revisionsutskott och utför det arbete som normalt skulle gjorts av ett separat Revisionsutskott. Styrelsen granskar och utvärderar Bolagets finansiella rapportering, processer för intern kontroll samt följer upp väsentliga riskområden. Styrelsen övervakar kontinuerligt effektiviteten i internkontrollen och genomför nödvändiga justeringar vid behov. För mer information, se avsnitt "– Styrelsen".

Efterlevnad och kontrollmiljö

CFO utför en bedömning av riskkontroller och interna system enligt den plan som överenskommits med styrelse och koncernledning samt ansvarar för att säkerställa att Koncernen följer gällande regelverk och policyer. Respektive dotterföretags styrelse avrapporterar årligen till CFO med avseende på riskhantering. CFO och Bolagets representanter i dotterföretagens styrelse arbetar proaktivt med att identifiera potentiella regulatoriska risker och implementera åtgärder för att minimera dessa, samt återsammanför till styrelsen med förslag på justeringar i internkontrollen där det bedöms nödvändigt.

Ett viktigt stöd i detta arbete är en årlig självskattning som varje dotterföretag genomför. Självskattningen avser minimikraven i definierade kontroller för identifierade gruppgemensamma risker för varje affärsprocess och utförs av respektive dotterföretags verkställande direktör. Vid årlig revision granskas självskattningen och återkoppling lämnas till CFO. I samband med självutvärderingen och efterföljande utvärdering gör ledningen en analys av brister i internkontrollen, konsekvens av dessa samt planerar relevanta åtgärder. Detta arbete utgör ett viktigt underlag i återsammanföringen till styrelsen. Justeringar föreslås typiskt sett inom områden där ett flertal dotterföretag brister i riskhantering eller vid regulatoriska förändringar.

Utöver detta har Koncernen en visselblåsarfunktion där anställda, kunder, leverantörer och andra intressenter anonymt kan rapportera misstänkta överträdelser av Koncernens policyer eller andra regelverk. Styrelsen och ledningen ser detta som en viktig del av Bolagets kontrollmiljö och kultur för affärsetik och regellevnad.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Minst en gång per år träffar styrelsen Bolagets revisor utan att den verkställande direktören eller någon annan medlem av ledningen är närvarande.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha en eller två revisorer med högst två suppleanter. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB med Patrik Adolfson som huvudansvarig revisor.

Bolagets revisor presenteras närmare i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 500 000 SEK och inte överstiga 2 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 10 000 000 och inte överstiga 40 000 000. Per dagen för Prospektet¹⁾ har Bolaget emitterat totalt 14 832 500 aktier, varav 2 696 000 A-aktier och 12 136 500 B-aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,05 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. B-aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara i enlighet med tillämplig lag.

De erbjudna B-aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna B-aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår. Grundarna har gentemot Cornerstoneinvesterarna gjort de åtaganden som framgår av avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Cornerstoneinvesterare".

Vissa rättigheter förenade med aktierna

De erbjudna B-aktierna 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 (2005:551).

Rösträtt

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

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

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

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämma. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på

Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Viktig information om beskattning".

Information om uppköpserbjudande och inlösen av minoritetsaktier

Enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ska den som (i) inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad ("Målbolaget"), och (ii) genom förvärv av aktier i Målbolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i bolaget är och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt). En aktieägare som själv eller genom dotterföretag äger mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att av de övriga aktieägarna i bolaget lösa in återstående aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Den formella processen för inlösen av minoritetsaktier är reglerat i aktiebolagslagen.

Utdelningspolicy och utdelning

Rökos utdelningspolicy är att dela ut 0–20 procent av nettoresultatet till Bolagets aktieägare. Bolaget har inte lämnat någon utdelning till aktieägarna på årsstämmorna 2022, 2023, 2024 och 2025. Styrelsen avser att föreslå att ingen utdelning ska lämnas på årsstämman 2026 för räkenskapsåret 2025.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets B-aktier. ISIN-koden för B-aktierna är SE0023950795.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan Rökos bildande, samt de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm.

1) Före genomförande av omstrukturering av kapitalstrukturen, för mer information, se avsnitt "— Omvandling av tidigare ägarstruktur".

Tidpunkt för registrering	Händelse	Förändring		Aktiekapital (SEK)	
		i antal aktier	Antal aktier efter transaktionen	Förändring	Totalt
18 februari 2019	Bolagets bildande	50 000 A-aktier	50 000 A-aktier	50 000	50 000
7 mars 2019	Sammanläggning	1:100	500 A-aktier	–	50 000
5 juli 2019	Nyemission ¹⁾	848 A-aktier	1 348 A-aktier	84 800	134 800
5 juli 2019	Nyemission ²⁾	5 394 B-aktier	1 348 A-aktier 5 394 B-aktier	539 400	674 200
19 juli 2022	Aktiesplit	2:1	2 696 A-aktier 10 788 B-aktier	–	674 200
30 januari 2023	Aktiesplit	1 000:1	2 696 000 A-aktier 10 788 000 B-aktier	–	674 200
25 augusti 2023	Nyemission ³⁾	1 348 500 B-aktier	2 696 000 A-aktier 12 136 500 B-aktier	67 425	741 625
10 mars 2025	Inlösen av A-aktier	208 492 A-aktier	2 487 508 A-aktier 12 136 500 B-aktier	10 424,6	731 200,4
10 mars 2025	Fondemission	–	2 487 508 A-aktier 12 136 500 B-aktier	10 424,6	741 625

1) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 84 800 SEK, motsvarande en teckningskurs om 100 SEK per aktie i Bolaget.
2) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 539 400 SEK, motsvarande en teckningskurs om 100 SEK per aktie i Bolaget.
3) Kontantbeloppet uppgick till ett totalt värde av 707 962 500 SEK, motsvarande en teckningskurs om 525 SEK per aktie i Bolaget.

Utspädning och substansvärde

Eftersom Erbjudandet endast omfattar befintliga B-aktier kommer aktieinnehaven för de nuvarande aktieägarna i Bolaget inte att spådas ut till följd av Erbjudandet. Per 31 december 2024 uppgick Bolagets substansvärde per aktie till cirka 371 SEK (baserat på ett eget kapital om 5 501 MSEK och 14 832 500 aktier).¹⁾

Konvertibler, teckningsoptioner, etc.

Per dagen för Prospektet finns det inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Röko.

Ägarstruktur

Tabellerna nedan beskriver Rökos ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter Erbjudandets genomförande under antagandet att omvandling av tidigare ägarstruktur sker i enlighet med vad som skrivs i avsnitt "– Omvandling av tidigare ägarstruktur". Per dagen för Prospektet och såvitt Bolaget känner till, är Bolaget inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon part.

Aktieägare	Aktieinnehav före Erbjudandet				Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas)			
	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital	Andel av röster	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Andel av kapital	Andel av röster
Aktieägare med innehav överstigande 5 procent av aktierna eller rösterna								
Tomas Billing ¹⁾	1 052 000	343 337	9,41 %	27,79 %	970 645	343 337	8,99 %	27,15 %
Fredrik Karlsson ²⁾	1 052 000	343 337	9,41 %	27,79 %	970 645	343 337	8,99 %	27,15 %
Johan Bladh ³⁾	404 000	13 597	2,82 %	10,37 %	372 757	13 597	2,64 %	10,11 %
Trift Capital II Limited	–	1 359 751	9,17 %	3,48 %	–	1 359 751	9,30 %	3,67 %
AEMG Capital Förvaltnings AB	–	1 133 126	7,64 %	2,90 %	–	1 328 438	9,08 %	3,59 %
Santhe Dahl Invest AB	–	787 500	5,31 %	2,01 %	–	425 900	2,91 %	1,15 %
Aktieinnehav för styrelseledamöter och ledande befattningshavare (andra än de som anges ovan)								
Lilian Fossum Biner	–	2 266	0,02 %	0,01 %	–	2 266	0,02 %	0,01 %
Peter Sterky ⁴⁾	–	18 129	0,12 %	0,05 %	–	18 129	0,12 %	0,05 %
Angela Langemar Olsson	–	6 799	0,05 %	0,02 %	–	6 799	0,05 %	0,02 %
Anders Nordby ⁵⁾	188 000	9 065	1,33 %	4,83 %	173 461	9 065	1,25 %	4,71 %
Övriga befintliga aktieägare	–	8 119 593	54,74 %	20,77 %	–	6 037 649	41,29 %	16,31 %
Totalt	2 696 000	12 136 500	100 %	100 %	2 487 508	9 888 268	84,63 %	93,93 %
Övriga nya aktieägare	–	–	–	–	–	2 248 232	15,37 %	6,07 %
Totalt	2 696 000	12 136 500	100 %	100 %	2 487 508	12 136 500	100 %	100 %

1) Indirekt genom Smöla AB.
2) Indirekt genom Gjusböte AB.
3) Indirekt genom Smalandis AB.
4) Direkt och indirekt genom P. Sterky AB.
5) Indirekt genom Anord AS.

1) Till följd av den inlösen av A-aktier som kommer att ske i samband med Erbjudandet och som beskrivs i avsnitt "– Omvandling av tidigare ägarstruktur" nedan, kommer substansvärdet och resultat per aktie att öka.

Ägarkollektiv

Rökos ägarkollektiv utgörs av entreprenörer och privatpersoner med erfarenhet från olika delar av näringslivet. Intresset för Röko i samband med kapitalanskaffningen vid Bolagets etablering 2019 var stort och avsaknaden av institutioner i ägarlistan är ett resultat av den snabba processen. Ett av målen med börsnoteringen är att bredda investerarbasen så att även institutioner finns med som ägare. Huvuddelen av de nuvarande ägarna kommer dock att vara kvar som ägare efter noteringen. Utöver Grundarna och övriga medlemmar i ledningen är de tre största ägarna i Röko Trift Capital II Limited (Felix Hagnö), AEMG Capital Förvaltnings AB (Adam Gerge) och Santhe Dahl Invest AB. De två största ägarna¹⁾, utöver Grundarna och övriga medlemmar i ledningen, kommer inte att sälja några B-aktier i noteringen.

Omvandling av tidigare ägarstruktur

Före datumet för Prospektet, i syfte att underlätta och möjliggöra Erbjudandet, har alla aktieägare genom tillämpligt aktie-ägaravtal åtagit sig att medverka till att ägarstrukturen och aktierna i Bolaget allokeras mellan A- och B-aktieägarna i anslutning till Erbjudandet baserat på investerat kapital och priset i Erbjudandet. Allokeringen kommer att genomföras genom inlösen av A-aktier, varvid ett sådant antal A-aktier löses in så att A-aktieägarnas kvarvarande innehav av A-aktier motsvarar A-aktiernas värdemässiga andel av totala värdet av samtliga aktier i Bolaget omedelbart före börsintroduktionen. Antalet A-aktier som A-aktieägarna lämnar ifrån sig och värdet på återstående A-aktier är följaktligen en funktion av Erbjudandepriiset.

Mot ovanstående bakgrund kommer 208 492 A-aktier att lösas in av Bolaget vederlagsfritt i samband med Erbjudandet.

Om inget annat anges baseras samtliga beräkningar relaterade till omvandlingen av ägarstrukturen och aktieäggande efter Erbjudandet i Prospektet, på antagandet att detta sker till Erbjudandepriiset.

I samband med inlösen av A-aktierna och ägarstrukturens omallokering kommer bolagsordningen i avsnitt "*Bolagsordning*" att registreras hos Bolagsverket och ersätta tidigare bolagsordning, varefter A-aktierna respektive B-aktierna kommer att ha lika ekonomiska rättigheter och därmed ge lika rätt till utdelning och till Bolagets tillgångar i händelse av likvidation (för mer information om de rättigheter som är förenade med A-aktierna och B-aktierna, se avsnitt "*Vissa rättigheter förenade med aktierna*" ovan).

Efter inlösen av A-aktierna och simultan fondemission utan utgivande av nya aktier kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till högst 741 625 SEK fördelat på högst 2 487 508 A-aktier och högst 12 136 500 B-aktier med ett kvotvärde om cirka 0,050713 SEK per aktie.

Säljande Aktieägare

Säljande Aktieägare erbjuder 2 580 257 befintliga B-aktier i Erbjudandet. Information om de Säljande Aktieägarna presenteras i tabellen nedan.

Aktieägare	Post-/Gatuadress	LEI-kod	Juridisk person	Registreringsland och jurisdiktion	Erbjudna B-aktier
Mellby Gård Intressenter AB	Anna Lindhs Plats 4, 211 19 Malmö, Sverige	5493000TB4EPHNJB5T12	Ja	Sverige	450 000
Santhe Dahl Invest AB	Norra Doktorsgatan 18, 352 36 Växjö, Sverige	5493000FXF2MZZZPEI624	Ja	Sverige	361 600
Röko PoolCo AB ¹⁾	Östermalmsgatan 33, 114 26 Stockholm, Sverige	636700SKP7NTZKDUCJ76	Ja	Sverige	1 768 657

1) Röko PoolCo AB har bildats med anledning av Erbjudandet med det enda syftet att genomföra försäljningen av B-aktier i Erbjudandet av säljande aktieägare som inte ingår Placeringsavtalet.

1) Trift Capital II Limited och AEMG Capital Förvaltnings AB.

Aktieägaravtal

Per dagen för Prospektet finns aktieägaravtal avseende de finansiella instrumenten i Bolaget, som kommer upphöra att gälla i samband med noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm.

Utöver det ovan nämnda avtalet känner Bolaget inte till några aktieägaravtal, andra avtal eller liknande som skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget ändras.

Åtagande att avstå från att sälja aktier

Genom Placeringsavtalet (såsom definierat nedan) och tillämpliga lock-up-avtal som förväntas ingås omkring den 10 mars 2025 kommer befintliga aktieägare inklusive aktieägande styrelseledamöter och ledande befattningshavare att åta sig gentemot Managers att, med vissa förbehåll, inte sälja sina respektive befintliga innehav av aktier under viss tid efter att handeln på Nasdaq Stockholm har inletts ("**Lock-up-perioden**"). Lock-up-perioden för Grundarna och Johan Bladh (vice verkställande direktör, CFO och chef för segment B2C) kommer att vara 1 080 dagar, medan Lock-up-perioden för övriga styrelsemedlemmar och Bolagets ledande befattningshavare kommer att vara 360 dagar. Lock-up-perioden för övriga befintliga aktieägare i Bolaget kommer att vara 180 dagar. Efter utgången av respektive Lock-up-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien.

Undantag från åtagandena inkluderar bland annat försäljning av aktier i samband med offentliga uppköpserbjudanden, försäljning av teckningsrätter eller liknande rättigheter i syfte att betala priset för att teckna eller köpa aktier i en företrädesemission, överlåtelse av aktier till en familjemedlem och koncerninterna överlåtelser. SEB, på uppdrag av Managers, kan komma att medge undantag från ifrågavarande åtaganden. Medgivande av undantag från gjorda lock-up-åtaganden avgörs från fall till fall och kan vara av såväl personlig som kommersiell karaktär.

Bolaget kommer i Placeringsavtalet att åta sig gentemot Managers bland annat att, med vissa undantag, under en period av 180 dagar från första dagen för handel i Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm, inte utan skriftligt medgivande från Managers besluta, eller föreslå att bolagsstämman beslutar, om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument. Undantag från åtagandet gäller i fråga om emission eller överlåtelse av aktier och/eller teckningsoptioner i enlighet med eventuella framtida incitamentsprogram. Se vidare avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*".

Bolagsordning¹⁾

Bolagsordning för Röko AB (publ), organisationsnummer 559195–4812, antas på extra bolagsstämma den 10 mars 2025.

1 § Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Röko AB (publ). Bolaget är publikt.

2 § Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.

3 § Verksamhet

Bolaget ska långsiktigt äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

4 § Aktiekapital

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

5 § Antal aktier

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

6 § Aktieslag

Aktier kan utges i två serier, serie A och serie B. A-aktier har ett röstvärde om tio röster per aktie och B-aktier har ett röstvärde om en röst per aktie. A-aktier och B-aktier medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och vinst.

Aktier av varje aktieslag kan utges till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya A-aktier och B-aktier, ska ägare av A-aktier och B-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast A-aktier eller endast B-aktier, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är A-aktier eller B-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

7 § Styrelse

Bolagets styrelse ska, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre och högst tio ledamöter utan suppleanter.

8 § Revisor

Bolaget ska ha en eller två revisorer med högst två suppleanter. Till revisor ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

9 § Kallelse till bolagsstämma

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

10 § Deltagande på bolagsstämma

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

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

Bolagsstämma ska hållas i Stockholm.

1) I samband med inlösen av A-aktierna och ägarstrukturens omallokering (för mer information, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Omvandling av tidigare ägarstruktur") kommer bolagsordningen i detta avsnitt att registreras hos Bolagsverket och ersätta tidigare bolagsordning.

11 § Årsstämma

På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman,
2. Upprättande och godkännande av röstlängd,
3. Godkännande av dagordning,
4. Val av en eller två protokolljusterare,
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad,
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse samt granskningsberättelsen över hållbarhetsrapporten för koncernen,
7. Beslut:
 - (i) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - (ii) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - (iii) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
8. Fastställande av antalet styrelseledamöter samt antalet revisorer och revisorssuppleanter,
9. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden,
10. Val av styrelse och revisorer och i förekommande fall revisorssuppleanter,
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

12 § Fullmakter och poströstning

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

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

13 § Utomstående närvaro vid bolagsstämma

Styrelsen får besluta att den som inte är aktieägare i bolaget ska, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid en bolagsstämma.

14 § Avstämningsbolag

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

15 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari – 31 december.

Legala frågor och kompletterande information

Godkännande från Finansinspektionen

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 4 mars 2025. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader efter dagen för godkännandet, under förutsättning att det kompletteras med eventuella tillägg som krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Eventuella tillägg kommer att publiceras på Rökos webbplats. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet

i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av erbjudandeperioden eller den tidpunkt då handeln på Nasdaq Stockholm påbörjas, beroende på vad som inträffar senare.

Legal koncernstruktur

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Moderbolaget Röko AB (publ), som är Bolagets firma (och dess företagsnamn) (organisationsnummer 559195–4812) är ett svenskt publikt aktiebolag och bildades 19 december 2018 och registrerades vid Bolagsverket 18 februari 2019. Bolagets LEI-kod är 549300X76X1DK285JB13. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Per dagen för Prospektet är Bolaget moderbolag till 104 dotterföretag, inklusive dotterföretag i Sverige, Norge, Danmark och Storbritannien. Koncernstrukturen framgår av diagrammet nedan.

Bolag	Land	Org. nr	Säte	Ägande* (%)
*Röko Holding AS	Norge	923818782	Oslo	100 %
Bilomsetningen Bildeler Holding AS	Norge	923818804	Arendal	77 %
Bilomsetningen Arendal AS	Norge	923480323	Arendal	100 %
Bilomsetningen BVBA	Belgien	BE0431616940	Wijnegem	100 %
Beth's Beauty Holding AS	Norge	823843712	Oslo	65 %
Beths Beauty Center AS	Norge	991723803	Oslo	100 %
Beths Medispa AS	Norge	999327427	Oslo	100 %
Ekstralys AS	Norge	916503555	Lindesnes	60 %
Teccon Holding AS	Norge	923948511	Randaberg	85 %
Teccon AS ¹⁾	Norge	992592273	Randaberg	100 %
*Arboritec Holding AB	Sverige	559207-1657	Stenungsund	96 %
SYNTEKO AB	Sverige	556571-3681	Stenungsund	100 %
Arboritec USA Inc	USA	68-0678398	Denver	100 %
*Addedo Holding AB	Sverige	559226-2926	Stockholm	59 %
Addedo Aktiebolag	Sverige	556731-0395	Stockholm	100 %
*Hot Screen Holding AB	Sverige	559226-3122	Stockholm	58 %
Hot Screen Aktiebolag	Sverige	556446-5242	Kungsbacka	100 %
Hot Screen Oy	Finland	2856050-1	Esbo	100 %
Innovationsteknik Väst AB	Sverige	556907-7703	Mark	100 %
*Oppigårds Bryggeri AB	Sverige	556565-4927	Hedemora	70 %
Smith Street Brew Aktiebolag	Sverige	559295-5123	Hedemora	100 %
*Lundberg Tech A/S	Danmark	13447241	Lille Skensved	85 %
Lundberg Tech GmbH	Tyskland	733320	Jagstzell	100 %
Lundberg Tech Inc	USA	814271149	Newark	100 %
Ningbo Lundberg Environmental Protection Technology Co., Ltd	Kina	91330211MA2CHQ9U8K	Ningbo	100 %
*Dan-Form A/S	Danmark	16095389	Hørsholm	90 %
*Sixty Stores Ltd	Storbritannien	07741797	Stratford-Upon-Avon Warwickshire	60 %

Bolag	Land	Org. nr	Säte	Ägande* (%)
*Renovotec Investments Ltd	Storbritannien	08379833	Newton-Le-Willows	75 %
Renovotec Ltd	Storbritannien	03554098	Newton-Le-Willows	100 %
Renovotec Inc	USA	6027561	Wilmington	100 %
Renovotec APAC pty Ltd	Australien	086287050	North Sydney	80 %
Renovotec BV	Nederländerna	84631740	Oss	100 %
Wifigear Ltd	Storbritannien	05394659	Newton-Le-Willows	100 %
Renovotec AB	Sverige	559410-7152	Sjöbo	100 %
Renovotec AS	Norge	933358208	Oslo	100 %
*RM Holdco Ltd	Storbritannien	13302020	Watford	79 %
Rocket Medical Plc	Storbritannien	03276608	Watford	100 %
Rocket Medical Pty Ltd	Australien	65150984937	Chatswood, NSW	100 %
Rocket Medical Ltd	Nya Zeeland	5915848	Hamilton	100 %
Rocket Medical LLC	USA	98-0400155	Pembroke	100 %
Rocket Medical Canada	Kanada	3301118	Halifax	100 %
Rocket Medical, Irland	Irland	645996	Dublin	100 %
Rocket Medical BV	Nederländerna	65861663	Amsterdam	100 %
Rocket Medical GmbH	Tyskland	HRB14398FF	Berlin	100 %
*II Holding Aps	Danmark	42451134	Köpenhamn	60 %
Les Deux ApS	Danmark	33506465	Köpenhamn	100 %
Les Deux Legacy ApS	Danmark	44093472	Köpenhamn	100 %
Les Deux Norway Retail AS	Norge	929123174	Oslo	50 %
Les Deux US CORP	USA	93-2372045	New York	100 %
Les Deux GmbH	Tyskland	HRB 98844	Düsseldorf	100 %
Les Deux France	Frankrike	914383781	Paris	100 %
*Golf Experten A/S	Danmark	30615689	Tilst	80 %
*NLG Group Limited	Storbritannien	11264307	Leeming Bar	80 %
4x4 Accessories & Tyres Limited	Storbritannien	04510524	Leeming Bar	100 %
NLG Automotive EU Limited	Irland	705446	Cork	100 %
*Smit Visual B.V.	Nederländerna	17060336	Geldrop	75 %
*ETB Technologies Limited	Storbritannien	SC224120	Dalbeattie	65 %
*MCCN Holdings Ltd	Storbritannien	11067997	London	70 %
Brownell Limited	Storbritannien	04495331	London	100 %
Hepp Sarl	Frankrike	400384335	Paris	50 %
*Dorsey Construction Materials Ltd	Storbritannien	02701696	Reading	80 %
Spechunter Ltd	Storbritannien	12711882	Reading	100 %
*SK Holding B.V.	Nederländerna	87120011	Hengelo	80 %
Silk-ka B.V.	Nederländerna	08147531	Hengelo	100 %
*AJAT Group ApS	Danmark	43271539	Kolding	70 %
AJAT A/S	Danmark	39155222	Kolding	100 %
ABC-Gruppen Aps	Danmark	38793756	Kolding	100 %
ABC-Gruppen AB	Sverige	556637-9672	Stockholm	100 %
C.L. Seifert Danmark A/S	Danmark	38890980	Köpenhamn	100 %
C.L. Seifert Sverige AB	Sverige	556752-8285	Göteborg	100 %
C.L. Seifert Finland Oy	Finland	2360991-9	Helsingfors	100 %
Students Event TM AB	Sverige	556844-8376	Kävlinge	100 %
C.L. SEIFERT A/S	Danmark	23103311	Köpenhamn	100 %
ATELIER 2000 HOLDING Aps	Danmark	19718794	Sonderborg	100 %
STUDENT.DK A/S	Danmark	25312309	Kolding	100 %
Nordic Studentevent AB	Sverige	559136-7700	Kävlinge	100 %
Online Alley AB	Sverige	559251-1892	Kävlinge	100 %
AJK Production UAB	Litauen	300597961	Klaipėda	80 %
SPV-16 UAB	Litauen	303279145	Klaipėda	100 %
CLS Lithuania UAB	Litauen	305586004	Klaipėda	100 %

Bolag	Land	Org. nr	Säte	Ägande* (%)
*SP Macbeth 5 Limited	Storbritannien	08028721	Dudley	75 %
Godiva Bearings (Southern) Limited	Storbritannien	01293580	Dudley	100 %
Autosport Bearings & Components Limited	Storbritannien	03814236	Dudley	100 %
*Snowminds Group ApS	Danmark	34621934	Köpenhamn	58 %
SNOWMINDS ApS	Danmark	34621950	Köpenhamn	100 %
SNOWMINDS STORE ApS	Danmark	36449543	Köpenhamn	100 %
SWM Services ApS	Danmark	41888571	Köpenhamn	100 %
Snowlife B.V.	Nederländerna	67465919	s'-Hertogenbosch	100 %
*25 Röko B.V.	Nederländerna	92960170	Vuren	85 %
Baymax B.V.	Nederländerna	20096808	Etten-Leur	100 %
B.V. Zeepfabriek Siderius	Nederländerna	11025449	Vuren	100 %
Siderius Soap & Cosmetics B.V.	Nederländerna	85060437	Vuren	100 %
Siderius Detergents B.V.	Nederländerna	85053147	Vuren	100 %
*ATEMAG Holding GmbH	Tyskland	HRB 133849	Hofstetten	95 %
ATEMAG Aggregatetechnologie und Manufaktur AG	Tyskland	HRB 680621	Hofstetten	100 %
MBH GmbH Metallverarbeitung	Tyskland	HRB 703781	Hofstetten	100 %
*CHPKAP BV	Belgien	1012818768	Beveren	97 %
Kapian NV	Belgien	0697714565	Beveren	100 %
CHP NV	Belgien	0475587832	Beveren	100 %
CHP, Inc.	USA	86-2363771	Lake Villa	100 %
Specialist Lubricants Limited	Storbritannien	03890316	Bristol	100 %
*Pure Invest Trio Sarl	Frankrike	903723039	Paris	58 %
Pure IT SASU	Frankrike	794586867	Paris	100 %
Pure Innovative Transceivers SASU	Frankrike	904480795	Paris	100 %

1) Teccon Industries AS fusionerades den 1 januari 2025 med Teccon AS (då Teccon Norge AS innan namnbyte).

Väsentliga avtal

Följande avtal (med undantag för avtal som ingåtts inom ramen för den ordinarie verksamheten) har ingåtts av ett bolag inom Koncernen inom två år omedelbart före datumet för detta Prospekt och är, eller kan bli, väsentliga eller har ingåtts av ett bolag inom Koncernen vid någon tidpunkt och innehåller villkor enligt vilka ett bolag inom Koncernen har en förpliktelse eller rättighet som är, eller kan bli, väsentlig för Koncernen vid datumet för detta Prospekt.

Finansiella arrangemang

Koncernens befintliga finansiella arrangemang består i huvudsak av (i) ett revolverande kreditfacilitetsavtal om 300 000 000 SEK varav 108 147 500 SEK var utnyttjat per den 31 december 2024, ursprungligen daterat den 20 maj 2024 (såsom ändrat genom en begäran om ändring daterad den 31 januari 2025), mellan Danske Bank som långivare och Bolaget som låntagare ("**Låneavtal 1**"), (ii) ett lånefacilitetsavtal om 19 000 000 DKK, 85 000 000 NOK samt 15 400 000 GBP varav 1 425 000 DKK, 6 375 000 NOK och 1 155 000 GBP var utnyttjat per den 31 december 2024, ursprungligen daterat den 20 maj 2024 (såsom ändrat genom en begäran om ändring daterad den 31 januari 2025), mellan SEB som långivare och Bolaget som låntagare ("**Låneavtal 2**"), (iii) ett lånefacilitetsavtal om 70 000 000 DKK varav 5 250 000 DKK var utnyttjat per den 31 december 2024, ursprungligen daterat den 20 maj 2024 (såsom ändrat genom en begäran om ändring daterad den 31 januari 2025), mellan Svenska Handelsbanken AB (publ) som långivare och Bolaget som låntagare ("**Låneavtal 3**"), (iv) ett revolverande kreditfacilitetsavtal om 350 000 000 SEK varav 350 000 000 SEK är utnyttjat per dagen för Prospektet, daterat den 31 januari 2025 mellan Swedbank AB (publ) som långivare och Bolaget som låntagare ("**Låneavtal 4**") samt (v) ett likviditetsoptimeringsavtal innehållande en checkkredit om maximalt 350 000 000 SEK varav 332 324 000 var utnyttjat per den 31 december 2024, daterat den 12 juni 2024, mellan SEB som långivare och Bolaget som låntagare ("**Likviditetsoptimeringsavtalet**").

Låneavtal 1, Låneavtal 2, Låneavtal 3 och Låneavtal 4 har ingåtts på i huvudsak samma villkor, med undantag för vissa kommersiella villkor, och benämns härnäst gemensamt som "**Låneavtalen**". Tillsammans med Likviditetsoptimeringsavtalet benämns dessa som de "**Finansiella Arrangemangen**". Per 31 januari 2025 uppgår Rökos utestående skuld under de Finansiella Arrangemangen till 609 787 933 SEK. Röko har utnyttjat låneutrymme under de Finansiella Arrangemangen om 790 MSEK per 31 januari 2025. Det har inte skett några väsentliga förändringar avseende Bolagets utestående skuld och utnyttjade låneutrymme under tiden mellan den 31 januari 2025 fram till och med dagen för Prospektet.

Syftena med Låneavtalen är, bland annat, att tillhandahålla finansiering för allmänna företagsändamål, inklusive förvärv och relaterade kostnader. Avtalen har tecknats med respektive bank på sedvanliga villkor och förfaller enligt villkoren tidigast till betalning för (i) Låneavtal 1 den 20 maj 2026 (såsom ändrat genom en begäran om ändring daterad den 31 januari 2025), (ii) Låneavtal 2 den 20 maj 2026 (såsom ändrat genom en begäran om ändring daterad den 31 januari 2025), (iii) Låneavtal 3 den 20 maj 2026 (såsom ändrat genom en begäran om

ändring daterad den 31 januari 2025) och (iv) Låneavtal 4 den 20 maj 2026. I varje Låneavtal finns en förlängningsoption som, under förutsättning av respektive banks godkännande, ger Bolaget möjlighet att förlänga förfallodatumet med ytterligare ett år. För Låneavtal 4 kan denna förlängning göras två gånger, förutsatt att Swedbank AB (publ) godkänner respektive förlängning. Låneavtalen löper med en rörlig ränta och innehåller sedvanliga åtaganden samt finansiella kovenanter. Sådana finansiella kovenanter innefattar att Röko ska säkerhetsställa att (A) förhållandet mellan nettoskuld och Adj. EBITDA (som definieras i Låneavtalen som inkluderar samtliga av Koncernens dotterföretag för den senaste tolv månadersperioden men med avdrag för räntekostnader från leasing) understiger 3.50:1.00, förutsatt att endast 33 procent av Koncernbolagens köp- och säljoptioner (inklusive övriga uppskjutna köpeskillingar som anges i Bolagets balansräkning) som, från och med dagen då Bolaget enligt Låneavtalen ska testa om den finansiella kovenanten är uppfylld, har en löptid på längre än 36 månader ska räknas in i Bolagets nettoskuld samt (B) att förhållandet mellan Adj. EBITDA (som definieras i Låneavtalen som inkluderar samtliga av Koncernens dotterföretag för den senaste tolv månadersperioden men med avdrag för räntekostnader från leasing) och finansiella kostnader överstiger 4.00:1.00. Vidare innehåller avtalen sedvanliga uppsägningsgrunder och informationsskyldigheter samt begränsningar för Bolaget, inklusive i förekommande fall bolag inom Koncernen. Dessa begränsningar avser exempelvis genomförande av verksamhetsförändringar, fusioner, förvärv av aktier eller verksamheter, avyttring av tillgångar, upptagande av ny skuld samt att ställa säkerheter.

Vidare har Bolaget genom respektive begäran om ändring daterad den 31 januari 2025 träffat en separat överenskommelse med var och en av Danske Bank, SEB respektive Svenska Handelsbanken AB (publ) om att, bland annat, ändra ägarförändringsklausulen i respektive Låneavtal ("**Ändringsavtalen**"). Till följd av Ändringsavtalen har ägarförändringsklausulerna ändrats så att ägarförändringsklausulen i respektive Låneavtal kan utlösas (i) innan Bolaget har noterat B-aktierna på Nasdaq Stockholm, (a) om någon person, ensam eller tillsammans med andra, förvärvar mer än 50 procent av det totala antalet aktier och/eller röster i Bolaget, eller (b) om Grundarna gemensamt upphör att äga minst 50,1 procent av det totala antalet röster och/eller 17,5 procent av det totala antalet aktier i Bolaget, eller (ii) efter att Bolaget har noterat B-aktierna på Nasdaq Stockholm, om (1) någon person, ensam eller tillsammans med andra (förutom någon av Grundarna) som är (A) medlem(mar) i samma koncern eller på annat sätt närstående till den personen, eller (B) agerar i samförstånd med den personen, direkt eller indirekt, förvärvar aktier som representerar mer än 30 procent av det totala antalet aktier och/eller röster i Bolaget ("**Ägarförändring**"), såvida inte den eller de personer eller det samråd som förvärvat sådan kontroll inom en period om tio (10) bankdagar har sålt eller överlåtit ett tillräckligt antal aktier i Bolaget så att en Ägarförändring inte längre föreligger, (2) aktier i Bolaget (andra än Bolagets B-aktier) erbjuds, vare sig initialt eller efter ett erbjudande till allmänheten, vilket resulterar i att tilldelade aktier blir noterade, listade, handlade eller på annat sätt upptagna till handel på en reglerad marknad eller en multilateral handelsplattform eller (3) Bolagets B-aktier avnoteras från Nasdaq Stockholm. Låne-

avtal 4 ingicks på motsvarande villkor som övriga Låneavtal (såsom ändrat genom respektive begäran om ändring daterad den 31 januari 2025), med undantag för vissa kommersiella villkor.

Likviditetsoptimeringsavtalet innehåller sedvanliga åtaganden, såsom att relevanta konton hos SEB inte får pantsättas, samt att Bolaget ska lämna dokument och information till SEB vid begäran. Avtalet förfaller den 12 juni 2025, med en möjlighet för Bolaget att förlänga förfallodatumet förutsatt att SEB godkänner förlängningen. Likviditetsoptimeringsavtalet innehåller vidare sedvanliga bestämmelser som ålägger Bolaget att informera SEB om förestående ägarförändringar. SEB har rätt att säga upp avtalet för det fall det sker en materiell förändring av ägarstrukturen i Bolaget, exempelvis till följd av noteringen av Bolagets B-aktier på Nasdaq Stockholm. Bolaget har därmed den 31 januari 2025 träffat en överenskommelse med SEB om att SEB kommer avstå från att utöva sin rätt att säga upp avtalet enligt ägarförändringsklausulen i Likviditetsoptimeringsavtalet i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm.

Samtliga av de Finansiella Arrangemangen innehåller sedvanliga så kallade "cross-default-bestämmelser". Detta innebär att all utestående finansiering och andra åtaganden från respektive bank förfaller till betalning i förtid om Bolaget eller, i förekommande fall, annan medlem av Koncernen inte fullgör sina kovenanter eller på annat sätt bryter mot kovenanter eller åtaganden enligt tillämpliga finansieringsavtal som Bolaget eller, i förekommande fall, bolag i Koncernen är part till (inklusive, men inte begränsat till, de Finansiella Arrangemangen).

Om de åtaganden och bestämmelser som ingår i de Finansiella Arrangemangen inte efterlevs eller en ägarförändring inträffar i enlighet med det föregående, har respektive bank rätt att säga upp de Finansiella Arrangemangen, såsom tillämpligt, och kräva omedelbar återbetalning av alla utestående lån, inklusive upplupen ränta och eventuella avgifter.

Immateriella rättigheter

Röko innehar sitt registrerade företagsnamn Röko AB (publ). Därutöver innehar Bolaget inga ytterligare immateriella rättigheter. Vidare innehar bolag inom Koncernen immateriella rättigheter. Som exempel innehar Les Deux ApS varumärken för sitt företagsnamn och "ll"-logotyp i bland annat EU, USA och Storbritannien. Inom AJAT Group finns ordvarumärken såsom "AJAT" inom EU och Storbritannien, "C.L. Seifert" i EU och "By ABC-Gruppen" i Sverige. ABC-Gruppen är också innehavare av formgivningsskydd för olika utformningar av kokarder på svenska studentmössor. Rocket Medical innehar varumärken för sitt företagsnamn och produkter i framförallt anglofären, till exempel ordvarumärkena "IPC EVA", "HYVIEW" samt "ROCKET" i USA, Storbritannien och Australien samt i EU, och figurvarumärken för logotypen "R" i Storbritannien, Kanada, Australien, Nya Zeeland och EU, för "Rocketmedical" i Storbritannien, Kanada och EU, samt för "R" och "Rocketmedical" i kombinerad form i USA. Rocket Medical är dessutom innehavare av utländska patent och har därtill licens avseende ytterligare patent. Koncernen innehar inga svenska patent. Koncernbolagen innehar tillsammans fler än 180 domännamn

som i huvudsak relaterar till koncernbolagens företagsnamn eller verksamhet. Vissa dotterföretag såsom Renovotec och AJAT Group innehar oregistrerade immateriella rättigheter, främst upphovsrätt till mjukvarulösningar.

Tvister

Koncernen har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ärenden som ännu inte har beslutats eller sådant som emittenten känner till kan uppstå) under de tolv senaste månaderna, som har haft, eller skulle kunna få, en väsentlig effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Placeringsavtal

Enligt villkoren i ett avtal om placering av B-aktier som avses att ingås omkring den 10 mars 2025 mellan Bolaget, Grundarna, Säljande Aktieägare samt Managers, ("**Placeringsavtalet**") åtar sig Säljande Aktieägare att avyttra cirka 21,3 procent av B-aktierna i Bolaget till de förvärvare som anvisas av Managers, alternativt såvida Managers misslyckas har Managers åtagit sig att själva förvärva de B-aktier som omfattas av Erbjudandet.

Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga utfästelser och garantier till Managers, främst avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regelverk samt att inga legala eller andra hinder föreligger för Bolaget att ingå Placeringsavtalet eller för Erbjudandets genomförande. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla förvärvare till eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva förvärva de B-aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bland annat av att garantierna som lämnas av Bolaget, Grundarna och Säljande Aktieägare är korrekta. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att, med sedvanligt förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Managers skadeslösa mot vissa anspråk.

Genom Placeringsavtalet kommer Grundarna och Säljande Aktieägare, att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina respektive innehav under Lock-up-perioden (se vidare avsnitt "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier*"). I enlighet med Placeringsavtalet kommer dessutom Bolaget att åta sig, att inte (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja option eller annat instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippade med ägandet av aktie i Bolaget till annan förrän tidigast 180 dagar efter dagen då handel på Nasdaq Stockholm inleds. Managers kan dock medge undantag från dessa begränsningar.

Cornerstoneinvesterarare

Cornerstoneinvesterararna har gentemot Managers, Grundarna och Bolaget åtagit sig att förvärva B-aktier i Erbjudandet för motsvarande sammanlagt omkring 5 034 MSEK. Cornerstoneinvesterararna kommer sammanlagt att inneha cirka 29,06 procent av antalet aktier och cirka 11,48 procent av antalet röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Cornerstoneinvesterararna erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden och deras investeringar görs på samma villkor som övriga investerare i Erbjudandet. Managers, Grundarna och styrelsen för Bolaget bedömer att Cornerstoneinvesterararna har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina respektive åtaganden. Cornerstoneinvesterararnas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spårmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Cornerstoneinvesterararnas åtaganden är förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets B-aktier uppnås i samband med Erbjudandet samt att Erbjudandet genomförs inom en viss tid. Cornerstoneinvesterararnas åtaganden gäller oavsett vilket Erbjudandepreis som fastställs i Erbjudandet.

Cornerstoneinvesterarare ¹⁾	Åtagande (belopp i MSEK)
Bernt Ivarsson	700
Blacksheep Master Fund Limited	440
Fonder förvaldade av Capital Group	425
AEMG Capital Förvaltnings AB ²⁾	400
ANICOM SA	350
Foord Asset Management (Singapore) Pte. Limited	347
Fondsfinans Kapitalförvaltning AS	300
Grandeur Peak Global Advisors, LLC	200
Woodlock Family Capital, LP	150
REQ Global Compounders	115
International One Design Group AB ³⁾	100
Aeternum Capital AS	100
Kverva Finans AS	100
Alencia AB	100
Danske Bank Asset Management	100
Henric Wiman	80
Baillie Gifford Overseas Limited	80
MP Pensjon PK	75
Fonder och konton förvaldade av direkta och indirekta investeringsförvaltningsdotterbolag till BlackRock Inc. ("BlackRock")	58
Centra Invest A/S	50
GS Kapital AB ⁴⁾	50
David Foord	50
North Rock SPC	31
REQ Nordic Compounders	30
Svenska Stadsbyggen i Nacka Strand AB	30
Storebrand Sverige Plus (Storebrand Asset Management)	30
Cretum AB	30
Sundqvist Capital AB	30
Marble Bar Asset Management LLP	28
Tinden Holding AS	26
Beck Asset Management	25
Anna Ekström	25
Niki Mia Invest AB	25
Snoboll Capital Management LLC	20

Cornerstoneinvesterarare ¹⁾	Åtagande (belopp i MSEK)
Corbiere Capital Management (Jersey) Limited	20
GVP Holding AB ⁵⁾	20
Albivia AB	20
Pancosmos AB ⁶⁾	20
Anders Nordquist	20
Anavio Capital Partners LLP	20
Gilston Invest AB	15
SBH Group Aktiebolag	15
Pontus Hagnö ⁷⁾	15
Claes Hägglöf ⁸⁾	15
Ingvar Ljungqvist	10
Gunilla von Platen	10
Bengt Hagnö	10
Orbra Invest AB	10
Lovima AB	10
CJFA Holding AB	10
CRCH Investments AB ⁹⁾	10
Kulinghavet Förvaltning AB ¹⁰⁾	10
Peter Stigwan ¹¹⁾	10
Anders Thulin	10
Stefan Järud ¹²⁾	10
Swedia Capital AB	10
Yanno Capital AB	10
Zirkona AB	10
Tassaka AB ¹³⁾	10
Storebrand Sverige Småbolag Plus (Storebrand Asset Management)	4

- 1) Samtliga Cornerstoneinvesterarare kan nås via Röko AB (publ), adress Östermalmsgatan 33, 114 26 Stockholm.
- 2) Per dagen för Prospektet innehar AEMG Capital Förvaltnings AB 1 133 126 B-aktier.
- 3) Per dagen för Prospektet innehar International One Design Group AB 226 625 B-aktier.
- 4) Per dagen för Prospektet innehar GS Kapital AB 158 638 B-aktier.
- 5) Per dagen för Prospektet innehar GVP Holding AB 40 000 B-aktier.
- 6) Per dagen för Prospektet innehar Pancosmos AB 2 000 B-aktier.
- 7) Per dagen för Prospektet innehar Pontus Hagnö 45 325 B-aktier.
- 8) Per dagen för Prospektet innehar Claes Hägglöf 22 663 B-aktier.
- 9) Per dagen för Prospektet innehar CRCH Investments AB 22 663 B-aktier.
- 10) Per dagen för Prospektet innehar Kulinghavet Förvaltning AB 90 650 B-aktier.
- 11) Per dagen för Prospektet innehar Peter Stigwan 22 663 B-aktier.
- 12) Per dagen för Prospektet innehar Stefan Järud 4 532 B-aktier.
- 13) Per dagen för Prospektet innehar Tassaka AB 22 663 B-aktier.

Transaktioner med närstående

För information om transaktioner med närstående parter, se not 27 i avsnitt "*Historisk finansiell information – Noter*". Transaktioner med närstående parter beskrivs också i not 11 i avsnitt "*Historisk finansiell information – Noter*" vad gäller anställda, personalkostnader, pensioner och ersättning till Bolagets styrelse.

Sedan 31 december 2024 till och med dagen för Prospektet har det inte förekommit några transaktioner med närstående som, var för sig eller tillsammans, kan anses vara väsentliga för Koncernen.

Rådgivares intressen

Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet, för vilka de kommer att erhålla sedvanlig ersättning med avseende på försäljningen av B-aktier i Bolaget. Managers har inom ramen för den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finans-, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget. Per dagen för detta Prospekt är SEB och Danske Bank även långgivare till Röko.

Advokatfirman Vinge KB har agerat legal rådgivare i samband med Erbjudandet och noteringen och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

Kostnader för Erbjudandet

Som ersättning för Managers arbete i samband med Erbjudandet och upptagandet av B-aktierna till handel på Nasdaq Stockholm, kommer Managers att, med förbehåll för vissa reservationer, att ersättas av Bolaget för externa kostnader som ådragits av dem.

Rökos kostnader i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet, beräknas uppgå till omkring 50 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för revisorer, advokater och övrig rådgivning, design och tryckning av Prospektet samt noteringskostnader.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Rökos bolagsordning och registreringsbevis finns tillgängliga för inspektion under Prospektets giltighetstid under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Östermalmsgatan 33, 114 26 Stockholm. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Rökos webbplats, www.roko.se. Informationen på Bolagets webbplats, eller på någon annan hänvisad webbplats, utgör inte en del av Prospektet om inte informationen införlivas i Prospektet genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av behörig myndighet.

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från B-aktier i Röko.

Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägars specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av B-aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Definitionslista

Avanza	Avanza Bank AB (publ).
Cornerstoneinvesterarna	Investerare som listas i avsnitt " <i>Legala frågor och kompletterande information – Cornerstoneinvesterare</i> ".
Carnegie	Carnegie Investment Bank AB (publ).
Danske Bank	Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial.
DKK	Danska kronor.
Erbjudandet	Erbjudandet av B-aktier i enlighet med detta Prospekt.
Erbjudandepriiset	Erbjudandepriiset uppgår till 2 048 SEK per B-aktie.
EUR	Euro.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
Grundarna	Gjusböte AB och Smöla AB, beroende på sammanhanget.
Joint Bookrunners	SEB, Carnegie och Danske Bank.
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
Managers	SEB, Carnegie och Danske Bank.
MDKK	Miljoner danska kronor.
MEUR	Miljoner euro.
MSEK	Miljoner svenska kronor.
MDEUR	Miljarder euro.
MDUSD	Miljarder amerikanska dollar.
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB.
NOK	Norska kronor.
Placeringsavtal	Avtalet om placering av aktier som beskrivs i avsnitt " <i>Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal</i> ".
Prospektet	Detta Prospekt.
Röko, Bolaget eller Koncernen	Röko AB (publ), Koncernen inom vilken Röko AB (publ) är moderbolag eller ett dotterföretag i koncernen, beroende på sammanhanget.
Retail Distributor	Avanza Bank AB (publ).
SEK	Svenska kronor.
SEB	Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
Sole Global Coordinator	SEB.
USD	Amerikanska dollar.

Historisk finansiell information

Finansiell information för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022

- F-2 Koncernresultaträkning
- F-2 Rapport över totalresultat för koncernen
- F-3 Koncernbalansräkning
- F-4 Koncernens rapport över förändringar i eget kapital
- F-6 Kassaflödesanalys för koncernen
- F-7 Noter
- F-39 Rapport från oberoende revisor

Koncernresultaträkning

MSEK		2024	2023	2022
Nettoomsättning	5, 6	6 182	5 614	4 316
Kostnad för sålda varor		-3 543	-3 343	-2 668
Bruttoresultat		2 639	2 271	1 648
Försäljningskostnader*		-940	-843	-613
Administrationskostnader***		-681	-583	-404
Övriga rörelseintäkter	7	12	2	18
Övriga rörelsekostnader**	7	-61	-27	-37
Rörelseresultat	8, 9, 10, 11, 12	969	821	612
Finansiella intäkter	7, 13	66	26	101
Finansiella kostnader	7, 12, 13	-112	-130	-160
Resultat före skatt		923	716	554
Skatt på årets resultat	14	-221	-175	-168
Årets resultat		702	541	386
Årets resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		702	541	386
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-
Årets resultat		702	541	386
Resultat per aktie före och efter utspädning, hänförligt till moderbolagets aktieägare under året, SEK***	31	47,33	38,78	28,60

* Avskrivningar på immateriella rättigheter som uppkommit till följd av förvärv har flyttats i resultaträkningen och tidigare perioder har omräknats.
** Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar har flyttats i resultaträkningen och tidigare perioder har omräknats.
*** Resultat per aktie för de historiska perioderna är omräknade baserat på det nya antalet aktier efter aktiesplit 2:1 som genomfördes i maj 2022 och 1 000:1 som genomfördes i januari 2023. För 2023 har genomsnittligt antal aktier beräknats efter nyemissionen som genomfördes i Q3 2023.

Rapport över totalresultat för koncernen

MSEK		2024	2023	2022
Årets resultat		702	541	386
Övrigt totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen:				
Säkring av nettoinvesteringar		-35	-24	-
Skatt hänförlig till nettoinvesteringssäkringar		-	-	-
Omräkningsdifferenser		279	-57	143
Övrigt totalresultat		245	-80	143
Summa totalresultat för året		947	461	529
Totalresultatet hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		947	461	529
Innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-
Summa totalresultat för året		947	461	529

Koncernbalansräkning

MSEK		2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	15	8 337	7 481	7 339
Materiella anläggningstillgångar	16	279	228	229
Nyttjanderättstillgångar	12, 16	504	469	518
Andra långfristiga finansiella fordringar	17	31	38	15
Summa anläggningstillgångar		9 150	8 216	8 101
Omsättningstillgångar				
Varulager	19	1 023	874	843
Kundfordringar	20	713	642	597
Övriga kortfristiga fordringar		83	59	28
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	21	85	84	53
Likvida medel	22, 23	421	744	558
Summa omsättningstillgångar		2 325	2 403	2 079
SUMMA TILLGÅNGAR		11 475	10 619	10 180
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	24	1	1	1
Övrigt tillskjutet kapital	24	4 443	4 443	3 254
Reserver		337	93	173
Balanserad vinst inklusive årets resultat		721	406	226
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		5 501	4 942	3 653
Innehav utan bestämmande inflytande		–	–	–
Summa eget kapital		5 501	4 942	3 653
Långfristiga skulder				
Räntebärande långfristiga skulder	25	12	14	13
Räntebärande långfristiga skulder som avser leasing	12, 25	417	403	447
Övriga långfristiga skulder, inkl skuld för köp- och säljoptioner och villkorade tilläggsköpeskillingar	25	2 632	2 346	2 034
Uppskjuten skatteskuld	18	808	742	719
Övriga avsättningar, långfristiga	26	7	3	4
Summa långfristiga skulder		3 875	3 507	3 217
Kortfristiga skulder				
Räntebärande kortfristiga skulder	25	618	896	2 132
Räntebärande kortfristiga skulder som avser leasing	12, 25	108	80	70
Leverantörsskulder		413	321	352
Förskott från kunder		260	261	198
Aktuella skatteskulder		130	83	67
Övriga kortfristiga skulder inkl skuld för köp- och säljoptioner och villkorade tilläggsköpeskillingar	25	270	276	321
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28	299	251	168
Summa kortfristiga skulder		2 098	2 169	3 309
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		11 475	10 619	10 180

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver*	Balanserad vinst	Summa
Ingående balans per 2024-01-01	1	4 443	93	406	4 942
Årets resultat	–	–	–	702	702
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan omföras till resultaträkningen					
Säkring av nettoinvesteringar*	–	–	–35	–	–35
Skatt hänförlig till nettoinvesteringssäkringar*	–	–	–	–	–
Omräkningsdifferens*	–	–	279	–	279
Summa övrigt totalresultat	–	–	245	702	947
Årets totalresultat	–	–	245	702	947
Transaktioner med ägare					
Omvärdering av skuld till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–239	–239
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–148	–148
Utgående balans per 2024-12-31	1	4 443	337	721	5 501

* Reserver består av omräkningsdifferenser som uppgår till 395 MSEK, säkring av nettoinvesteringar som uppgår till –58 MSEK och skatt hänförlig till nettoinvesteringssäkringar som uppgår till 0 MSEK per 2024-12-31.

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver*	Balanserad vinst	Summa
Ingående balans per 2023-01-01	1	3 254	173	226	3 653
Årets resultat	–	–	–	541	541
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan omföras till resultaträkningen					
Säkring av nettoinvesteringar*	–	–	–24	–	–24
Skatt hänförlig till nettoinvesteringssäkringar*	–	–	–	–	–
Omräkningsdifferens*	–	–	–57	–	–57
Summa övrigt totalresultat	–	–	–80	541	461
Årets totalresultat	–	–	–80	541	461
Transaktioner med ägare					
Aktieägartillskott	–	481	–	–	481
Nyemission	–	708	–	–	708
Omvärdering av skuld till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–179	–179
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–182	–182
Utgående balans per 2023-12-31	1	4 443	93	406	4 942

* Reserver består av omräkningsdifferenser som uppgår till 116 MSEK, säkring av nettoinvesteringar som uppgår till –24 MSEK och skatt hänförlig till nettoinvesteringssäkringar som uppgår till 0 MSEK per 2023-12-31.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital, forts.

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver*	Balanserad vinst	Summa
Ingående balans per 2022-01-01	1	1 838	30	122	1 991
Årets resultat	–	–	–	386	386
Övrigt totalresultat					
Poster som senare kan omföras till resultaträkningen					
Omräkningsdifferens*	–	–	143	–	143
Summa övrigt totalresultat	–	–	143	386	529
Årets totalresultat	–	–	143	386	529
Transaktioner med ägare					
Aktieägartillskott	–	1 427	–	–	1 427
Transaktionskostnader för aktieägartillskott	–	–12	–	–	–12
Omvärdering av skuld till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–156	–156
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–125	–125
Utgående balans per 2024-12-31	1	3 254	173	226	3 653

* Reserver består av omräkningsdifferenser som uppgår till 173 MSEK per 2022-12-31.

Kassaflödesanalys för koncernen

MSEK		2024	2023	2022
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		969	821	612
Ej kassaflödespåverkande poster	34	404	358	262
Andra finansiella poster		3	-13	-6
Erhållen ränta		17	19	2
Betald ränta		-78	-111	-63
Betald inkomstskatt		-261	-224	-189
Kassaflöde före förändring i rörelsekapital		1 054	848	618
Förändring i rörelsekapital				
Ökning/minskning av varulager		-47	75	-84
Ökning/minskning av rörelsefordringar		32	0	11
Ökning/minskning av rörelseskulder		59	9	-30
Summa förändring i rörelsekapital		43	84	-103
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 097	932	515
Investeringsverksamheten				
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar		-14	-18	-1
Avyttringar av immateriella anläggningstillgångar		-	1	-
Investeringar i materiella anläggningstillgångar		-56	-70	-49
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		6	12	-
Förvärv av dotterbolag efter avdrag för förvärvade likvida medel	30	-787	-339	-2 438
Avyttring av dotterbolag		1	3	3
Förändring i långfristiga fordringar		6	-5	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-844	-416	-2 486
Finansieringsverksamheten				
Aktieägartillskott		3	1 189	1 421
Upptagande av lån		884	1	1 187
Amortering av lån		-1 226	-1 267	-242
Andra finansiella fordringar/skulder	34	-105	-74	-9
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-148	-182	-125
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-592	-334	2 231
Årets kassaflöde		-338	183	260
Likvida medel vid årets början		744	558	290
Omräkningsdifferenser		16	3	8
Likvida medel vid årets slut		421	744	558

Noter

Not 1 Allmän information

Röko förvärvar och utvecklar hållbara nischverksamheter inom två affärsområden: B2B och B2C. Moderbolaget, Röko AB (publ), är ett aktiebolag med säte i Stockholm (Östermalmsgatan 33).

Rökos styrelse godkände dessa finansiella rapporter för publicering den 4 mars 2025.

Samtliga belopp redovisas i miljontals kronor (MSEK) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år.

För en fullständig förteckning över konsoliderade bolag se not 35.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpas när denna koncernredovisning upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Avrundningar kan medföra att siffror eller andelar i tabeller inte summerar.

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen för Röko-koncernen har upprättats i enlighet med IFRS redovisningsstandarder (International Financial Reporting Standards) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsutlåtanden av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering för finansiell rapportering rekommenderat RFR 1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt årsredovisningslagen tillämpats. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden.

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Inga nya standarder eller ändringar av standarder som trädde i kraft 1 januari 2024 har haft någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya och ändrade standarder och tolkningar som ännu inte trätt i kraft

IFRS 18 "Presentation and Disclosure in Financial Statements", som är tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027, kommer att ersätta IAS 1 och införa nya krav på utformningen av finansiella rapporter som kommer att bidra till att uppnå jämförbarhet i resultatrapporteringen för liknande företag och ge användarna mer relevant information och transparens. Även om IFRS 18 inte kommer att påverka redovisningen eller värderingen av poster i de finansiella rapporterna, förväntas dess effekter på presentation och upplysningar vara genomgripande, särskilt de som är relaterade till resultaträkningen och vad gäller av ledningen definierade resultatmått.

Ledningen har ännu inte påbörjat utvärdering av konsekvenserna av att tillämpa den nya standarden på koncernredovisningen. Inga andra standarder, eller ändringar av standarder som träder i kraft 1 januari 2025 eller senare förväntas ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) blir tillämplig på Röko från och med räkenskapsår som börjar den 1 januari 2025. CSRD ersätter tidigare hållbarhetsrapporteringskrav enligt ÅRL. Syftet med CSRD är att öka tillgången till information för intressenter, genom att ålägga företag att redovisa hur de påverkar människor och miljö, samt hur de påverkas av hållbarhetsfrågor i form av att utgöra risker och möjligheter för verksamheten. För detta syfte fastställer CSRD vilken information som berörda

företag ska uppge i hållbarhetsrapporteringen. Berörda företag ska rapportera hållbarhetsinformationen enligt europeiska hållbarhetsstandarder, European Sustainability Reporting Standards (ESRS). Vilka hållbarhetsfrågor som ska ingå i rapporten avgörs av genomförandet av en dubbel väsentlighetsanalys vars krav fastställs i ESRS.

Ledningen har påbörjat utvärdering av konsekvenserna av att tillämpa CSRD på koncernredovisningen genom genomförande av en dubbel väsentlighetsanalys enligt kraven i ESRS.

Justeringar av finansiella rapporter

En omklassificering av kostnader har genomförts i Koncernens resultaträkning i enlighet med IFRS för att säkerställa en mer rättvisande rapportering. Avskrivningar på immateriella rättigheter som uppkommit till följd av förvärv och som inte redovisas hos dotterbolagen lokalt har omklassificerats från administrationskostnader till försäljningskostnader. Omklassificeringen gjordes eftersom dessa avskrivningar främst härrör från kundrelationer och hör därför bättre hemma under försäljningskostnader. Dessutom har avskrivningar på nyttjanderättstillgångar omklassificerats från övriga rörelsekostnader till administrationskostnader. Omklassificeringen gjordes eftersom leasingkostnader huvudsakligen består av fastighetshyror, huvudsakligen för administrativa ändamål, vilket är mer lämpligt att klassificera som en administrationskostnad.

Koncernresultaträkning före omallokering

MSEK	2023	2022
Försäljningskostnader*	-634	-474
Administrationskostnader**	-714	-482
Övriga rörelsekostnader**	-105	-98
Totala kostnader	-1 453	-1 054

Koncernresultaträkning efter omallokering

MSEK	2023	2022
Försäljningskostnader*	-843	-613
Administrationskostnader**	-583	-404
Övriga rörelsekostnader**	-27	-37
Totala kostnader	-1 453	-1 054

* -139 MSEK för helåret 2022 och -208 MSEK för helåret 2023 har omklassificerats från administrationskostnader till försäljningskostnader.

** -61 MSEK för helåret 2022 och -77 MSEK för helåret 2023 har omklassificerats från övriga rörelsekostnader till administrationskostnader.

En omklassificering har genomförts i Koncernens totalresultat för året mellan säkringar av nettoinvesteringar, säkringar av lån och omräkningsdifferenser för att justera en felaktig klassificering mellan dessa rader. Ingen ändring av redovisat övrigt totalresultat och totalresultat har skett i någon period. För helåret 2023 har säkringar av nettoinvesteringar förändrats med 28 MSEK, säkringar av lån har nollställts och förändrats med 24 MSEK och omräkningsdifferensen har förändrats med -52 MSEK.

Koncernredovisning

Dotterbolag

Dotterbolag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterbolag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Röko AB (publ) beslutar om vinstdisposition i respektive dotterbolag. Utdelning från dotterbolag tillfaller ägarna i det dotterbolaget i relation till antalet aktier, varvid innehavare utan bestämmande inflytande har rätt till sin del av utdelning. Utdelningar som ej tillfaller moder-

bolaget redovisas på rad Utbetalning relaterat till innehav utan bestämmande inflytande i koncernens kassaflödesanalys.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterbolag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder och de aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskomst om villkorad köpeskillning. Varje villkorad köpeskillning som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten.

Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskillning som klassificerats som en skuld redovisas i enlighet med IFRS 9 i resultaträkningen. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierade förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv – det vill säga förvärv för förvärv – avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företags nettotillgångar.

Som goodwill redovisas det belopp varmed köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde per förvärvsdagen på tidigare eget kapitalandel i det förvärvade företaget, överstiger verkligt värde på identifierade förvärvade nettotillgångar.

Åtaganden att förvärva innehav utan bestämmande inflytande anses vara finansiella skulder med efterföljande förändring i värde redovisat i eget kapital.

Koncerninterna transaktioner, balansposter, intäkter och kostnader samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernbolag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterbolag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Förändring i ägarandel i ett dotterbolag utan förändring i bestämmande inflytande

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll redovisas som eget kapitaltransaktioner. Vid förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan verkligt värde på erlagd köpeskillning och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterbolagets nettotillgångar i eget kapital. Vinster och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital. Förväntat utflöde för att förvärva aktier i dotterbolag i enlighet med tvingande köp- och säljoptioner skuldförs till verkligt värde efter bästa bedömning vid varje kvartalsslut, med beräkning baserad på rapporterade räkenskaper.

Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas i redovisningen till den funktionella valutan enligt transaktionsdagens valutakurs. Valutakursvinster och -förluster, som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen, förutom den del som utgör en effektiv säkring av nettoinvesteringar, där redovisning sker mot övrigt totalresultat. Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs och orealiserade kursvinster och kursförluster ingår i resul-

tatet. Kursdifferenser hänförliga till rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas som övriga rörelseintäkter (rörelsekostnader). Kursdifferenser avseende finansiella tillgångar och skulder redovisas bland övriga finansiella poster.

Omräkning av utländska koncernbolag

Resultat och finansiell ställning för de enheter som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta. Samtliga tillgångar och skulder i dotterbolagen omräknas till balansdagens kurs medan samtliga poster i resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs under året. De omräkningsdifferenser som uppstår är en effekt dels av skillnaden mellan resultaträkningarnas genomsnittskurser och balansdagens kurser, dels av att nettotillgångarna omräknas till en annan kurs vid årets slut än vid årets början. Omräkningsdifferenserna redovisas i övrigt totalresultat. Externa lån som tagits i syfte att reducera omräkningseffekterna i exponerad valuta för att möta de nettotillgångar som finns i de utländska dotterbolagen säkringsredovisas. Kursdifferenserna på dessa lån redovisas direkt i övrigt totalresultat för koncernen. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs. Omräkningsdifferenser redovisas i övrigt totalresultat.

De fordringar i utländsk valuta som inte har eller avses att återbetalas ses i enlighet med IAS 21. Effekterna av ändrade valutakurser som indirekt eget kapital och omräkningsdifferenser på dessa fordringar redovisas direkt i eget kapital som omräkningsreserv. Om den utländska verksamheten som fordran är hänförlig till avyttras kommer ackumulerade omräkningsdifferenser som redovisats i eget kapital att återföras i koncernens resultaträkning som del av realisationsresultatet från avyttringen. Dotterbolagen som lånar dessa fordringar ska inneha tillgångar uppgående till ett värde som minst motsvarar det som lånas för att en redovisning som detta ska kunna tillämpas.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterbolag och avser det belopp varmed köpeskillingen och eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget överstiger det verkliga värdet av identifierbara tillgångar, skulder och eventalförpliktelser i det förvärvade bolaget. I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen. Goodwill nedskrivningsprövas årligen eller oftare om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar en möjlig värde-minskning. Det redovisade värdet av goodwill jämförs med återvinningsvärdet, vilket är det högsta av nyttjandevärdet och det verkliga värdet minus försäljningskostnader. Eventuell nedskrivning redovisas omedelbart som en kostnad och återförs inte.

Patent

Patent som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Patent söks på unika konstruktioner och tekniska lösningar ingående i produkter som utvecklats av bolaget. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för patent över den bedömda nyttjandeperioden som är den kortaste av patentets legala livslängd och den tidpunkt under vilken den till patent relaterade produkten förväntas produceras. Bedömd nyttjandeperiod för patent bedöms som regel inte kunna överstiga fem år.

Licenser, kundrelationer och varumärken

Licenser och kundrelationer som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde och de som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Licenser,

varumärken och kundrelationer som har en bestämbar nyttjandeperiod redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden över deras bedömda nyttjandeperiod vilken för licenser bedömts till 2–20 år och för kundrelationer till tio år. Varumärken som bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod provas årligen för nedskrivningsbehov. Varumärken bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod när en gräns för tidsperioden under vilken varumärket väntas generera nettoinbetalningar till Röko inte kan förutses och när avsikt är att fortsätta använda varumärken som förvärfas efter förvärvet.

Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått då den aktuella programvaran förvärvats och satts i drift. Dessa aktiverade kostnader skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden på 3–5 år.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma Röko tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för en ersatt del tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Ingen avskrivning görs på mark. Varje del av övriga materiella anläggningstillgångar med ett anskaffningsvärde som är betydande i förhållande till tillgångens sammanlagda anskaffningsvärde skrivs av separat. Avskrivningar görs linjärt enligt följande:

Byggnader	25–40 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	5–10 år
Inventarier, verktyg och installationer	3–6 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Vinster och förluster vid avyttring av en materiell anläggnings-tillgång fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Nedskrivningar av icke-finansiella anläggningstillgångar

Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högsta av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter).

Finansiella instrument första redovisningstillfället

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde

(anskaffningsvärde) plus transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärv eller emission av en finansiell tillgång eller finansiell skuld, till exempel avgifter och provisioner.

Finansiella instrument som redovisas till verkligt värde redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde vilket normalt är anskaffningsvärdet.

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i kategorin upplupet anskaffningsvärde och finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen (villkorade tilläggsköpeskillningar). Skulder som utgör skulder för köp- och säljoptioner att förvärva innehav utan bestämmande inflytande värderas till nuvärdet av framtida lösenbelopp med värdeförändringarna i eget kapital. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller skulden förvärvades.

Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som innehas med syftet att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden endast utgör kapitalbelopp och ränta värderas till upplupet anskaffningsvärde. Det redovisade värdet av dessa tillgångar justeras med förväntade kreditförluster som redovisats (se stycke nedskrivning nedan). Ränteutgifter från dessa finansiella tillgångar redovisas med effektivräntemetoden och ingår i finansiella intäkter. Koncernens finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av andra långfristiga fordringar, kundfordringar och likvida medel.

Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens övriga finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. Övriga finansiella skulder består av skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder samt checkräkningskredit.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen består av villkorade tilläggsköpeskillningar i rörelseförvärv. Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas även i efterföljande perioder till verkligt värde och värdeförändringen redovisas i årets resultat. Skulder i denna kategori klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom tolv månader från balansdagen och om dessa förfaller senare än tolv månader från balansdagen klassificeras dessa som långfristiga skulder. Förändringar i värdering av villkorade tilläggsköpeskillningar värderas till verkligt värde via resultaträkningen i posterna finansiella intäkter och kostnader.

Köp- och säljoptioner att förvärva innehav utan bestämmande inflytande

I samband med förvärv har koncernen ställt ut optioner till innehavare utan bestämmande inflytande som ger dessa rätt att kräva att koncernen köper deras innehav vid en framtida tidpunkt. Koncernen innehar i vissa fall även köpoptioner som ger koncernen rätt att vid en framtida tidpunkt köpa innehav utan bestämmande inflytande. Utställda säljoptioner till innehavare utan bestämmande inflytande ger upphov till en finansiell skuld, vilken värderas till det diskonterade nuvärdet av det bedömda framtida lösenbeloppet. Förändringar i värde på dessa optioner redovisas i eget kapital som ägartransaktioner.

Redovisning och värdering

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläcks.

Kvittning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det finns en legal rätt att kvitta de redovisade beloppen och en avsikt att reglera dem med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Nedskrivning finansiella tillgångar

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernens finansiella tillgångar för vilka förväntade kreditförluster bedöms utgör i allt väsentligt av kundfordringar och likvida medel. För likvida medel görs en bedömning av motparters kreditvärdighet. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum. För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringens livslängd.

För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig av framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster.

Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens resultaträkning i posten Administrationskostnader.

Säkring av nettoinvestering i utländsk valuta

Koncernen identifierar vissa låneskulder i utländsk valuta som säkring av nettoinvesteringen i en utländsk verksamhet (nettoinvesteringssäkring).

Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom även koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de säkringsinstrument som används i säkringstransaktioner har varit och kommer att fortsätta vara effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna.

Den andel av vinst eller förlust på ett säkringsinstrument som bedöms som en effektiv säkring redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i eget kapital. Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas direkt i resultaträkningen som finansiella intäkter eller finansiella kostnader.

Ackumulerade vinster och förluster i eget kapital omklassificeras till resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först-in-först-ut-metoden (FIFU). I varulagrets värde ingår en därtill hänförlig andel av indirekta kostnader. Värdet på färdiga produkter omfattar råvaror, direkt arbete, övriga direkta kostnader samt produktionsrelaterade omkostnader inklusive avskrivningar.

Anskaffningsvärdet består av inköpspris från underleverantörer samt kostnader för tull och frakt. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för beräknade färdigställnings- och försäljningskostnader. En beräkning av inkuransen i varulagret sker kontinuerligt under året.

Kundfordringar

Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda varor eller utförda tjänster i den löpande verksamheten. Om betalning förväntas inom ett år eller tidigare, klassificeras de som omsättningstillgångar. Om inte, redovisas de som anläggningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reserv för kredit-

förluster. Kundfordringar redovisas till nominellt belopp netto efter reservering för förväntade kundförluster. Förväntade och konstaterade kundförluster redovisas i administrationskostnader i resultaträkningen.

Bokförda intäkter som inte har fakturerats per balansdagens datum klassificeras som upplupna försäljningsintäkter (not 21). Avtalsskulder avseende ännu ej uppfyllda prestationsåtaganden klassificeras som förutbetalda intäkter (not 28).

Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl balansräkningen som i rapporten över kassaflöden, kassa och banktillgodohavanden. För värdering av likvida medel se ovan, *Nedskrivning finansiella tillgångar*.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder.

Leverantörsskulder redovisas till nominellt belopp. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde, eftersom denna post är kortfristig till sin natur.

Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, se *Finansiella instrument*.

Aktuell och uppskjuten skatt

Årets skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka underskotten kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och skulder kvittas när det finns legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skateskulterna hänförs sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Utnyttjad del av checkräkningskrediten redovisas som kortfristig skuld i balansräkningen.

Ersättningar till anställda

Pensionsförpliktelser

En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. För avgiftsbestämda pensionsplaner betalar koncernen avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringsplaner på obligatorisk, avtalsenlig eller frivillig basis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna väl är betalda. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning. Förutbetalda avgifter redovisas som en tillgång i den utsträckning som kontant återbetalning eller minskning av framtida betalningar kan komma koncernen till godo.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse och att det är mer sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen än att så inte sker samt att en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Intäktsredovisning

Rökos intäkter består till övervägande del av försäljning av varor som intäktsredovisas vid en viss tidpunkt. Försäljningen redovisas som intäkt när kontrollen för varorna överförs, vilket vanligtvis inträffar när varorna levereras till kunden. Leverans sker när varorna har transporterats till den specifika platsen, riskerna för varor har överförts till kunden och kunden har antingen accepterat varorna i enlighet med avtalet, tidsrymden för invändningar mot avtalet har gått ut, eller koncernen har objektiva bevis för att alla kriterier för acceptans har uppfyllts.

Vissa avtal inkluderar tjänster, t.ex. genomförande av en tjänst till företags- eller privatperson eller installation av en produkt. Intäkter för installation tas typiskt sett vid en tidpunkt, eftersom de inte uppfyller kriterierna för att intäktsredovisas över tid. I ett fåtal fall förekommer intäkter från service eller andra tjänsteavtal som genomförs över tid, till exempel serviceavtal för en levererad maskin som löper över en viss avtalad period. Dessa intäkter redovisas linjärt över kontraktets löptid. Se vidare i not 6.

Volymrabatter till kunder är vanligt förekommande och reducerar intäkterna. Historiska data används för att uppskatta rabatternas förväntade värde och intäkten redovisas endast i den utsträckning som det är mycket sannolikt att en återföring inte uppstår.

I vissa avtal betalar kunden det överenskomna priset vid överenskomna betalningstidpunkter eller i förväg. Om produkterna/tjänsterna som levererats överstiger betalningen, redovisas en avtalstillgång. Om betalningarna överstiger de levererade tjänsterna, redovisas en avtalsskuld. Detsamma gäller presentkort som säljs inom B2C-segmentet.

Garantier förekommer och består till den allt övervägande delen av kvalitetsgaranti, dvs. garantin utgör inte ett separat prestationsåtagande och påverkar därmed inte intäktsredovisningen, utan redovisas som kostnad respektive avsättning. Returrätt för kunder förekommer endast i mycket begränsad omfattning i koncernen.

Koncernen förväntar sig inte att ha några väsentliga avtal där tiden mellan överlämnningen av varorna eller tjänsterna till kunden och betalningen från kunden överstiger ett år. Till följd av detta, justerar koncernen inte transaktionspriset för effekterna av en betydande finansieringskomponent.

Koncernen har inga väsentliga tillgångar som uppstått på grund av kostnader för att fullfölja ett kontrakt, såsom kostnader för att erhålla avtal med kunder, utgifter före det att ett avtal ingås samt uppstartskostnader.

Leasing

Koncernen tillämpar IFRS 16 vilket innebär att nästan samtliga leasingkontrakt redovisas i leasetagarens balansräkning. Enligt IFRS 16 ska en anläggningstillgång (rättigheten att använda en leasad tillgång) och en finansiell skuld (lång- och kortfristig) avseende skyldigheten att betala leasingavgifter redovisas i balansräkningen. I koncernens resultaträkning redovisas avskrivningar och räntekostnader. IFRS 16 påverkar kassaflödet så tillvida att leasingbetalningar påverkar kassaflöde från den löpande verksamheten (till exempel ränta och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde och korttidsleasingavtal) och kassaflöde från finansieringsverksamheten (återbetalning av leasingskulden). Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärdet av fasta avgifter. Majoriteten av förlängningsoptioner kopplade till fastigheter och lokaler har inte räknats med i leasingskulden.

Leasingbetalningarna diskonteras med leasingavtalets implicita ränta.

Då denna räntesats inte kan fastställas enkelt, vilket normalt är fallet för koncernens leasingavtal, har leasetagarens vägda genomsnittliga marginella låneränta använts, vilken är räntan som koncernen skulle få betala för att låna de nödvändiga medlen för att köpa en tillgång av liknande värde som nyttjanderätten.

Koncernen har valt att tillämpa undantaget och inte redovisa korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett mindre värde som en del av nyttjanderätts-tillgången och leasingskulden i balansräkningen. Betalningar hänförliga till dessa leasingavtal redovisas istället som en kostnad linjärt över leasingperioden. Återstående leasingåtaganden utgörs i allt väsentligt av lokaler såsom kontors-, lager- och fabrikslokaler.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att rörelseresultatet justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under året samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

Utdelningar

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderbolagets aktieägare. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Segmentsinformation

Koncernens verksamhet är uppdelad i olika affärsområden baserat på intern uppföljning och struktur av verksamheten. Dessa utgörs av B2B, Business to Business, och B2C, Business to Consumer. Koncernledningen är identifierad som högste verkställande beslutsfattare och följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån de varor koncernen tillverkar och säljer och de tjänster som utförs per affärsområde. Den verkställande direktören bedömer verksamheten utifrån två rörelsesegment: B2B och B2C.

Not 3 Finansiell riskhantering

Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (omfattande valutarisk, ränterisk och prisrisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Dessa risker hanteras i enlighet med Rökos finanspolicy som är fastställd av bolagets styrelse, med kontinuerlig avrapportering av bolagets ledning till Styrelse.

a) Marknadsrisk

(i) Valutarisk

Med valutarisk avses risken för att ofördelaktiga valutakursförändringar ska påverka koncernens resultat och eget kapital mätt i SEK:

- Transaktionsexponering uppstår som ett resultat av att koncernen har inbetalningar och utbetalningar i utländska valutor
- Omräkningsexponering uppstår som ett resultat av koncernens valutaexponering från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter

Röko-koncernens verksamhet bedrivs i 16 länder. Den geografiska spridningen tillsammans med ett stort antal kunder och produkter ger en relativt begränsad transaktionsriskexponering, då riskerna kan förväntas motverka varandra. Transaktionsrisk är risken för påverkan på koncernens nettoresultat till följd av att värdet på de kommersiella flödena i utländska valutor ändras vid förändringar i växelkurserna. Verksamheten är till sin natur lokal utan större inslag av gränsöverskridande transaktioner och därmed är transaktionsrisken inte signifikant. Röko-koncernens transaktionsexponering uppstår då dotterbolagen importerar produkter för försäljning på den inhemska marknaden och/eller säljer produkter i utländsk valuta. Effekt av valutakursförändringar hanteras så långt det är möjligt genom att intäkter i utländsk valuta matchas med inköpen i motsvarande valuta där relevant i dotterbolagen.

Enligt den policy som gäller inom koncernen ska varje bolag hantera sina valutaflöden avseende exponering av plötsliga kursförändringar. Valutarisker hanteras framför allt genom ett koncernkontosystem med konton i olika valutor där överskott som finns inom detta system används för att betala transaktioner i viss valuta. Inga derivatinstrument har tecknats för att hantera valuta-risken.

Röko bedömer att transaktionsexponeringen är begränsad då det inom koncernen finns en balans mellan inköp och försäljning i utländsk valuta. Således medför en rimlig förändring av värdet på den svenska kronan gentemot andra valutor ingen materiell effekt på koncernens resultat efter skatt. Under 2024 uppgick valutakursdifferenser som redovisats i resultaträkningen till netto -17 (-14, 12) MSEK, se not 7. Röko har även transaktionsexponering i form av upplåning av utländsk valuta.

Omräkningsrisk föreligger vid omräkning av utländska dotterbolag till rapportvalutan SEK. Koncernen har ett antal innehav i utlandsverksamheter vilkas nettotillgångar exponeras för valutarisker. Valutaexponering som uppstår från nettotillgångarna i koncernens utlandsverksamheter hanteras till viss del genom upplåning i de berörda utländska valutorna. De valutor som främst ger upphov till omräkningsexponering är DKK, NOK, GBP och EUR. Röko har upplåning i dessa valutor som är designerade som säkringsinstrument i säkring av nettoinvestering i dessa valutor. Lånen som varit säkringsinstrument har det nominella värdet som följer 132 (115, 0) MDDK, 79 (86, 0) MNOK, 14 (22, 0) MGBP, 10 (14, 0) MEUR. Det har inte funnits någon ineffektivitet i dessa säkringar under 2024 (2023, -). Total säkringsreserv inom eget kapital hänförligt till dessa säkringar uppgår till MSEK 58 (24, -).

MSEK	2024	2023	2022
DKK	24	23	16
EUR	25	11	7
GBP	39	38	21
NOK	22	21	9
USD	1	0	0
Övriga valutor	1	0	0
Summa	113	95	53

(ii) Ränterisk

Med ränterisk avses risken att förändringar i det allmänna ränteläget påverkar koncernens finansnetto och resultat negativt. Den upplåning som finns löper med både fast och rörlig ränta. Den ränterisk avseende kassaflöde som koncernen utsätts för genom den rörliga räntan neutraliseras delvis av kassamedel med rörlig ränta. Koncernens genomsnittsränta ökade till 5,7% (5,0%, 2,8%) under räkenskapsåret 2024, drivet av stigande referensräntor.

Andra räntebärande skulder uppgick per balansdagen till 629 (910, 2 145) MSEK, se not 25, varav 3% (2%, 2%) löper med fast ränta och 97% (98%, 98%) löper med rörlig ränta. En förändring av ränteläget med +/- 0,5 procentenheter för koncernens skulder och tillgångar skulle innebära en nettopåverkan på årets resultat med +/- 2 (3, 11) MSEK.

b) Kreditrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen. Rökos kreditrisk innefattar främst kundfordringar men viss kreditrisk finns avseende likvida medel. Varje koncernbolag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken samt göra kreditvärdighetsbedömning för varje ny kund. En reservering för osäkra kundfordringar görs utifrån förväntade kreditförluster baserat på åldersfördelningen som gäller för samtliga dotterbolag. Röko bedömer att risken för kundförluster är låg då försäljningen i hög grad sker till kunder med vilka koncernen har haft långa samarbeten och/eller goda erfarenheter av betalningsviljan. Koncernens koncentrerade risk för kundförluster är låg eftersom ingen enskild kund eller kundgrupp står för en väsentlig del av koncernens omsättning eller resultat. Koncernen bevakar löpande kundernas kreditvärdighet och omprövar efter givna riktlinjer kreditvillkoren vid behov. Avseende likvida medel bedöms kreditrisken vara låg då motparterna är stora välkända banker med hög kreditvärdighet. För koncernens kreditförluster se not 20. Några väsentliga kreditrisker finns inte. Koncernens finansiella tillgångar som ska testas för nedskrivning utgörs i allt väsentligt av kundfordringar. De förväntade kreditförlustnivåerna baserar sig på en betalningshistorik tillsammans med förlusthistorik. Historiska förluster justeras sedan för att ta hänsyn till nuvarande och framtidsblickande information om makroekonomiska faktorer som kan påverka kundernas möjlighet att betala fordran. För upplysning om kundfordringarnas förfallostruktur samt kreditförlustreserven se not 20 Kundfordringar.

c) Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att koncernen saknar likvida medel för betalning av sina åtaganden avseende finansiella skulder. Målsättningen med bolagets likviditetshantering är att minimera risken för att koncernen inte har tillräckliga likvida medel för att klara sina kommersiella åtaganden. För att hantera löpande betalningar finns ett cash-poolsystem inom koncernen som säkerställer att likvida medel finns tillgängliga i de valutor i vilka betalning ska ske. Ledningen följer rullande prognoser för koncernens likvida medel (inklusive outnyttjade kreditfaciliteter) baserade på förväntade kassaflöden. Rökos policy är att ha en stark likviditetsposition vad gäller tillgängliga likvida medel och outnyttjade bekräftade kreditfaciliteter.

Not 3 Finansiell riskhantering, forts.

Per 31 december 2024 uppgår koncernens likvida medel till 421 (744, 558) MSEK. Framtida likviditetsbelastning i övrigt avser betalning av leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder samt amortering av lån. För löptidsanalys avseende framtida kassaflöde från koncernens finansiella skulder se not 25.

Hantering av kapitalrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. Röko har flera kreditgivare. Samtliga kreditgivare har historiskt förlängt krediterna, senast under Q1 2025, varvid Röko i dagsläget inte ser någon refinansieringsrisk.

Beräkning av verkligt värde

Redovisat värde, efter eventuella nedskrivningar, för kundfordringar och övriga fordringar samt leverantörsskulder och övriga skulder förutsätts motsvara deras verkliga värden, eftersom dessa poster är kortfristiga i sin natur. Information om verkligt värde och redovisat värde för långfristiga räntebärande skulder framgår av not 25.

Verkligt värde på skulder för sälj- och köpoptioner att förvärva innehav utan bestämmande inflytande fastställs baserat på företagets framtida intjäning, och beräknas med en multipel baserat på bolagens intjäning fram till bokslutsdatum i enlighet med respektive optionsavtal. Verkligt värde på villkorade tilläggsköpeskillningar baseras på maxbeloppet i aktieköpsavtalen. Båda dessa poster redovisas i kategori tre i verkligt värdehierarkin. För ytterligare information och känslighetsanalys se not 4, not 17 och not 30. Nedanstående tabell visar årets förändring:

MSEK	Skuld för köp- och säljoptioner	Skuld för villkorade tilläggsköpeskillningar	Summa
Per 2024-01-01	2 346	94	2 440
Tillkommande genom förvärv	126	2	128
Avyttringar i perioden (aktieköp av bolagens ledningar)	5	–	5
Utbetalda köpeskillningar	–142	–16	–159
Omvärdering	239	–27	212
Valutakursdifferenser	105	4	109
Per 2024-12-31	2 679	56	2 735

MSEK	Skuld för köp- och säljoptioner	Skuld för villkorade tilläggsköpeskillningar	Summa
Per 2023-01-01	2 034	152	2 186
Tillkommande genom förvärv	148	37	185
Avyttringar i perioden (aktieköp av bolagens ledningar)	3	–	3
Utbetalda köpeskillningar	–18	–99	–117
Omvärdering	179	–	179
Valutakursdifferenser	2	4	5
Per 2023-12-31	2 346	94	2 440

MSEK	Skuld för köp- och säljoptioner	Skuld för villkorade tilläggsköpeskillningar	Summa
Per 2022-01-01	1 050	106	1 156
Tillkommande genom förvärv	762	154	916
Avyttringar i perioden (aktieköp av bolagens ledningar)	6	–	6
Utbetalda köpeskillningar	–5	–111	–115
Omvärdering	156	–	156
Valutakursdifferenser	65	3	68
Per 2022-12-31	2 034	152	2 186

Förfallostrukturen för skuld för köp- och säljoptioner och skuld för villkorade tilläggsköpeskillningar framgår av not 25.

Not 4 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Uppskattningar av balansposters värden och bedömningar vid tillämpning av redovisningsprinciper utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, per definition, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan. Koncernens dotterbolag kategoriseras beroende på deras möjlighet till utbyte av resurser och kunskap i fyra kassagenererande enheter.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. Historiskt har inga nedskrivningar gjorts för Goodwill och immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod. För dessa beräkningar måste vissa uppskattningar göras, se not 15.

Redovisning av förvärv

I samband med genomförande av förvärv upprättar koncernen förvärvsanalyser för redovisningsändamål i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 2. Redovisning av förvärv innehåller en hög grad av bedömningar och uppskattningar vilket främst avser allokering av över- och undervärden i förvärvsanalyser till tillgångar och skulder (nettotillgångar) samt justeringsposter för anpassning till koncernens redovisningsprinciper. Justeringar till verkligt värde samt uppkommen goodwill presenteras i not 30.

Värdering av skuld avseende innehav utan bestämmande inflytande

Röko konsoliderar alla dotterbolag till fullo och presenterar resultaträkning där hela Årets resultat är hänförligt till Moderbolagets aktieägare. Röko har genom tvingande köp- och säljoptioner ett finansiellt åtagande om att betala en köpeskilling för de icke-kontrollerande aktieägarnas aktier vid en given tidpunkt och till ett pris som baseras på resultatet i de dotterbolagen. För koncernens perspektiv är sådan optionslösen endast en omförelse i balansräkningen och förändrar inte Rökos kontroll av respektive dotterbolags resultat. Röko värderar kontinuerligt om skulden för köp- och säljoptioner till de mest aktuella förväntade kassaflödena för att lösa samtliga optioner. De tvingande köp- och säljoptionerna representerar 25,9% av dotterbolagens EBITA i genomsnitt per 2024-12-31.

I samband med genomförande av förvärv där mindre än 100% av aktierna förvärvas upprättas köp- och säljoptioner med ägare utan bestämmande inflytande i det förvärvade bolaget. Optionsavtalen ligger till grund för värderingen av skulden som värderas till det förväntade utflödet som krävs för optionerna vid lösen. Därefter värderas köp- och säljoptionen enligt värderingsmodellen som överenskommit för respektive avtal mellan minoritetsägaren och Röko. Värderingen på skuld för köp- och säljoptioner i varje dotterbolag beräknas genom att multiplicera dotterbolagets genomsnittliga Adj. EBITA innan optionens nyttjande med en multipel och därefter justera för eventuell nettoskuld eller nettokassa i dotterbolaget. Värdeförändringar på skulden till ägaren utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital som ägartransaktioner. Under 2024 uppgick värdeförändringarna till 239 (179, 156) MSEK. Totala transfereringar till innehav utan bestämmande inflytande under 2024 uppgick till 387 (361, 282) MSEK, och utgörs utöver värdeförändringar av utdelningar till innehavare utan bestämmande inflytande samt eventuella förvärvsjusteringar. En känslighetsanalys visar att om dotterbolagens genomsnittliga Adj. EBITA skulle öka med 100 MSEK under tre efterföljande år skulle skulden för köp- och säljoptioner öka med 201 MSEK. Vid i övrigt oförändrade förutsättningar skulle mer än 2/3 av den ökade skulden finansieras av ökning i fritt kassaflöde. För ytterligare information se not 3, not 17 och not 30.

Not 5 Segmentsredovisning

Koncernens verksamhet är uppdelad i olika affärsområden baserat på intern uppföljning och struktur av verksamheten. Dessa utgörs av B2B, Business to Business, och B2C, Business to Consumer. Koncernledningen är identifierad som högste verkställande beslutsfattare och följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån de varor koncernen tillverkar och säljer och de tjänster som utförs per affärsområde. Affärsområdena utgör koncernens rörelsesegment. Affärsområde B2B består av 19 (16, 14) affärsenheter och stod för 65% (66%, 69%) av omsättningen under 2024. Affärsområde B2C består av 9 (9, 8) affärsenheter och stod för 35% (34%, 31%) procent av omsättningen under 2024. Redovisningsprinciperna för de olika segmenten är desamma som i Not 2 Redovisningsprinciper. Internprissättning inom koncernen sker på marknadsmässiga villkor.

Intäkter

Koncernens väsentliga intäktsströmmar varor och tjänster mot ett flertal slutmarknader, segmenterat i två delar beroende på om slutkunden anses vara ett företag eller privatperson. För närmare uppdelning av intäkterna, se not 6.

Koncernen har en del av sina intäkter hänförliga till försäljning av tjänster, mestadels inom B2B men även till del inom B2C. Inom B2B är de huvudsakliga tjänsteintäkterna relaterade till service, montering, support och/eller installation avseende sålda produkter enligt ovan. Inom B2C är de huvudsakliga tjänsteintäkterna relaterade till konsumenttjänster.

Ingen försäljning sker inom eller mellan segmenten, det vill säga att alla intäkter är externa. De intäkter från externa parter som rapporteras till den verkställande direktören värderas på samma sätt som i resultaträkningen.

MSEK	Helår		Helår
	2024	2023	2022
Nettoomsättning från externa kunder			
Segment B2B	4 030	3 698	2 965
Segment B2C	2 152	1 916	1 351
Nettoomsättning	6 182	5 614	4 316
Fördelningen av resultat per segment sker till och med Adj. EBITA. Ingen uppdelning av tillgångar och skulder sker per segment då inget sådant belopp regelbundet redovisas för den högste verkställande beslutsfattaren.			
Adj. EBITA stäms av mot resultat före skatt enligt följande avstämning:			
Segment B2B	825	696	574
Segment B2C	446	386	256
Gemensamma koncernfunktioner	-43	-35	-43
Adj. EBITA	1 227	1 047	787
Avskrivningar av immateriella tillgångar som uppkommit i samband med förvärv			
Segment B2B	-145	-132	-107
Segment B2C	-99	-87	-40
Summa avskrivningar av immateriella tillgångar som uppkommit i samband med förvärv	-245	-219	-148
Förvärvskostnader	-14	-7	-27
Rörelseresultat	969	821	612
Finansiella poster, netto	-46	-104	-58
Resultat före skatt	923	716	554

Det finns ingen kund som har stått för mer än tio procent av omsättningen under år 2024, 2023 eller 2022.

Nettoomsättningen fördelar sig på geografiska marknader enligt följande:

MSEK	2024	2023	2022
Sverige	643	551	401
Danmark	592	577	338
Nederländerna	471	336	154
Norge	863	878	601
Storbritannien	1 954	1 912	1 552
USA	430	352	379
Övriga	1 229	1 009	890
Summa nettoomsättning	6 182	5 614	4 316

Not 5 Segmentsredovisning, forts.

Nettoomsättning för segmentet B2B per geografisk placering:

Nettoomsättning per land B2B

MSEK	2024	2023	2022
Sverige	335	315	291
Danmark	32	23	26
Nederländerna	248	157	138
Norge	650	689	419
Storbritannien	1 731	1 667	1 350
USA	264	241	234
Övriga	769	606	506
Summa nettoomsättning B2B	4 030	3 698	2 965

Nettoomsättning för segmentet B2C per geografisk placering:

Nettoomsättning per land B2C

MSEK	2024	2023	2022
Sverige	308	236	110
Danmark	559	553	313
Nederländerna	223	179	16
Norge	212	189	181
Storbritannien	222	245	202
USA	166	112	145
Övriga	460	402	384
Summa nettoomsättning B2C	2 152	1 916	1 351

Segmentet B2B anläggningstillgångar fördelade per geografisk placering:

Anläggningstillgångar B2B

MSEK	2024	2023	2022
Sverige	633	667	687
Danmark	246	250	254
Nederländerna	481	262	272
Norge	912	951	1 045
Storbritannien	2 807	2 782	2 512
USA	14	2	1
Övriga	676	3	2
Summa anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument	5 769	4 917	4 773

Segmentet B2C anläggningstillgångar fördelade per geografisk placering:

Anläggningstillgångar B2C

MSEK	2024	2023	2022
Sverige	144	164	158
Danmark	2 315	2 344	2 271
Nederländerna	542	524	549
Norge	201	192	216
Storbritannien	109	105	108
USA	–	–	–
Övriga	32	14	15
Summa anläggningstillgångar, andra än finansiella instrument	3 344	3 344	3 317

Upplysning om intäkter från externa kunder för varje produkt och tjänst, eller varje grupp av likartade produkter och tjänster, presenteras ej. Röko består, per 31 december 2024, av 28 olika affärsenheter som samtliga erbjuder olika produkter och tjänster i olika industrier och upplysningen från sådan information bedöms inte relevant.

Not 6 Intäktsströmmar

Koncernens nettoomsättning fördelad per marknad finns specificerad i not 5.

Intäktsfördelning	B2B	B2C	Totalt
Varor	3 739	1 944	5 682
Tjänster	292	209	500
Nettoomsättning 2024	4 030	2 152	6 182

Intäktsfördelning	B2B	B2C	Totalt
Varor	3 394	1 789	5 183
Tjänster	304	127	431
Nettoomsättning 2023	3 698	1 916	5 614

Intäktsfördelning	B2B	B2C	Totalt
Varor	2 623	1 259	3 882
Tjänster	342	92	434
Nettoomsättning 2022	2 965	1 351	4 316

Tidpunkt för intäktsredovisningen	B2B	B2C	Totalt
Över tid	355	–	355
Vid en tidpunkt	3 676	2 152	5 828
Nettoomsättning 2024	4 030	2 152	6 182

Tidpunkt för intäktsredovisningen	B2B	B2C	Totalt
Över tid	345	–	345
Vid en tidpunkt	3 353	1 916	5 269
Nettoomsättning 2023	3 698	1 916	5 614

Tidpunkt för intäktsredovisningen	B2B	B2C	Totalt
Över tid	180	–	180
Vid en tidpunkt	2 785	1 351	4 136
Nettoomsättning 2022	2 965	1 351	4 316

Avtalstillgångar och avtalsskulder i balansräkningen enligt följande:

MSEK	2024	2023	2022
Kundfordringar (se not 20)	713	642	597
Upplupna intäkter (se not 21)	12	16	11
Övriga förutbetalda intäkter (se not 28)	–109	–111	–89
Förskott från kunder	–260	–261	–198
Summa	356	287	321

Not 7 Valutakursvinster och -förluster, netto

MSEK	2024	2023	2022
Valutakursdifferenser har redovisats i resultaträkningen enligt följande:			
Övriga rörelseintäkter och -kostnader	–2	–5	3
Finansiella intäkter och kostnader (se not 13)	–14	–10	9
Summa	–17	–14	12

Not 8 Avskrivningar enligt plan

MSEK	2024	2023	2022
Avskrivningarnas fördelning på materiella och immateriella anläggningstillgångar			
Nyttjanderätter	-91	-77	-61
Byggnader och markanläggningar	-7	-5	-5
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-21	-21	-17
Inventarier, verktyg och installationer	-36	-34	-32
Summa avskrivningar på materiella anläggningstillgångar	-155	-138	-115
Varumärken	-	-	-
Kundrelationer	-244	-219	-147
Patent	-0	-	-
Övriga immateriella tillgångar	-3	-2	-1
Summa avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar	-248	-221	-148
Summa avskrivningar på anläggningstillgångar	-402	-358	-263
Avskrivningar fördelat på funktion			
Kostnad sålda varor	-42	-40	-48
Försäljningskostnader*	-238	-222	-156
Administrationskostnader* **	-123	-97	-60
Summa avskrivningar	-402	-358	-263
* Avskrivningar på immateriella rättigheter som uppkommit till följd av förvärv har flyttats i resultaträkningen och tidigare perioder har omräknats.			
** Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar har flyttats i resultaträkningen och tidigare perioder har omräknats.			

Not 9 Kostnader fördelade på kostnadsslag

MSEK	2024	2023	2022
Handelsvaror, råmaterial och förbrukningsmaterial	3 004	2 908	2 303
Personalkostnader (se not 11)	1 071	910	706
Av- och nedskrivningar (se not 8, 15 och 16)	402	358	263
Kostnader för operationell leasing (se not 12)	12	10	9
Produktions- och övriga kostnader	674	582	405
Summa kostnader för sålda varor, försäljning och administration	5 164	4 768	3 685

Not 10 Ersättning till revisorerna

MSEK	2024	2023	2022
PricewaterhouseCoopers			
Revisionsuppdraget	6	5	3
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	1	-	0
Skatterådgivning	0	0	0
Övriga tjänster	0	0	0
Summa	7	5	3
Övriga valda revisionsbyråer			
Revisionsuppdraget	4	3	2
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0	0
Skatterådgivning	1	0	0
Övriga tjänster	0	0	1
Summa	5	3	3

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, det vill säga sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen. Skatterådgivning avser i huvudsak allmänna skattefrågor angående bolagsskatt. Övriga tjänster avser rådgivning angående finansiell redovisning samt tjänster i samband med förvärv. Det totala arvodet till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB för räkenskapsåret 2024 uppgår till 2 (2, 2) MSEK.

Not 11 Personalkostnader och medelantal anställda

MSEK	2024	2023	2022
Löner och övriga ersättningar			
Styrelse och ledande befattningshavare ¹⁾	18	17	17
Ledande befattningshavare dotterbolag ²⁾	80	60	56
Övriga anställda	815	706	543
Summa	913	783	616
Sociala kostnader	105	77	51
Pension för ledande befattningshavare	6	13	11
Pension för övriga anställda	47	38	28
Summa	1 071	910	706

1) Inkluderar löner och ersättningar till styrelse, koncernledning och verkställande direktör i moderbolaget

2) Inkluderar löner och ersättningar till företagsledningar och verkställande direktörer i dotterbolagen

Ersättningar och förmåner 2024 (TSEK)

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- premier	Summa
Tomas Billing	4 546	–	–	–	4 546
Angela Langemar Olsson	300	–	–	–	300
Fredrik Karlsson	–	–	–	–	–
Lilian Fossum Biner	300	–	–	–	300
Peter Sterky	300	–	–	–	300
Summa styrelsen	5 446	–	–	–	5 446
Fredrik Karlsson VD	4 546	–	–	–	4 546
Övriga koncernledningen (2 personer)	7 232	868	–	863	8 963
Summa koncernledningen	11 778	868	–	863	13 509

Ersättningar och förmåner 2023 (TSEK)

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- premier	Summa
Tomas Billing	4 000	–	–	–	4 000
Angela Langemar Olsson	300	–	–	–	300
Fredrik Karlsson	–	–	–	–	–
Lilian Fossum Biner	300	–	–	–	300
Peter Sterky	300	–	–	–	300
Summa styrelsen	4 900	–	–	–	4 900
Fredrik Karlsson VD	4 000	–	–	–	4 000
Övriga koncernledningen (2 personer)	6 499	1 738	–	617	8 854
Summa koncernledningen	10 499	1 738	–	617	12 854

Ersättningar och förmåner 2022 (TSEK)

	Grundlön/ Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- premier	Summa
Tomas Billing	4 000	–	–	–	4 000
Fredrik Karlsson	–	–	–	–	–
Lilian Fossum Biner	100	–	–	–	100
Peter Sterky	100	–	–	–	100
Stina Andersson	100	–	–	–	100
Summa styrelsen	4 300	–	–	–	4 300
Fredrik Karlsson VD	4 000	–	–	–	4 000
Övriga koncernledningen (2 personer)	4 177	4 878	–	442	9 497
Summa koncernledningen	8 177	4 878	–	442	13 497

Not 11 Personalkostnader och medelantal anställda, forts.

Medelantal anställda koncernen totalt

	2024			2023			2022		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Sverige	94	115	210	111	127	238	83	127	210
Danmark	84	147	230	85	144	229	65	134	199
Nederländerna	48	82	130	19	19	38	26	41	67
Norge	57	61	118	55	61	115	58	65	123
Storbritannien	192	405	597	196	422	618	172	380	552
USA	7	13	20	5	12	17	1	5	6
Övriga	117	79	196	103	69	171	75	40	115
Totalt antal anställda	599	902	1 501	573	853	1 426	480	792	1 271
Moderbolaget									
Sverige	–	5	5	1	5	6	1	5	6
Övriga	–	1	1	–	1	1	–	1	1

Fördelning ledande befattningshavare per balansdagen, %

	2024	2023	2022
Kvinnor:			
Styrelseledamöter i moderbolaget	40%	40%	40%
Andra personer i företagets ledning inklusive VD	0%	0%	0%
Män:			
Styrelseledamöter i moderbolaget	60%	60%	60%
Andra personer i företagets ledning inklusive VD	100%	100%	100%

Styrelsearvode

För räkenskapsåret 2024 utgick arvode om 300 TSEK (inget arvode till VD), oförändrat från 2023. För räkenskapsåret 2022 utgick arvode om 100 TSEK per styrelseledamot (inget arvode till VD). Styrelseordförandes arvode höjdes till 4 800 TSEK i april 2024. För 2023 och 2022 erhöll styrelseordförande ett arvode om 4 000 TSEK per år. Ingen styrelsemedlem har erhållit konsult-arvode eller annan förmån från bolaget under 2024, 2023 eller 2022.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören höjdes till en fast lön om 4 800 TSEK i april 2024. För 2023 och 2022 uppgick verkställande direktörens lön till 4 000 TSEK. Ersättning till övriga ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgjorde koncernledningen under 2024, 2023 och 2022.

Grundlön och rörlig ersättning

Fördelningen mellan grundlön och rörlig ersättning ska stå i proportion till befattningshavarens ansvar och befogenhet. Den rörliga ersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier utformade med syfte att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Den rörliga ersättningen ska baseras på de individuella mål som föreslås av ersättningsutskottet och beslutas av styrelsen. Exempel på sådana mål är resultat, volymtillväxt, arbetande kapital och kassaflöde. För övriga ledande befattningshavare ska den rörliga ersättningen baseras på dels utfallet i det egna ansvarsområdet, dels individuellt uppsatta mål. Utöver ovanstående rörliga ersättning kan tillkomma från tid till annan av bolagsstämman beslutade aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram.

Övriga förmåner

Övriga förmåner, till exempel tjänstebil, extra sjukförsäkring eller företagshälsövärd, ska kunna utgå i den utsträckning detta bedöms vara marknadsmässigt för ledande befattningshavare i motsvarande positioner på den arbetsmarknad där befattningshavaren är verksam. Det samlade värdet av dessa förmåner ska dock utgöra en mindre del av den totala ersättningen.

Pension

Pensionsrätt för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska gälla från tidigast 65 års ålder. Pensionsavtal tecknas enligt gällande lokala regler för det land där den ledande befattningshavaren är bosatt. Pensionsnivån baseras på viss andel av grundlönen. Pensionsförmånen ska vara oantastbar.

Villkor vid uppsägning

Vid uppsägning från verkställande direktörens sida ska gälla en uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från bolagets sida ska gälla en uppsägningstid om högst 12 månader, varvid verkställande direktören har rätt till lön under motsvarande tid. Uppsägningslönen ska inte avräknas mot andra inkomster. Vid uppsägning av övriga ledande befattningshavare från bolagets sida ska föreligga rätt till lön under en uppsägningstid om högst tolv månader.

Berednings- och beslutsprocess

Ersättningsutskottet ger styrelsen rekommendationer gällande principer för ersättning till ledande befattningshavare. Rekommendationerna innefattar proportionerna mellan fast och rörlig ersättning samt storleken på eventuella löneökningar. Ersättningsutskottet föreslår vidare kriterier för bedömning av bonusutfall. Styrelsen diskuterar ersättningsutskottets förslag och fattar beslut med ledning av utskottets rekommendationer. Styrelsen ska ha rätt att göra avsteg från riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar detta.

Not 12 Leasingavtal

MSEK	2024	2023	2022
Redovisade belopp i balansräkningen			
I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:			
Tillgångar med nyttjanderätt			
Fastigheter och lokaler	504	469	518
Summa	504	469	518
Leasingskulder			
Långsiktiga (rapporteras som långfristiga skulder i balansräkningen)	417	403	447
Kortsiktiga (rapporteras som kortfristiga skulder i balansräkningen)	108	80	70
Summa	524	483	518

Nettoförändringen i nyttjanderätter under 2024 uppgick till 35 (–49, 202) MSEK. Se vidare not 16 för specificering av förändringen.

MSEK	2024	2023	2022
Redovisade belopp i resultaträkningen			
I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:			
Avskrivningar på nyttjanderätter			
Fastigheter och lokaler	–91	–77	–61
Summa	–91	–77	–61
Räntekostnader	–19	–21	–21
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal	–1	–1	–0
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde	–11	–9	–8

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal under 2024 var 110 (98, 82) MSEK.

Koncerns leasingaktiviteter och redovisningen av dessa

Koncernen leasar främst lokaler, såsom kontors-, lager- och fabriks-lokaler. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder mellan 3 månader och 10 år, men möjlighet till förlängning kan finnas vilket beskrivs ytterligare nedan. Avtal kan innehålla både leasing- och icke-leasingkomponenter. För leasingavgifter av fastigheter för vilka koncernen är hyresgäst har koncernen valt att inte separera leasing- och icke-leasingkomponenter och istället redovisar dessa som en enda leasingkomponent. Villkoren förhandlas separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor eller restriktioner förutom att leasegivaren bibehåller rättigheterna till pantsätta leasade tillgångar. De leasade tillgångarna får inte användas som säkerhet för lån.

Koncernen är exponerad för eventuella framtida öknings av rörliga leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta, som inte ingår i leasingskulden förrän de träder i kraft. När justeringar av leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta träder i kraft omvärderas leasingskulden och nyttjanderätten. Leasingbetalningar fördelas mellan amortering av skulden och ränta. Räntan redovisas i resultaträkningen över leasingperioden på ett sätt som medför en fast räntesats för den under respektive period redovisade leasingskulden.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde vilket motsvarar det belopp leasingskulden ursprungligen värderats till. Nyttjanderätter skrivs av linjärt över nyttjandeperioden, vilken är densamma som leasingperioden.

Betalningar för leasingavtal av mindre värde kostnadsförs linjärt i resultaträkningen och uppgår till 11 MSEK under 2024.

Optioner att förlänga och säga upp avtal

Optioner att förlänga och säga upp avtal finns inkluderade i ett antal av koncernens leasingavtal. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av tillgångarna som används i koncernens verksamhet. Den övervägande delen av optionerna som ger möjlighet att förlänga och säga upp avtal kan endast utnyttjas av koncernen och inte av leasegivarna.

När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, att avtalet förlängs eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal. Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är troligt att det kommer att utnyttjas.

Majoriteten av förlängningsoptionerna har inte räknats med i leasingskulden eftersom koncernen kan ersätta tillgångarna utan väsentliga kostnader eller avbrott i verksamheten. Bedömningen av om det är troligt att utnyttja en förlängningsoption omprövas endast om en betydande händelse eller en förändring i omständigheter inträffar som påverkar denna bedömning, förutsatt att förändringen ligger inom leasetagarens kontroll. Vi bedömer varje kontrakt enskilt utifrån användningsområde, kostnader och vikten för verksamheten. För kontrakt som vi bedömer som inte har fastställt slutdatum exempelvis hyreskontrakt för fabriks- och butikslokaler kommer koncernen att hyra dessa i fem år efter historisk erfarenhet. Förnyad bedömning görs årsvis.

Not 13 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	2024	2023	2022
Finansiella intäkter			
Ränteintäkter	17	19	3
Valutakursvinster	18	7	99
Övriga finansiella intäkter*	32	0	0
Summa finansiella intäkter	66	26	101
Finansiella kostnader			
Räntekostnader lån	-59	-91	-43
Räntekostnader leasing	-19	-21	-21
Valutakursförluster	-31	-17	-89
Övriga finansiella kostnader	-2	-2	-6
Summa finansiella kostnader	-112	-130	-160
Summa finansiella poster, netto	-46	-104	-58

* Övriga finansiella intäkter ökade med 27 MSEK till följd av att utfallet av en tilläggsköpeskilling var lägre än redovisat värde vilket medförde en omvärdering som har redovisats som en finansiell intäkt.

Not 14 Skatt på årets resultat

MSEK	2024	2023	2022
Skattekostnad			
Aktuell skatt för året	-277	-213	-169
Justeringar av aktuell skatt hänförlig till tidigare år	14	2	4
Summa aktuell skattekostnad	-263	-211	-165
Uppskjuten skatt (not 18)			
Uppkomst och återförande av temporära skillnader	43	37	32
Effekt förändrad skattesats	-1	-2	-35
Summa uppskjuten skatt	42	35	-3
Summa inkomstskatt	-221	-175	-168

Sambandet mellan årets skattekostnad och redovisat resultat framgår av tabellen nedan. Beräknad skatt på årets vinst har beräknats till 20,6% (20,6%, 20,6%). Skatt för övriga länder har beräknats enligt de skattesatser som används lokalt. Inkomstskatt på koncernens resultat skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

MSEK	2024	2023	2022
Redovisat resultat före skatt	923	716	554
Skatt enligt gällande skattesats i Sverige 20,6% (20,6%, 20,6%)	-190	-146	-113
Skatteeffekter av ej skattepliktiga intäkter/ej bokförda avdragsgilla kostnader	3	4	14
Skatteeffekter av ej avdragsgilla kostnader	-10	-16	-7
Justering för andra skattesatser i utländska dotterbolag	-17	-18	-29
Förluster där avdrag inte aktiverats	-22	-	0
Nyttjade ej aktiverade underskott	1	-	-
Effekt förändrad skattesats	-1	-2	-35
Övrigt	14	2	2
Redovisad skattekostnad	-221	-175	-168

Effektiv skattesats för koncernen är 24% (24%, 30%). Den effektiva skattesatsen 2022 var hög på grund av den aviserade höjningen av bolagsskatten i Storbritannien vilket ökade den uppskjutna skatten med 41 MSEK som en engångseffekt. Ingen skatt har utgått för säkring av nettoinvesteringar som redovisats i övrigt totalresultat för de aktuella åren.

Not 15 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	Goodwill	Varumärken	Kundrelationer	Patent	Övr. Immat. Tillgångar	Summa
Anskaffningsvärde						
Per 2024-01-01	4 378	1 440	2 120	–	10	7 947
Investeringar	7	–	–	0	7	14
Förvärv av bolag	417	133	199	1	2	752
Försäljningar/Utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Omklassificeringar*	–	–	–	–	3	3
Omräkningsdifferenser	181	64	95	0	1	340
Per 2024-12-31	4 982	1 637	2 413	1	23	9 056
Akkumulerade avskrivningar						
Per 2024-01-01	–	–	–462	–	–4	–466
Årets avskrivningar	–	–	–244	–0	–3	–248
Försäljningar/Utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Nedskrivningar/Återföringar	–	–	–	–	–	–
Omklassificeringar*	–	–	–	–	–2	–2
Omräkningsdifferenser	–	–	–3	–0	–0	–4
Per 2024-12-31	–	–	–710	–0	–10	–720
Bokfört värde						
Per 2024-01-01	4 378	1 440	1 658	–	5	7 481
Per 2024-12-31	4 982	1 637	1 703	1	13	8 337

* Omklassificeras från materiella tillgångar till immateriella anläggningstillgångar.

MSEK	Goodwill	Varumärken	Kundrelationer	Patent	Övr. Immat. Tillgångar	Summa
Anskaffningsvärde						
Per 2023-01-01	4 182	1 380	2 030	–	8	7 600
Investeringar	16	–	–	–	2	18
Förvärv av bolag	221	72	109	–	0	402
Försäljningar/Utrangeringar	–	–	–	–	–1	–1
Omklassificeringar	–	–	–	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–41	–12	–18	–	0	–72
Per 2023-12-31	4 378	1 440	2 120	–	10	7 947
Akkumulerade avskrivningar						
Per 2023-01-01	–	–	–259	–	–2	–261
Årets avskrivningar	–	–	–219	–	–2	–221
Försäljningar/Utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Nedskrivningar/Återföringar	–	–	–	–	–	–
Omklassificeringar	–	–	–	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–	–	16	–	–0	16
Per 2023-12-31	–	–	–462	–	–4	–466
Bokfört värde						
Per 2023-01-01	4 182	1 380	1 771	–	6	7 339
Per 2023-12-31	4 378	1 440	1 658	–	5	7 481

Not 15 Immateriella anläggningstillgångar, forts.

MSEK	Goodwill	Varumärken	Kundrelationer	Patent	Övr. Immat. Tillgångar	Summa
Anskaffningsvärde						
Per 2022-01-01	2 268	725	1 097	–	6	4 096
Investeringar	0	–	–	–	2	2
Förvärv av bolag	1 769	606	860	–	3	3 238
Försäljningar/Utrangeringar	–	–	–	–	–3	–3
Omklassificeringar	–	–	–	–	–	–
Omräkningsdifferenser	145	49	72	–	1	268
Per 2022-12-31	4 182	1 380	2 030	–	8	7 600
Akkumulerade avskrivningar						
Per 2022-01-01	–	–	–110	–	–1	–111
Årets avskrivningar	–	–	–147	–	–1	–148
Försäljningar/Utrangeringar	–	–	–	–	–	–
Nedskrivningar/Återföringar	–	–	–	–	–	–
Omklassificeringar	–	–	–	–	–	–
Omräkningsdifferenser	–	–	–1	–	–0	–2
Per 2022-12-31	–	–	–259	–	–2	–261
Bokfört värde						
Per 2022-01-01	2 268	725	987	–	5	3 984
Per 2022-12-31	4 182	1 380	1 771	–	6	7 339

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärken

Goodwill och immateriella tillgångar (varumärken) med obestämbar nyttjandeperiod fördelas på koncernens kassagenererande enheter identifierade per rörelsesegment. De antaganden som använts vid beräkning av nyttjandevärdet är desamma för goodwill och varumärken. Goodwill uppstår vid förvärv som ett resultat av potentiell framtida vinsttillväxt under Rökos ägande, nyckelpersoners erfarenhet och skicklighet i det förvärvade bolaget och utvidgning av de geografiska marknaderna.

Nyttjandevärdet är nuvärdet av de uppskattade framtida diskonterade kassaflödena och fastställs som följer: Gordons tillväxtmodell och vid behov en fem års diskonterad kassaflödesmodell. Syftet med att använda Gordons tillväxtmodell är att sålla bort de enheter som även med denna förenklade metodik klarar nedskrivningsprövningen för att gå vidare med en fördjupad analys för de resterande kassagenererande enheter vars bokförda värde överstiger återvinningsvärdet vid tillämpningen av denna förenklade modell. Bedömd tillväxttakt i Gordons tillväxtmodell uppgår till 2% (2%, 2%). Även enheter vars bokförda värde understiger återvinningsvärdet med liten marginal och/eller vars finansiella planer bedöms vara mer osäkra blir föremål för en fördjupad analys. I detta nästa steg beräknas kassaflödena utifrån finansiella planer som utarbetats i varje kassagenererande enhet och bygger på den affärsplan för det kommande verksamhetsåret som fastställts av koncernledningen och som framlagts för styrelsen.

Dessa finansiella planer täcker i regel en prognosperiod om fem år och innefattar den organiska försäljningstillväxten, rörelse-marginalens utveckling samt förändringen av operativt sysselsatt kapital. Antaganden görs också om bruttomarginal, omkostnads-nivå, rörelsekapitalbehov och investeringsbehov. Kassaflöden bortom prognosperioden om fem år extrapoleras med hjälp av en bedömd tillväxttakt som sannolikt skulle uppgå till estimerad långsiktig inflationstakt för samtliga kassagenererande enheter. Den diskonteringsränta efter skatt som används uppgår till 9,1% (9,9%, 9,8%) för alla rörelsesegment.

Beräkningen per 2024-12-31, 2023-12-31 och 2022-12-31 visar att nyttjandevärdet överstiger det redovisade värdet på alla kassagenererande enheter varför inget nedskrivningsbehov föreligger. Beräkningarna för respektive år har bara behövts göras i första steget.

Känslighetsanalys

En känslighetsanalys visar att kvarstående goodwillvärde för alla kassagenererande enheter fortsatt skulle försvaras om diskonteringsräntan skulle höjas med 1 procentenhet eller tillväxttakten, terminaltillväxten eller bruttomarginalen skulle sänkas med 1 procentenhet.

Röko har fyra Kassagenererande enheter (KGEs). Dessa är B2B UK, B2B Other, B2C DK och B2C Other till vilka Goodwill och Varumärke allokeras.

Koncernen

MSEK	Goodwill			Varumärken		
	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
B2B UK	1 644	1 519	1 366	511	470	421
B2B Other	1 547	1 129	1 166	504	371	383
B2C DK	1 273	1 226	1 139	455	436	411
B2C Other	519	504	511	168	163	165
Total	4 982	4 378	4 182	1 637	1 440	1 380

Not 16 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Delsumma	Nyttjande- rätter	Summa
Anskaffningsvärde							
Per 2024-01-01	63	116	197	4	380	639	1 020
Investeringar	2	9	42	3	56	59	116
Förändringar i leasingkontrakt	–	–	–	–	–	40	40
Förvärv av bolag	46	5	4	–	55	25	80
Försäljningar/Utrangeringar	–2	–1	–13	–1	–17	–37	–54
Omklassificeringar*	–	3	–5	–0	–3	–	–3
Omräkningsdifferenser	2	11	15	0	28	22	49
Per 2024-12-31	111	143	239	6	499	748	1 247
Akkumulerade avskrivningar							
Per 2024-01-01	–16	–49	–87	–	–152	–170	–323
Årets avskrivningar	–7	–21	–36	–	–64	–91	–155
Försäljningar/Utrangeringar	3	0	9	–	12	23	35
Nedskrivningar/Återföringar	–0	–	–	–	–0	–	–0
Omklassificeringar*	–	–1	3	–	2	–	2
Omräkningsdifferenser	–1	–8	–9	–	–18	–6	–24
Per 2024-12-31	–21	–78	–120	–	–220	–244	–464
Bokfört värde							
Per 2024-01-01	47	68	110	4	228	469	697
Per 2024-12-31	90	64	119	6	279	504	783

* Omklassificeras från materiella tillgångar till immateriella anläggningstillgångar.

MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Delsumma	Nyttjande- rätter	Summa
Anskaffningsvärde							
Per 2023-01-01	62	104	168	4	337	622	959
Investeringar	8	19	42	7	76	7	84
Förändringar i leasingkontrakt	–	–	–	–	–	17	17
Förvärv av bolag	1	0	1	–	3	10	13
Försäljningar/Utrangeringar	–7	–6	–11	–3	–27	–8	–35
Omklassificeringar	–	4	0	–4	–0	–	–0
Omräkningsdifferenser	–2	–4	–3	–0	–8	–9	–17
Per 2023-12-31	63	116	197	4	380	639	1 020
Akkumulerade avskrivningar							
Per 2023-01-01	–12	–33	–63	–	–108	–104	–213
Årets avskrivningar	–5	–21	–34	–	–60	–77	–138
Försäljningar/Utrangeringar	0	1	7	–	9	8	17
Nedskrivningar/Återföringar	–0	–	–	–	–0	–	–0
Omklassificeringar	–	–	0	–	0	–	0
Omräkningsdifferenser	1	4	2	–	8	3	11
Per 2023-12-31	–16	–49	–87	–	–152	–170	–323
Bokfört värde							
Per 2023-01-01	49	71	105	4	229	518	747
Per 2023-12-31	47	68	110	4	228	469	697

Not 16 Materiella anläggningstillgångar, forts.

MSEK	Byggnader och mark	Maskiner och andra tekniska anläggningar	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Delsumma	Nyttjande- rätter	Summa
Anskaffningsvärde							
Per 2022-01-01	43	69	124	3	240	354	594
Investeringar	5	14	32	3	54	14	68
Förändringar i leasingkontrakt	–	–	–	–	–	45	45
Förvärv av bolag	13	15	8	2	38	185	222
Försäljningar/Utrangeringar	–1	–5	–5	–	–11	–	–11
Omklassificeringar	–	3	1	–4	0	–	0
Omräkningsdifferenser	2	7	8	0	17	24	41
Per 2022-12-31	62	104	168	4	337	622	959
Ackumulerade avskrivningar							
Per 2022-01-01	–7	–14	–29	–	–50	–38	–88
Årets avskrivningar	–5	–17	–32	–	–54	–61	–115
Försäljningar/Utrangeringar	0	3	3	–	6	–	6
Nedskrivningar/Återföringar	–	–	–	–	–	–	–
Omklassificeringar	–	–0	–0	–	–0	–	–0
Omräkningsdifferenser	–1	–5	–5	–	–10	–5	–16
Per 2022-12-31	–12	–33	–63	–	–108	–104	–213
Bokfört värde							
Per 2022-01-01	36	55	96	3	190	316	506
Per 2022-12-31	49	71	105	4	229	518	747

Not 17 Finansiella instrument per kategori

TILLGÅNGAR I BALANSRÄKNINGEN

MSEK	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde
Per 2024-12-31	
Kundfordringar	713
Övriga fordringar*	33
Andra långfristiga finansiella fordringar	23
Likvida medel	421
Summa	1 189
Per 2023-12-31	
Kundfordringar	642
Övriga fordringar*	48
Andra långfristiga finansiella fordringar	18
Likvida medel	744
Summa	1 452
Per 2022-12-31	
Kundfordringar	597
Övriga fordringar*	40
Andra långfristiga finansiella fordringar	15
Likvida medel	558
Summa	1 209

* Övriga fordringar består utav övriga kortfristiga fordringar och upplupna intäkter.

Not 17 Finansiella instrument per kategori, forts.

SKULDER I BALANSRÄKNINGEN

MSEK	Klassificering i verkligt värdehierarkin	Skulder värderade till verkligt värde*	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Per 2024-12-31				
Räntebärande lån		–	629	629
Leverantörsskulder		–	413	413
Skuld för köp- och sälloptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande*	3	2 679	–	2 679
Skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar*	3	56	–	56
Övriga skulder**		–	357	357
Summa		2 735	1 400	4 135
Per 2023-12-31				
Räntebärande lån		–	910	910
Leverantörsskulder		–	321	321
Skuld för köp- och sälloptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande*	3	2 346	–	2 346
Skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar*	3	94	–	94
Övriga skulder**		–	323	323
Summa		2 440	1 555	3 995
Per 2022-12-31				
Räntebärande lån		–	2 145	2 145
Leverantörsskulder		–	352	352
Skuld för köp- och sälloptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande*	3	2 034	–	2 034
Skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar*	3	152	–	152
Övriga skulder**		–	248	248
Summa		2 186	2 745	4 931

* Skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar är skulder som redovisas till verkligt värde i resultaträkningen och skuld för köp- och sälloptioner värderas till verkligt värde över eget kapital i enlighet med IFRS 9.
** Övriga skulder består utav övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument värderas till verkligt värde utifrån hur klassificeringen i hierarkin för verkligt värde gjorts: Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än noterade priser (nivå 2), ej observerbara marknadsdata (nivå 3). De skulder som Röko innehar som värderas enligt ej observerbara marknadsdata är optionsskulder för att förvärva innehav utan bestämmande inflytande samt villkorade tilläggsköpeskillingar. Inga överföringar har skett mellan nivå 2 och 3 under året. Förändringar i tilläggsköpeskillingar går

över resultaträkningen medan förändringar i skulder avseende innehav utan bestämmande inflytande går över eget kapital. Justering görs för ränteeffekt i fall ränteeffekt vid diskontering bedöms väsentlig. En känslighetsanalys visar att om dotterbolagens genomsnittliga EBITA skulle öka med 100 MSEK under tre efterföljande år skulle skulden för köp- och sälloptioner öka med 201 MSEK. Vid i övrigt oförändrade förutsättningar skulle mer än 2/3 av den ökade skulden finansieras av ökning i fritt kassaflöde. För ytterligare information se not 3, not 4 och not 30.

Skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar

MSEK	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans	94	152	106
Tillkommande via förvärv	2	37	154
Utbetalda köpeskillingar	–16	–99	–111
Omvärdering	–27	–	–
Valutakursdifferenser	4	4	3
Utgående balans	56	94	152

Skuld för köp- och sälloptioner

MSEK	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Ingående balans	2 346	2 034	1 050
Tillkommande via förvärv	126	148	762
Avyttringar i perioden	5	3	6
Utbetalda köpeskillingar	–142	–18	–5
Omvärdering	239	179	156
Valutakursdifferenser	105	2	65
Utgående balans	2 679	2 346	2 034

55 MSEK av skulden för villkorade tilläggsköpeskillingar förfaller inom 12 månader och 2 MSEK inom ett till tre år. 49 MSEK av skulden för optionerna förfaller inom 12 månader, 1 274 MSEK inom ett till tre år och 1 356 MSEK efter tre år.

Not 18 Uppskjuten skatt

MSEK	Imateriella tillgångar	Maskiner och inventarier	Obeskattade reserver	Underskottsavdrag	Övriga temporära skillnader	Totalt
Per 2024-01-01	721	3	9	-7	-3	722
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	-53	-0	-0	7	4	-43
Förändring av skattesats som påverkat resultaträkningen	-	0	-	-	0	1
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärv	86	-	-	-	0	86
Valutakursdifferenser	33	0	-	0	0	34
Per 2024-12-31	786	3	9	-0	1	800

MSEK	Imateriella tillgångar	Maskiner och inventarier	Obeskattade reserver	Underskottsavdrag	Övriga temporära skillnader	Totalt
Per 2023-01-01	731	2	10	-4	-21	719
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	-49	0	-1	-4	16	-37
Förändring av skattesats som påverkat resultaträkningen	-	0	-	-	1	2
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärv	43	-	-	-	0	43
Valutakursdifferenser	-5	0	-	0	-0	-5
Per 2023-12-31	721	3	9	-7	-3	722

MSEK	Imateriella tillgångar	Maskiner och inventarier	Obeskattade reserver	Underskottsavdrag	Övriga temporära skillnader	Totalt
Per 2022-01-01	352	2	11	-2	-3	360
Uppskjuten skatt i resultaträkningen	-29	0	-0	-2	-0	-32
Förändring av skattesats som påverkat resultaträkningen	35	-	-0	-	-	35
Uppskjuten skatt redovisad i övrigt totalresultat	-	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatt hänförlig till förvärv	348	-	-	-	-18	330
Valutakursdifferenser	26	0	-	-0	-0	25
Per 2022-12-31	731	2	10	-4	-21	719

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodosgöras genom framtida beskattningsbara vinster, per utgången av året har 0 (7, 4) MSEK redovisats som uppskjuten skattefordran hänförliga till utnyttjade underskottsavdrag till följd av en återföring av tidigare aktiverade underskottsavdrag i ett av koncernens icke-operativa holdingbolag. Utöver det har koncernen 471 (344, 239) MSEK i utnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats då det inte bedöms troligt att dessa kommer kunna utnyttjas. Den uppskjutna skattefordran på underskottsavdragen är 95 (69, 48) MSEK. 18 (16, 14) MSEK av denna uppskjutna skattefordran förfaller inom sex år. Utöver detta finns 60 (44, 13) MSEK i förlustavdrag hänförligt till svenska skattemässiga negativa räntenetton som inte heller redovisas i balansräkningen. Dessa förfaller inom kommande 3–6 år och inga uppskjutna skattefordringar har redovisats hänförligt till dessa då de inte bedöms kunna utnyttjas innan de förfaller.

Not 19 Varulager

MSEK	2024	2023	2022
Värderat till anskaffningsvärde			
Färdiga varor och handelsvaror	785	692	623
Råvaror och förnödenheter	224	177	188
Varor under tillverkning	36	15	31
Pågående arbete för annans räkning	–	7	–
Avsättning till inkuransreserv	–60	–52	–34
Förskott till leverantörer	39	35	36
Summa	1 023	874	843

MSEK	2024	2023	2022
Förändringar i reserven för inkurans hänförliga till varulager är som följer:			
Ingående balans			
Förändring redovisad i resultaträkningen	–52	–34	–25
Omräkningsdifferens	–8	–18	–9
	–0	–0	0
Utgående balans	–60	–52	–34

Nettoeffekt av nedskrivning och återföring av varulager som redovisats som intäkt/kostnad i resultaträkningen var –8 (–18, –9) MSEK. Inga väsentliga återföringar av tidigare gjorda nedskrivningar har gjorts under 2024, 2023 eller 2022.

Not 20 Kundfordringar

MSEK	2024	2023	2022
Kundfordringar	730	652	603
Kreditförlustreserv	–17	–10	–6
Kundfordringar, netto	713	642	597
Redovisat värde brutto kundfordringar			
Ej förfallna fordringar	689	623	576
1–60 dagar förfallna	29	26	25
Mer än 60 dagar förfallna	12	3	2
Summa	730	652	603

MSEK	2024	2023	2022
Förändringar i reserven för förväntade kreditförluster hänförliga till kundfordringar är som följer:			
Ingående balans			
Förändring redovisad i resultaträkningen	–10	–6	–7
Omräkningsdifferens	–6	–3	2
	–1	0	0
Utgående balans	–17	–10	–6

Not 21 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2024	2023	2022
Förutbetalda hyreskostnader	10	8	7
Förutbetalda försäkringspremier	9	10	3
Förutbetalda IT-kostnader (Licenser)	3	3	3
Övriga förutbetalda kostnader	51	47	28
Upplupna ränteintäkter	0	–	1
Övriga upplupna intäkter	12	16	11
Summa	85	84	53

Not 22 Checkräkningskredit

MSEK	2024	2023	2022
Utnyttjat belopp på checkräkningskredit uppgår till	18	–	36
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	350	250	100

Checkräkningskrediten är en kortfristig finansieringsskuld som till sin utnyttjade del redovisas som en skuld bland kortfristiga skulder i balansräkningen. Checkräkningskrediten är ett ettårigt kreditutrymme för koncernen som möjliggör för koncernen att hantera lånebehov i alla väsentliga valutor, t ex till följd av rörelsekapitalbehov. Totalt beviljat belopp uppgick till 350 MSEK per 31 december 2024, varav 18 MSEK var utnyttjat och redovisat som kortfristig skuld i balansräkningen.

Not 23 Likvida medel

MSEK	2024	2023	2022
I likvida medel i balansräkningen och kassaflödesanalysen ingår följande poster:			
Kassa och bank	421	744	558

Not 24 Aktiekapital

MSEK	Antal aktier	Aktiekapital
Per 2022-01-01	6 742	1
Per 2022-12-31	13 484 000	1
Per 2023-12-31	14 832 500	1
Per 2024-12-31	14 832 500	1

Aktiekapitalet består per idag av 12 136 500 B-aktier samt 2 696 000 A-aktier, totalt 14 832 500 aktier, med ett kvotvärde på 0,05 SEK per aktie. A- och B-aktier medför samma rätt till andel i bolagets nettotillgångar och vinster, men vid omröstning medför A-aktier 10 röster per aktie och B-aktier en röst per aktie. Under 2019 emitterades 1 348 A-aktier och 5 394 B-aktier till kvotvärde. I maj 2022 genomfördes en aktiesplit 2:1, varvid antalet aktier ändrades till 13 484. I januari 2023 genomfördes en aktiesplit 1 000:1 varvid antalet aktier ändrades till 13 484 000. I juli 2023 ökade antalet aktier med 10% till följd av nyemission till 14 832 500 aktier. Alla aktier som emitterats av moderbolaget är till fullo betalda.

Not 25 Upplåning

MSEK	2024	2023	2022
Långfristiga räntebärande skulder			
Leasingskuld	417	403	447
Skulder till kreditinstitut	12	14	13
Summa långfristiga räntebärande skulder	428	416	460
Kortfristiga räntebärande skulder			
Leasingskuld	108	80	70
Skulder till kreditinstitut	600	896	2 096
Checkräkningskredit utnyttjat belopp	18	–	36
Summa kortfristiga räntebärande skulder	725	977	2 202
Summa räntebärande skulder	1 153	1 393	2 663

Av de räntebärande skulderna till kreditinstitut löper 97% (98%, 98%) med rörlig ränta och 3% (2%, 2%) med fast ränta. Redovisade belopp skiljer sig inte från verkligt värde i allt väsentligt. Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena. Räntesatser enligt gällande villkor per balansdagen har använts i beräkningen.

MSEK	Mindre än 1 år	> 1 år < 2 år	> 2 år < 5 år	> 5 år
Per 2024-12-31				
Banklån*	618	7	3	0
Leasingskuld	108	112	192	112
Leverantörsskulder	413	–	–	–
Skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar	55	–	2	–
Skuld för köp- och säljoptioner	49	455	1 463	713
Summa	1 242	574	1 660	825

* Röko AB (publ) har 592 MSEK i kortfristiga banklån. Av dessa kortfristiga banklån förfaller 192 MSEK inom 3 månader och 400 MSEK förfaller mellan 3 och 6 månader.

MSEK	Mindre än 1 år	> 1 år < 2 år	> 2 år < 5 år	> 5 år
Per 2023-12-31				
Banklån	896	4	9	1
Leasingskuld	80	77	189	137
Leverantörsskulder	321	–	–	–
Skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar	42	52	–	–
Skuld för köp- och säljoptioner	103	72	1 288	883
Summa	1 443	205	1 486	1 021

MSEK	Mindre än 1 år	> 1 år < 2 år	> 2 år < 5 år	> 5 år
Per 2022-12-31				
Banklån	2 132	13	–	–
Leasingskuld	70	69	74	304
Leverantörsskulder	352	–	–	–
Skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar	100	–	52	–
Skuld för köp- och säljoptioner	16	99	934	986
Summa	2 670	181	1 061	1 290

Avstämning av nettoskuld, MSEK

MSEK	2024	2023	2022
Likvida medel	–421	–744	–558
Låneskulder – förfall inom ett år (inkl. checkräkningskredit)*	618	896	2 132
Låneskulder – förfall efter ett år	12	14	13
Räntebärande nettoskuld	208	167	1 587
Leasingskulder – förfall inom ett år	108	80	70
Leasingskulder – förfall efter ett år	417	403	447
Köp- och säljoptioner, villkorade tilläggsköpeskillingar – förfall inom ett år	103	145	116
Köp- och säljoptioner, villkorade tilläggsköpeskillingar – förfall efter ett år	2 632	2 295	2 071
Skuld av köp- och säljoptioner, villkorade tilläggsköpeskillingar samt leasing	3 260	2 923	2 704
Likvida medel	–421	–744	–558
Bruttoskuld	629	910	2 145
Leasingskuld	524	483	518
Köp- och säljoptioner, villkorade tilläggsköpeskillingar	2 735	2 440	2 186
Total skuld inklusive leasing med avdrag för likvida medel	3 468	3 089	4 291

* Korta lån förlängs löpande, varför motsvarande belopp påverkar kassaflödet inom ett år.

Se not 3.3 för specifikation av skuld för köp- och säljoptioner samt skuld för villkorade tilläggsköpeskillingar.

Not 25 Upplåning, forts.

MSEK	Räntebärande lång- fristiga skulder	Leasingskuld	Skuld för köp- och säljoptioner	Räntebärande kortfristiga skulder	Summa
Per 2024-01-01	14	483	2 346	896	3 739
Kassaflöden	-19	-110	-137	-322	-588
Förvärv	17	25	126	8	176
Nya leasingkontrakt	-	59	-	-	59
Förändringar i leasingkontrakt	-	40	-	-	40
Omvärdering till verkligt värde	-	-	239	-	239
Omräkningseffekt	0	27	105	35	167
Per 2024-12-31	12	524	2 679	618	3 833

MSEK	Räntebärande lång- fristiga skulder	Leasingskuld	Skuld för köp- och säljoptioner	Räntebärande kortfristiga skulder	Summa
Per 2023-01-01	13	518	2 034	2 132	4 696
Kassaflöden	-5	-98	-15	-1 262	-1 380
Förvärv	6	10	148	3	167
Nya leasingkontrakt	-	7	-	-	7
Förändringar i leasingkontrakt	-	45	-	-	45
Omvärdering till verkligt värde	-	-	179	-	179
Omräkningseffekt	-0	-0	2	24	25
Per 2023-12-31	14	483	2 346	896	3 739

MSEK	Räntebärande lång- fristiga skulder	Leasingskuld	Skuld för köp- och säljoptioner	Räntebärande kortfristiga skulder	Summa
Per 2022-01-01	19	316	1 050	1 068	2 453
Kassaflöden	-6	-61	-5	951	879
Förvärv	-	185	768	58	1 011
Nya leasingkontrakt	-	14	-	-	14
Förändringar i leasingkontrakt	-	40	-	-	40
Omvärdering till verkligt värde	-	-	156	-	156
Omräkningseffekt	0	24	65	55	144
Per 2022-12-31	13	518	2 034	2 132	4 697

Not 26 Avsättningar

För 2024 uppgick avsättningar och återföringar av tidigare års avsättningar för koncernen till 6 MSEK. För 2023 uppgick avsättningar och återföringar av tidigare års avsättningar för koncernen till 8 MSEK. Avsättningar och återföringar av tidigare års avsättningar för koncernen uppgick till 8 MSEK för 2022. Se not 2, punkt 2.15, för upplysningar om vad koncernens avsättningar avser.

Not 27 Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan Röko AB (publ) och andra koncernbolag har eliminerats i de konsoliderade finansiella rapporterna som presenteras i denna rapport. De affärer som sker mellan bolag i koncernen sker till marknadspris och på armlängds villkor. Internförsäljningen uppgick till 516 (512, 269) MSEK under året. Röko har ingått ett fåtal nya kommersiella avtal med individer och bolag som är närstående till koncernbolagen under året, till följd av förvärv av nya dotterbolag. Röko-koncernen har existerande kommersiella avtal med individer och bolag som är närstående till koncernbolagen motsvarande 42 (36, 37) MSEK per år. Avtalen som existerar med närstående hänförs huvudsakligen till hyresavtal för dotterbolagens lokaler som har träffats med icke kontrollerande aktieägare i dotterbolagen som i vissa fall äger dotterbolagens lokaler. Det största enskilda avtalet uppgår till 4 MSEK i årligt värde. Under 2023 tillförde Röko AB (publ):s aktieägare 1 189 MSEK och 1 421 MSEK i 2022 i eget kapital. 708 MSEK av kapitaltillskotten var i form av nyemission under 2023 som ökade antalet aktier med 10% till 14 832 500 aktier, resten i form av aktieägartillskott. Kapitaltillskotten finansierades delvis av Röko AB (publ):s huvudägare, Fredrik Karlsson och Tomas Billing, genom deras respektive helägda bolag. Tillsammans tillförde de i lika delar bolaget 70 MSEK under 2023 och 81 MSEK under 2022.

Not 28 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2024	2023	2022
Upplupna personalkostnader	60	57	39
Kommissioner, provisioner och bonus till kunder	15	14	4
Upplupna räntekostnader	1	0	1
Övriga upplupna kostnader	114	69	35
Övriga förutbetalda intäkter	109	111	89
Summa	299	251	168

Not 29 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Det fanns inga ställda säkerheter 2024, 2023 och 2022. Det fanns inga eventalförpliktelser 2024, 2023 och 2022.

Not 30 Rörelseförvärv

Under 2024 har Röko genomfört fyra plattformsförvärv: Pureoptics, CHP, Atemag och Siderius. Utöver det har Rökos dotterbolag Snowminds genomfört ett tilläggsförvärv - Snowlife. Under 2023 genomförde Röko två plattformsförvärv: Godiva och Snowminds. Utöver det genomförde Rökos dotterbolag Renovotec ett tilläggsförvärv: Skywire. Under 2022 genomförde Röko sex plattformsförvärv: Brownell, ETB Technologies, Dorsey Construction Materials, TECCON, Silk-ka och AJAT Group. Kostnader relaterade till förvärven på 14 (7, 27) MSEK ingår i övriga rörelsekostnader i koncernens resultaträkning för året. Pureoptics är baserat i Frankrike och levererar transeivers till nät- och IT leverantörer. CHP är en belgisk tillverkare av transportörsmörjning och automatiserade rengöringssystem för transportörer. ATEMAG är en tysk tillverkare av aggregat till CNC-maskiner. Siderius är en holländsk tillverkare av produkter för renhållning såsom rengöringsmedel samt handtvålar. Snowlife, ett tilläggsförvärv av Snowminds, är en holländsk leverantör av skidinstruktörsträning för konsumenter. Godiva är en brittisk distributör av kullager och reservdelar för fordonsindustri och industriella kunder. Snowminds är en dansk leverantör av skidinstruktörsträning för konsumenter. Skywire är en australiensisk distributör av IT-hårdvara. Brownell är en brittisk utvecklare av fuktreglerings- och fuktskyddsprodukter. ETB Technologies är ett skotskt bolag verksamt inom renovering av IT-hårdvara. Dorsey Construction Materials är en brittisk specialistleverantör av nischade byggtillbehör för murverk. TECCON är en norsk tillverkare av högkvalitativa elektrikerprodukter. Silk-ka är en designer och exportör av konstgjorda sidenblommor baserad i Nederländerna. AJAT Group, baserat i Danmark, designar och tillverkar uniformer och produkter för studenter i Norden. Under 2024 genomförde Röko förvärv i för koncernen tre (en, noll) nya geografiska marknader, och i tillägg gjorde ett av bolagen ett inkråmsförvärv i Finland där man förvärvade ett varumärke. Förvärven som genomfördes under perioden har bidragit med 212 (245, 741) MSEK i nettoomsättning, 57 (50, 211) MSEK i Adj. EBITA och 48 (42, 160) MSEK i rörelseresultat under perioden. Skulle bolagen ha konsoliderats per 1 januari 2024 hade koncernens nettoomsättning, Adj. EBITA och rörelseresultat ökat med 225 (228, 943) MSEK, 68 (22, 218) MSEK respektive 56 (15, 141) MSEK för perioden. Totalt uppgick Rökos kassaflöde relaterat till förvärv av dotterbolag till -787 (-339, -2 438) MSEK under året.

Informationen om effekten på den finansiella rapporteringen av förvärven är en uppskattning beräknad som årseffekten av förvärvets bidrag till Röko sedan förvärvstidpunkten fram till årsskiftet. Denna uppskattning anses vara den bästa uppskattningen av det bidrag förvärvet skulle ha haft om förvärvet hade gjorts och konsoliderades från den 1 januari.

Tabellerna nedan inkluderar samtliga förvärv som förvärvats under 2024, 2023 och 2022. För förvärv gjorda 2024 är förvärvskalkylerna preliminära. Förvärvskalkylerna för de bolag som förvärvades till och med december 2023 har nu fastställts. Inga väsentliga justeringar har gjorts i kalkylerna. Se not 35 för upplysningar om bolagets ägarandel av respektive dotterbolag samt förvärvstidpunkt. För bolag som förvärvades tidigare än 2023 har skulden för köp- och säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande värderats om under 2024 och har ökat med 239 MSEK till följd av att bolagen i genomsnitt har ökat sina resultat sedan slutet av 2023. Motsvarande omvärderingar under 2023 respektive 2022 var 184 MSEK och 162 MSEK. Röko omvärderar skulden för köp- och säljoptioner löpande baserat på den finansiella utvecklingen i dotterbolagen.

Koncernen visar köpeskilling som ett bruttobelopp och gör sedan justering för ej utbetalda köpeskillingar. 2023 och 2022 utgjordes dessa av villkorade tilläggsköpeskillingar och innehållen köpeskilling samt för betalning av aktier avseende ett förvärv som tillträdde innan årsskiftet med betalning i början av 2024 respektive 2025. Ej utbetalda köpeskillingar som är variabla värderas i enlighet med beräkning som anges i Not 3.3.

Goodwill uppstår vid förvärv som ett resultat av potentiell framtida vinsttillväxt under Rökos ägande, nyckelpersoners erfarenhet och skicklighet i det förvärvade bolaget och utvidgning av de geografiska marknaderna. Röko fördelar övervärden till olika kategorier av immateriella tillgångar såsom Goodwill, Varumärken och Kundrelationer enligt koncernens policy för upprättande av förvärvsanalyser. Koncernens skattemässigt avdragsgilla goodwill uppgick till 18 (10, 5) MSEK.

Röko har vid ett par tillfällen använt villkorade tilläggsköpeskillingar som en del i förvärvsprocessen. Villkorade tilläggsköpeskillingar redovisas till det bedömda utfallet vid bokslutsdagen, vilket oftast är 100% då Rökos förvärv med villkorad tilläggsköpeskilling historiskt har fått full utbetalning. I det fall det bedömda utfallet avviker från detta lämnas en separat upplysning nedan. Inga förvärv som genomfördes under 2024 hade villkorad tilläggsköpeskilling som en komponent. Under 2022 skedde ett förvärv där villkorade tilläggsköpeskillingen, med förfall 2025, helt är beroende av utfallet av den förvärvade enhetens ekonomiska prestation under räkenskapsåren 2023 och 2024 till ett maxbelopp om 35 MDKK (54 MSEK). Skulden är upptagen till det maximala belopp som kan falla ut. Under 2024 betalades en villkorad tilläggsköpeskilling ut avseende ett förvärv från 2023. Utfallet för villkorade tilläggsköpeskillingen blev ca. 3,8 MAUD lägre än redovisat värde vilket medfört en omvärdering som redovisas som en finansiell intäkt i koncernens resultaträkning och har påverkat finansiella intäkter med 27 MSEK. Inga andra förvärv där villkorad tilläggsköpeskilling använts som komponent skedde under 2024, 2023 eller 2022.

Som en effekt av årets förvärv har Rökos skuld för tvingande köp- och säljoptioner avseende innehav utan bestämmande inflytande ökat med 126 (148, 762) MSEK. Skulden är värderad till vad utflödet för att lösa optionerna förväntas vara och de skulder som lagts till för årets förvärv har en löptid om åtminstone fem år.

Not 30 Rörelseförvärv, forts.**2024**

Nettotillgångar, MSEK	Bokfört värde	Värdejustering	Verkligt värde
Varumärken, kundrelationer, licenser	3	333	336
Materiella tillgångar	54	–	54
Varulager, kundfordringar och övriga fordringar	118	–	118
Leverantörsskulder och övriga skulder	–74	–	–74
Uppskjuten skatt	0	–85	–85
Justeringar i tidigare förvärv	–0	–	–0
Likvida medel	60	–	60
Nettotillgångar	161	248	409
Goodwill	–	410	410
Summa nettotillgångar	161	659	820
Skuld för köp- och säljoptioner	–	11	11

Kassaflödeseffekt från förvärv under perioden

Köpeskillningar	–831
<i>varav ej utbetalda köpeskillningar</i>	1
Likvida medel i de förvärvade bolagen	60
Total kassaflödeseffekt	–770
Utbetald köpeskillning avseende förvärv från tidigare perioder	–16

2023

Nettotillgångar, MSEK	Bokfört värde	Värdejustering	Verkligt värde
Varumärken, kundrelationer, licenser	0	180	180
Materiella tillgångar	3	–	3
Varulager, kundfordringar och andra fordringar	196	–	196
Leverantörsskulder och andra skulder	–139	–	–139
Uppskjuten skatt	–0	–43	–43
Justeringar i tidigare förvärv	8	–	8
Likvida medel	167	–	167
Nettotillgångar	234	137	371
Goodwill	–	220	220
Summa nettotillgångar	234	357	591
Skuld för köp- och säljoptioner	–	–148	–148

Kassaflödeseffekt från förvärv under perioden

Köpeskillningar	–444
<i>varav ej utbetalda köpeskillningar</i>	37
Likvida medel i de förvärvade bolagen	167
Total kassaflödeseffekt	–240
Utbetald köpeskillning avseende förvärv från tidigare perioder	–99

2022

Nettotillgångar, MSEK	Bokfört värde	Värdejustering	Verkligt värde
Varumärken, kundrelationer, licenser	3	1 494	1 497
Materiella tillgångar	38	–	38
Varulager, kundfordringar och andra fordringar	534	–	534
Leverantörsskulder och andra skulder	–479	–	–479
Uppskjuten skatt	20	–348	–328
Justeringar i tidigare förvärv	–	–	–
Likvida medel	400	–	400
Nettotillgångar	516	1 147	1 663
Goodwill	–	1 801	1 801
Summa nettotillgångar	516	2 948	3 464
Skuld för köp- och säljoptioner	–	–768	–768

Kassaflödeseffekt från förvärv under perioden

Köpeskillningar	–2 696
<i>varav ej utbetalda köpeskillningar</i>	146
Likvida medel i de förvärvade bolagen	400
Total kassaflödeseffekt	–2 151
Utbetald köpeskillning avseende förvärv från tidigare perioder	–287

Not 31 Resultat per aktie

Före utspädning: Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. En aktiesplit 1 000:1 genomfördes i januari 2023 och tidigare perioder har räknats om baserat på det nya antalet aktier. Antalet aktier ökade också under 2023 till följd av nyemissionen som genomfördes i tredje kvartalet. Det har inte förekommit några återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderbolaget under perioden.

Efter utspädning: För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella stamaktier. Varken under 2024, 2023 och 2022 har det funnits några potentiella stamaktier med utspädningseffekt. Resultat per aktie uppgår således till samma resultat före och efter utspädning.

MSEK	2024	2023	2022
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (MSEK)	702	541	386
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier (st)	14 832 500	13 949 510	13 484 000
Resultat per aktie (SEK)*	47,33	38,78	28,60

* Omräknat antal aktier efter split 2:1 i maj 2022 samt 1 000:1 i januari 2023.

Not 32 Utdelning per aktie

Ingen utdelning gjordes för verksamhetsåret 2023 och 2022. Styrelsen föreslår ingen utdelning avseende verksamhetsåret 2024.

Not 33 Händelser efter rapportperiodens utgång

Efter årets utgång har Röko utökat sina bankåtaganden med en ny bankfacilitet om 350 MSEK. Den nya bankfaciliteten kommer från en bank som bolaget inte hade ett avtal med tidigare. I tillägg har Röko förlängt existerande bankfaciliteter till Q2 2026. Den 6 februari 2025 fattade en extra bolagsstämma beslut om att göra Röko AB publikt, vilket registrerades hos Bolagsverket 11 februari 2025.

Not 34 Tilläggsupplysningar till kassaflödesanalysen

MSEK	2024	2023	2022
Ej kassaflödespåverkande poster i kassaflödesanalysen			
Ej kassaflödespåverkande förvärvskostnader	–	–	3
Avskrivningar	402	358	259
Övrigt	2	–1	0
Summa	404	358	262
Andra finansiella fordringar/skulder i kassaflödesanalysen			
Amortering av leasingskuld	–91	–78	–61
Förändring i ej räntebärande långsiktiga skulder	1	–2	–0
Förskott från kunder i koncernens säsongsvariande verksamheter	–10	2	0
Övrigt	–5	3	52
Summa	–105	–74	–9

Not 35 Andelar i koncernbolag 2024

Bolag	Land	Org. nummer	Säte	Tidpunkt för konsolidering	Ägande* %
*Röko Holding AS	Norge	923818782	Oslo	nov/19	100%
Bilomsetningen Bildeler Holding AS	Norge	923818804	Arendal	dec/19	77%
Bilomsetningen Arendal AS	Norge	923480323	Arendal	dec/19	100%
Bilomsetningen BVBA	Belgien	BE0431616940	Wijnegem	dec/19	100%
Beth's Beauty Holding AS	Norge	823843712	Oslo	dec/19	65%
Beths Beauty Center AS	Norge	991723803	Oslo	dec/19	100%
Beths Medispa AS	Norge	999327427	Oslo	dec/19	100%
Ekstralys AS	Norge	916503555	Lindesnes	jan/21	60%
Teccon Holding AS	Norge	923948511	Randaberg	jul/22	85%
Teccon Norge AS	Norge	992592273	Randaberg	jul/22	100%
Teccon Industries AS	Norge	986452125	Randaberg	jul/22	100%
*Arboritec Holding AB	Sverige	559207-1657	Stenungsund	aug/19	96%
SYNTEKO AB	Sverige	556571-3681	Stenungsund	aug/19	100%
Arboritec USA Inc	USA	68-0678398	Denver	aug/19	100%
*Addedo Holding AB	Sverige	559226-2926	Stockholm	nov/19	59%
Addedo Aktiebolag	Sverige	556731-0395	Stockholm	nov/19	100%
*Hot Screen Holding AB	Sverige	559226-3122	Stockholm	nov/19	58%
Hot Screen Aktiebolag	Sverige	556446-5242	Kungsbacka	nov/19	100%
Hot Screen Oy	Finland	2856050-1	Esbo	nov/19	100%
Innovationsteknik Väst AB	Sverige	556907-7703	Mark	nov/19	100%
*Oppigårds Bryggeri AB	Sverige	556565-4927	Hedemora	okt/20	70%
Smith Street Brew Aktiebolag	Sverige	559295-5123	Hedemora	jan/21	100%
*Lundberg Tech A/S	Danmark	13447241	Lille Skensved	aug/20	85%
Lundberg Tech GmbH	Tyskland	733320	Jagstzell	aug/20	100%
Lundberg Tech Inc	USA	814271149	Newark	aug/20	100%
Ningbo Lundberg Environmental Protection Technology Co., Ltd	Kina	91330211MA2CHQ9U8K	Ningbo	aug/20	100%
*Dan-Form A/S	Danmark	16095389	Hørsholm	okt/20	90%
*Sixty Stores Ltd	Storbritannien	07741797	Stratford-Upon-Avon Warwickshire	nov/20	60%
*Renovotec Investments Ltd	Storbritannien	08379833	Newton-Le-Willows	mar/21	75%
Renovotec Ltd	Storbritannien	03554098	Newton-Le-Willows	mar/21	100%
Renovotec Inc	USA	6027561	Wilmington	mar/21	100%
Renovotec APAC pty Ltd	Australien	086287050	North Sydney	dec/23	80%
Renovotec BV	Nederländerna	84631740	Oss	okt/21	100%
Wifigear Ltd	Storbritannien	05394659	Newton-Le-Willows	sep/21	100%
Renovotec AB	Sverige	559410-7152	Sjöbo	apr/23	100%
Renovotec AS	Norge	933358208	Oslo	mar/24	100%
*RM Holdco Ltd	Storbritannien	13302020	Watford	maj/21	79%
Rocket Medical Plc	Storbritannien	03276608	Watford	maj/21	100%
Rocket Medical Pty Ltd	Australien	65150984937	Chatswood, NSW	maj/21	100%
Rocket Medical Ltd	Nya Zeeland	5915848	Hamilton	maj/21	100%
Rocket Medical LLC	USA	98-0400155	Pembroke	maj/21	100%
Rocket Medical Canada	Kanada	3301118	Halifax	maj/21	100%
Rocket Medical, Irland	Irland	645996	Dublin	maj/21	100%
Rocket Medical BV	Nederländerna	65861663	Amsterdam	maj/21	100%
Rocket Medical GmbH	Tyskland	HRB14398FF	Berlin	maj/21	100%
*Il Holding Aps	Danmark	42451134	Köpenhamn	jul/21	60%
Les Deux ApS	Danmark	33506465	Köpenhamn	jul/21	100%
Les Deux Legacy ApS	Danmark	44 09 34 72	Köpenhamn	jan/24	100%
Les Deux Norway Retail AS	Norge	929 123 174	Oslo	jan/24	50%
Les Deux US CORP	USA	93-2372045	New York	jan/24	100%
Les Deux GmbH	Tyskland	HRB 98844	Düsseldorf	jan/24	100%
Les Deux France	Frankrike	914 383 781	Paris	jan/24	100%
*Golf Experten A/S	Danmark	30615689	Tilst	jul/21	80%
*NLG Group Limited	Storbritannien	11264307	Leeming Bar	dec/21	80%
4x4 Accessories & Tyres Limited	Storbritannien	04510524	Leeming Bar	dec/21	100%
NLG Automotive EU Limited	Irland	705446	Cork	dec/21	100%
*Smit Visual B.V.	Nederländerna	17060336	Geldrop	dec/21	75%
*ETB Technologies Limited	Storbritannien	SC224120	Dalbeattie	mar/22	65%
*MCCN Holdings Ltd	Storbritannien	11067997	London	mar/22	70%
Brownell Limited	Storbritannien	04495331	London	mar/22	100%
Hepp Sarl	Frankrike	400384335	Paris	mar/22	50%
*Dorsey Construction Materials Ltd	Storbritannien	02701696	Reading	jun/22	80%
Spechunter Ltd	Storbritannien	12711882	Reading	jun/22	100%
*SK Holding B.V.	Nederländerna	87120011	Hengelo	jul/22	80%
Silk-ka B.V.	Nederländerna	08147531	Hengelo	jul/22	100%

Bolag	Land	Org. nummer	Säte	Tidpunkt för konsolidering	Ägande* %
*AJAT Group ApS	Danmark	43271539	Kolding	dec/22	70%
AJAT A/S	Danmark	39155222	Kolding	dec/22	100%
ABC-Gruppen Aps	Danmark	38793756	Kolding	dec/22	100%
ABC-Gruppen AB	Sverige	556637-9672	Stockholm	dec/22	100%
C.L. Seifert Danmark A/S	Danmark	38890980	Köpenhamn	dec/22	100%
C.L. Seifert Sverige AB	Sverige	556752-8285	Göteborg	dec/22	100%
C.L. Seifert Finland Oy	Finland	2360991-9	Helsingfors	dec/22	100%
Students Event TM AB	Sverige	556844-8376	Kävlinge	dec/22	100%
C.L. SEIFERT A/S	Danmark	23103311	Köpenhamn	dec/22	100%
ATELIER 2000 HOLDING Aps	Danmark	19718794	Sonderborg	dec/22	100%
STUDENT.DK A/S	Danmark	25312309	Kolding	dec/22	100%
Nordic Studentevent AB	Sverige	559136-7700	Kävlinge	dec/22	100%
Online Alley AB	Sverige	559251-1892	Kävlinge	dec/22	100%
AJK Production UAB	Litauen	300597961	Klaipėda	dec/22	80%
SPV-16 UAB	Litauen	303279145	Klaipėda	dec/22	100%
CLS Lithuania UAB	Litauen	305586004	Klaipėda	dec/22	100%
*SP Macbeth 5 Limited	Storbritannien	08028721	Dudley	mar/23	75%
Godiva Bearings (Southern) Limited	Storbritannien	01293580	Dudley	mar/23	100%
Autosport Bearings & Components Limited	Storbritannien	03814236	Dudley	mar/23	100%
*Snowminds Group ApS	Danmark	34621934	Köpenhamn	okt/23	58%
SNOWMINDS ApS	Danmark	34621950	Köpenhamn	okt/23	100%
SNOWMINDS STORE ApS	Danmark	36449543	Köpenhamn	okt/23	100%
SWM Services ApS	Danmark	41888571	Köpenhamn	okt/23	100%
Snowlife B.V.	Nederländerna	67465919	s'Hertogenbosch	apr/24	100%
*25 Röko B.V.	Nederländerna	92960170	Vuren	mar/24	85%
Baymax B.V.	Nederländerna	20096808	Etten-Leur	mar/24	100%
B.V. Zeepfabriek Siderius	Nederländerna	11025449	Vuren	mar/24	100%
Siderius Soap & Cosmetics B.V.	Nederländerna	85060437	Vuren	mar/24	100%
Siderius Detergents B.V.	Nederländerna	85053147	Vuren	mar/24	100%
*ATEMAG Holding GmbH	Tyskland	HRB 133849	Hofstetten	jun/24	95%
ATEMAG Aggregatetechnologieund Manufaktur AG	Tyskland	HRB 680621	Hofstetten	jun/24	100%
MBH GmbH Metallverarbeitung	Tyskland	HRB 703781	Hofstetten	jun/24	100%
*CHPKAP BV	Belgien	1012818768	Beveren	sep/24	97%
Kapian NV	Belgien	0697714565	Beveren	sep/24	100%
CHP NV	Belgien	0475587832	Beveren	sep/24	100%
CHP, Inc.	USA	86-2363771	Lake Villa	sep/24	100%
Specialist Lubricants Limited	Storbritannien	03890316	Bristol	sep/24	100%
*Pure Invest Trio Sarl	Frankrike	903723039	Paris	dec/24	58%
Pure IT SASU	Frankrike	794586867	Paris	dec/24	100%
Pure Innovative Transceivers SASU	Frankrike	904480795	Paris	dec/24	100%

Rapport från oberoende revisor



Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Röko AB (publ), org.nr 559195-4812

Rapport om koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Röko AB (publ) för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2024. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F2–F38 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024, 31 december 2023 samt 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2024 enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans



rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 4 mars 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patrik Adolfson
Auktoriserad revisor

Adresser

Bolaget

Röko AB (publ)

Östermalmsgatan 33
114 26 Stockholm
Sverige
www.roko.se
+46 73 533 35 73

Sole Global Coordinator

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Sverige

Joint Bookrunners

Carnegie Investment Bank AB

Regeringsgatan 56
111 56 Stockholm
Sverige

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

Norrmalmstorg 1
111 46 Stockholm
Sverige

Retail Distributor

Avanza Bank AB (publ)

Regeringsgatan 103
111 39 Stockholm
Sverige

Revisor

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Sverige

Legala rådgivare till bolaget

Advokatfirman Vinge KB

Smålandsgatan 20
111 87 Stockholm
Sverige

Legal rådgivare till Sole Global Coordinator och Joint Bookrunners

White & Case Advokataktiebolag

Biblioteksgatan 12
111 46 Stockholm
Sverige

RŌKO