

# Upptagande till handel av NGS Group AB (publ) på Nasdaq Stockholm



## VIKTIG INFORMATION

### Vissa definitioner

Med "NGS", "Bolaget" eller "Koncernen" avses, beroende på sammanhang, NGS Group AB (publ), den koncern som NGS Group AB (publ) ingår i, eller ett dotterbolag till NGS Group AB (publ). Med "Nasdaq Stockholm" avses Nasdaq Stockholms huvudmarknad. Med anledning av Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm ("Noteringen") har Bolaget upprättat detta prospekt ("Prospektet"). Med "Erik Penser Bank" eller "EPB" avses Erik Penser Bank. Med "Euroclear Sweden" avses Euroclear Sweden AB. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "NOK" avser norska kronor, hänvisning till "EUR" avser euro och hänvisning till "USD" avser amerikanska dollar. Med "K" avses tusen och med "M" avses miljoner. Se avsnitt "Definitioner och ordlista" för definitioner av dessa och andra begrepp i Prospektet.

### Upprättande och registrering av Prospektet

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga.

Prospektet innefattar inte något erbjudande att förvärva aktier i NGS. NGS har inte vidtagit och kommer inte att vidtaga några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till något land eller någon jurisdiktion där distribution av Prospektet kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådant land respektive sådan jurisdiktion. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i NGS aktier är förenat med vissa risker, se avsnittet "*Risikfaktorer*". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och detta Prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av NGS och Bolaget ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta Prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta Prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i NGS verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i detta Prospekt kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

### Framtidsinriktad information

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

### Presentation av finansiell information

Viss finansiell information och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

### Tvist

Tvist i anledning av innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet.

# Innehåll

---

4	Sammanfattning
15	Riskfaktorer
20	Bakgrund och motiv
21	Marknadsöversikt
28	Verksamhetsbeskrivning
36	Historik
36	Utvald finansiell information
41	Kommentarer till den finansiella utvecklingen
44	Proformaredovisning
47	Revisors rapport avseende proformaredovisning
48	Kapitalstruktur och annan finansiell information
52	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor
60	Bolagsstyrning
64	Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden
67	Bolagsordning
68	Legala frågor och kompletterande information
73	Dokument införlivade genom hänvisning mm
74	Vissa skattefrågor i Sverige
75	Definitioner och ordlista
76	Adresser

## Viktiga datum

Sista dag för handel med NGS aktier på NGM Equity: 26 maj 2016

Första dag för handel med NGS aktier på Nasdaq Stockholm: 27 maj 2016

## Finansiell information

Delårsrapport januari - juni 2016: 4 augusti 2016

Delårsrapport januari - september 2016: 9 november 2016

Bokslutskommuniké 2016: 15 februari 2017

## Övrig information

Kortnamn aktier: NGS

ISIN-kod aktier: SE0000402448

# Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det finnas luckor i Punkternas numrering. Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

## Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	Varning	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapper ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol kan den investerare som är känd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna vid översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds.</p> <p>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 andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i sådana värdepapper.</p>
A.2	Samtycke	Ej tillämplig; finansiella mellanhänder förekommer ej.

## Avsnitt B - Information om emittenten

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma är NGS Group AB (publ) med organisationsnummer 556535-1128.
B.2	Säte och bolagsform	Bolagets bildades i Sverige och har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Verksamhet	<p>NGS är en nischad bemanningskoncern inom vård och skola samt från 15 februari 2016 även inom ekonomi. NGS verksamhet inom verksamhetsområdena Vård och Skola bedrevs under 2015 i åtta affärsområden som alla har tydliga synergier mellan varandra. I verksamhetsområde Vård ingår affärsområdena Doc Partner, First Med, Nurse Partner, Plus Care, Resursläkarna och Psykiatrika. NGS bemannar uppdrag inom både privat och offentlig sektor och är representerat i majoriteten av de svenska landstingen och i Norge. I verksamhetsområde Skola ingår affärsområdena Vikariepoolen och Stjärnpoolen som erbjuder vikarier till förskola och skola. Bolaget har ramavtal som täcker hela Sverige och Norge, med kontor i Stockholm, Göteborg, Karlskrona, Malmö och Oslo. Genom förvärvet av Human Capital Group HCG AB ("Human Capital"), som är ett rekryterings- och bemanningsföretag inom ekonomi, har NGS ett nytt verksamhetsområde - Ekonomi.</p>

B4.a	Trender	<p><b>Trender inom bemanningsmarknaden vård</b></p> <p>Kombinationen av en åldrande befolkning och en redan stor personalbrist, ökade krav på kvalitet och tillgänglighet samt ett ändrat beteende på arbetsmarknaden driver tillväxten på bemanningsmarknaden för vård i både Sverige och Norge. Kostnaderna för den svenska åldrande befolkningens hälso- och sjukvård förväntas stiga med omkring 30 procent fram till och med 2030. Det blir en svår uppgift att möta det ökade behovet med de personalresurser som finns i den befintliga arbetskraften och på de vårdutbildningar samt med den nettoimport av läkare och annan vårdpersonal som sker från utlandet. Vidare är vårdköer kostsamma, både för den enskilde individen som på grund av köer försenas i sin återgång till arbetsmarknaden och för vårdgivaren som måste hitta ersättare för sjukskriven personal. Därtill har vårdbemänningsföretagen förändrat arbetsmarknaden för vårdanställda. Den som är uthyrd som bemanningskonsult inom vård gör ofta det för att få omväxling, utöka sin arbetslivserfarenhet och få en ökad möjlighet att styra sin egen tid. Det är inte heller ovanligt att läkare säger upp sig från sin ordinarie tjänst för att arbeta som resursläkare, ofta som underkonsult via egna enmansbolag. Utöver lönen upplever många att det är fördelaktigt att kunna arbeta koncentrerat med patientarbete utan administrativa överbyggnader.</p> <p><b>Trender inom bemanningsmarknaden skola</b></p> <p>I likhet med bemanningsmarknaden för vård kännetecknas även bemanningsmarknaden inom skola av personalbrist. Utöver behöriga lärare saknas även andra kategorier såsom barnskötare, fritidspedagoger med flera. Det komplicerade och tidskrävande arbetet för skolorna att själva underhålla och utveckla egna personalpools gör att flertalet av kommunerna i Stockholmsregionen valt att upphandla bemanning av dessa tjänster. Mycket tyder på att storstadsregionerna är de som har det svårast att lösa bemanningssituationen på ett effektivt sätt, huvudsakligen beroende på rörlighet på arbetsmarknaden i kombination med stundtals långa resvägar som resulterar i svårigheter att snabbt bemanna med rätt person. Vidare präglas marknaden av en diskrepans mellan utbud och efterfrågan på personal. Det innebär att det över tid funnits fler uppdrag att tillsätta än vad det funnits personal till. Väl etablerade och beprövade rekryteringsmodeller är således en viktig drivkraft för att på ett effektivt sätt lyckas knyta kompetent personal till sig. För ett bemanningsbolag inom område skola är således en tillräckligt stor personalbank nyckeln till att behålla och öka sin marknadsandel. Politiska beslut är något som kännetecknar och påverkar marknaden, t.ex. ökade anslag till skolan. Dessa kan exempelvis resultera i ökade insatser med resurspersoner, dvs. tjänstekategorier som ofta avropas från bemanningsbolag. Ett annat exempel är den förändring i omvärlden som under rådande situation ökat behovet av SFI (svenska för invandrare), där behovet av lärare med sådan kompetens ökat markant.</p> <p><b>Trender inom bemanningsmarknaden ekonomi</b></p> <p>Marknaden kännetecknas av relativt hög rörlighet och även om flertalet aktörer fokuserar på renodlad rekrytering blir det allt mer vanligt med interimslösningar då många organisationer är hårt rationaliserade och behovet av en tillfällig interimslösning kan uppstå till dess att en mer långsiktig lösning kan finnas. Många organisationer ser även interimslösningar som ett bra hjälpmedel vid genomförandet av förändringsarbeten då behov av en viss typ av specialistkompetens kan vara nödvändig. De som arbetar interimistiskt är oftast konsulter med egen firma/ eget bolag och/eller personer som önskar ett friare upplägg i sitt arbetsliv och kan tänka sig både uppdrag av längre och kortare karaktär. Vidare har ett flertal regelverk implementerats sedan finanskrisen 2008 men ännu återstår många genomgripande förändringar vilket innebär att många aktörer, framförallt banker, måste investera i specialistkompetens i syfte att anpassa verksamheten efter kommande regulatoriska krav.</p>
------	---------	--

B.5	<i>Koncernstruktur</i>	NGS Group AB (publ) är moderbolag i en koncern som består av de fem helägda dotterbolagen Plus Care AB, Stjärnpoolen AB, AB Resursläkarna i Sverige, Human Capital HCG AB och Nurse Partner Scandinavia AB som i sin tur har ett helägt dotterbolag, Nurse Partner Norge AS.																																																																																																																	
B.6	<i>Ägarstruktur</i>	I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Per den 31 mars 2016 innehade Orvar Pantzar, via kapitalförsäkring, 25,6 procent av kapital och röstetalet i NGS. Vidare innehade Avanza Pension, Nordnet Pensionsförsäkring och HCG Invest 13,5 procent, 6,6 procent respektive 5,7 av kapital och röster i NGS.																																																																																																																	
B.7	<i>Utvald finansiell information</i>	<p>Den utvalda historiska finansiella informationen i sammandrag som redovisas nedan har, om inte annat anges, hämtats från NGS reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013, upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt uttalande från IFRIC sådana de antagits av EU.</p> <p>Den utvalda finansiella informationen i sammandrag för perioden januari – mars 2016 med jämförelsesiffror för samma period 2015 har hämtats från Bolagets delårsrapport för perioden januari – mars 2016, upprättad i enlighet med IAS 34.</p> <p>Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS. Bolaget bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas för sig själva eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS.</p> <p><b>Resultaträkning</b></p> <table border="1" data-bbox="491 1283 1439 2112"> <thead> <tr> <th rowspan="2">Belopp i KSEK</th> <th colspan="2">1 jan - 31 mars</th> <th colspan="3">1 jan - 31 dec</th> </tr> <tr> <th>2016</th> <th>2015</th> <th>2015</th> <th>2014</th> <th>2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Rörelsens intäkter</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>147 017</td> <td>129 840</td> <td>534 934</td> <td>490 731</td> <td>392 758</td> </tr> <tr> <td></td> <td>147 017</td> <td>129 840</td> <td>534 934</td> <td>490 731</td> <td>392 758</td> </tr> <tr> <td><b>Rörelsens kostnader</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Köpta tjänster från underkonsulter</td> <td>-62 077</td> <td>-43 501</td> <td>-198 894</td> <td>-184 755</td> <td>-143 142</td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td>-3 877</td> <td>-3 153</td> <td>-16 010</td> <td>-12 092</td> <td>-10 650</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-70 671</td> <td>-72 779</td> <td>-283 309</td> <td>-255 057</td> <td>-205 794</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelsekostnader</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>20 000</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Nedskrivning goodwill</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-20 000</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Avskrivningar</td> <td>-149</td> <td>-69</td> <td>-477</td> <td>-359</td> <td>-342</td> </tr> <tr> <td><b>Rörelseresultat</b></td> <td><b>10 243</b></td> <td><b>10 338</b></td> <td><b>36 244</b></td> <td><b>38 468</b></td> <td><b>32 830</b></td> </tr> <tr> <td><b>Resultat från finansiella poster</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>2</td> <td>5</td> <td>105</td> <td>33</td> <td>68</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-5</td> <td>-18</td> <td>-168</td> <td>-178</td> <td>-747</td> </tr> <tr> <td><b>Resultat efter finansiella poster</b></td> <td><b>10 240</b></td> <td><b>10 325</b></td> <td><b>36 181</b></td> <td><b>38 323</b></td> <td><b>32 151</b></td> </tr> <tr> <td>Inkomstskatter</td> <td>-2 479</td> <td>-2 173</td> <td>-8 099</td> <td>-8 532</td> <td>-7 207</td> </tr> <tr> <td><b>Periodens resultat</b></td> <td><b>7 761</b></td> <td><b>8 152</b></td> <td><b>28 082</b></td> <td><b>29 791</b></td> <td><b>24 944</b></td> </tr> </tbody> </table>	Belopp i KSEK	1 jan - 31 mars		1 jan - 31 dec			2016	2015	2015	2014	2013	<b>Rörelsens intäkter</b>						Nettoomsättning	147 017	129 840	534 934	490 731	392 758		147 017	129 840	534 934	490 731	392 758	<b>Rörelsens kostnader</b>						Köpta tjänster från underkonsulter	-62 077	-43 501	-198 894	-184 755	-143 142	Övriga externa kostnader	-3 877	-3 153	-16 010	-12 092	-10 650	Personalkostnader	-70 671	-72 779	-283 309	-255 057	-205 794	Övriga rörelsekostnader	-	-	-	20 000	-	Nedskrivning goodwill	-	-	-	-20 000	-	Avskrivningar	-149	-69	-477	-359	-342	<b>Rörelseresultat</b>	<b>10 243</b>	<b>10 338</b>	<b>36 244</b>	<b>38 468</b>	<b>32 830</b>	<b>Resultat från finansiella poster</b>						Finansiella intäkter	2	5	105	33	68	Finansiella kostnader	-5	-18	-168	-178	-747	<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>10 240</b>	<b>10 325</b>	<b>36 181</b>	<b>38 323</b>	<b>32 151</b>	Inkomstskatter	-2 479	-2 173	-8 099	-8 532	-7 207	<b>Periodens resultat</b>	<b>7 761</b>	<b>8 152</b>	<b>28 082</b>	<b>29 791</b>	<b>24 944</b>
Belopp i KSEK	1 jan - 31 mars			1 jan - 31 dec																																																																																																															
	2016	2015	2015	2014	2013																																																																																																														
<b>Rörelsens intäkter</b>																																																																																																																			
Nettoomsättning	147 017	129 840	534 934	490 731	392 758																																																																																																														
	147 017	129 840	534 934	490 731	392 758																																																																																																														
<b>Rörelsens kostnader</b>																																																																																																																			
Köpta tjänster från underkonsulter	-62 077	-43 501	-198 894	-184 755	-143 142																																																																																																														
Övriga externa kostnader	-3 877	-3 153	-16 010	-12 092	-10 650																																																																																																														
Personalkostnader	-70 671	-72 779	-283 309	-255 057	-205 794																																																																																																														
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	20 000	-																																																																																																														
Nedskrivning goodwill	-	-	-	-20 000	-																																																																																																														
Avskrivningar	-149	-69	-477	-359	-342																																																																																																														
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10 243</b>	<b>10 338</b>	<b>36 244</b>	<b>38 468</b>	<b>32 830</b>																																																																																																														
<b>Resultat från finansiella poster</b>																																																																																																																			
Finansiella intäkter	2	5	105	33	68																																																																																																														
Finansiella kostnader	-5	-18	-168	-178	-747																																																																																																														
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>10 240</b>	<b>10 325</b>	<b>36 181</b>	<b>38 323</b>	<b>32 151</b>																																																																																																														
Inkomstskatter	-2 479	-2 173	-8 099	-8 532	-7 207																																																																																																														
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 761</b>	<b>8 152</b>	<b>28 082</b>	<b>29 791</b>	<b>24 944</b>																																																																																																														

B.7	Utväld finansiell information forts.	<b>Balansräkning</b>					
			31 mars		31 dec		
		<b>Belopp i KSEK</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
		<b>Tillgångar</b>					
		Immateriella anläggningstillgångar	139 820	71 971	71 971	71 971	91 971
		Materiella anläggningstillgångar	1 505	638	1 507	661	927
		Finansiella anläggningstillgångar	2 148	4 059	2 260	5 104	11 636
		Omsättningstillgångar	106 483	103 568	116 720	90 577	70 067
		<b>Summa tillgångar</b>	<b>249 956</b>	<b>180 236</b>	<b>192 458</b>	<b>168 313</b>	<b>174 601</b>
		<b>Eget kapital och skulder</b>					
Eget kapital	166 475	131 673	138 865	123 408	99 950		
Långfristiga skulder	2 288	2 288	2 288	2 288	3 518		
Summa kortfristiga skulder	81 193	46 275	51 305	42 617	71 133		
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>249 956</b>	<b>180 236</b>	<b>192 458</b>	<b>168 313</b>	<b>174 601</b>		
<b>Kassaflödesanalys</b>							
	1 jan - 31 mars		1 jan - 31 dec				
<b>Belopp i KSEK</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>		
Den löpande verksamheten	3 563	5 146	31 282	33 135	24 696		
Investeringsverksamheten	-30 078	-46	-1 323	-109	-20 186		
Finansieringsverksamheten	-	-	-11 907	-10 254	-4 172		
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-26 515</b>	<b>5 100</b>	<b>18 052</b>	<b>22 772</b>	<b>338</b>		
Kursdifferens i likvida medel	119	114	-458	-8	-140		
Likvida medel vid periodens början	53 328	35 761	35 761	12 997	12 799		
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>26 932</b>	<b>40 975</b>	<b>53 328</b>	<b>35 761</b>	<b>12 997</b>		
<b>Nyckeltal och data per aktie</b>							
	1 jan - 31 mars		1 jan - 31 dec				
<b>Belopp i KSEK</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>		
Nettoomsättningstillväxt, %	13,2%	11,0%	9,0%	24,9%	96,8%		
Rörelsemarginal, %	7,0%	8,0%	6,8%	7,8%	8,4%		
Vinstmarginal, %	5,3%	6,3%	5,2%	6,1%	6,4%		
Soliditet, %	66,6%	71,3%	72,2%	73,3%	57,2%		
Skuldsättningsgrad, ggr	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,04x		
Medelantal anställda <sup>1</sup>	343	349	347	320	304		
Antal aktier vid periodens slut, tusental <sup>1</sup>	2 256	2 126	2 126	2 126	2 126		
Resultat per aktie, SEK <sup>2</sup>	3,65	3,83	13,21	14,01	12,10		
Eget kapital per aktie, SEK	75,98	61,92	65,31	58,04	47,01		
Utdelning per aktie, SEK	-	-	6,25	5,60	3,00		
<sup>1</sup> Reviderat avseende räkenskapsåren 2013 - 2015							
<sup>2</sup> IFRS nyckeltal. Reviderat avseende räkenskapsåren 2013 - 2015.							

<p>B.7</p>	<p><i>Utvald finansiell information forts.</i></p>	<p><b>Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS</b></p> <p><b>Nettoomsättningstillväxt:</b> Periodens nettoomsättning i procent av föregående periods nettoomsättning.</p> <p><b>Rörelsemarginal:</b> Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.</p> <p><b>Vinstmarginal:</b> Periodens resultat i förhållande till rörelsens intäkter</p> <p><b>Soliditet:</b> Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.</p> <p><b>Skuldsättningsgrad:</b> Räntebärande skulder och avsättningar i förhållande till eget kapital.</p> <p><b>Antal utestående aktier:</b> Antal utestående aktier vid periodens slut.</p> <p><b>Eget kapital per aktie:</b> Eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut.</p> <p><b>Medelantal anställda:</b> Summan av antalet arbetade timmar dividerat med normal årsarbetstid.</p> <p><b>Utdelning per aktie:</b> Periodens utdelning dividerat med antal utestående aktier vid utdelningstillfället.</p> <p><b>Väsentliga händelser</b></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Den 13 maj 2013 ingicks aktieöverlåtelseavtal mellan NGS och Health Partner Förvaltning AB avseende NGS förvärv av samtliga aktier i vårdbemanningsföretaget Nurse Partner Scandinavia AB. Aktierna tillträdades av NGS samma dag. Köpeskillingen uppgick till 41,5MSEK, varav 27,0 MSEK erlades kontant och 14,5 MSEK erlades i form av 193 303 nyemitterade aktier i NGS.</li> <li>• Under räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2014 upplöstes den avsatta tilläggsköpeskillingen om 20,0 MSEK hänförlig till förvärvet av Nurse Partner då förutsättningarna enligt vilka den skulle utgå inte infriats. Med anledning av att Nurse Partner utvecklats sämre än vad som bedömdes vid förvärvet i maj 2013 uppstod under 2014 ett behov av en nedskrivningsprövning. Nedskrivningsprövningen utvisade att den del av Bolagets goodwillpost som var hänförlig till den norska verksamheten behövde skrivas ned helt med 20 MSEK.</li> <li>• Den 29 januari 2016 ingicks aktieöverlåtelseavtal mellan NGS och HCG Invest AB avseende NGS förvärv av samtliga aktier i Human Capital Group HCG AB, som är specialiserat på uthyrning och rekrytering av ekonomer. Aktierna tillträdades av NGS den 15 februari 2016. Köpeskillingen uppgick till 53 MSEK, varav 33 MSEK erlades kontant och 20 MSEK erlades i form av 129 383 nyemitterade aktier i NGS. Vidare tillkommer en möjlig tilläggsköpeskillning om maximalt 20,0 MSEK.</li> </ul> <p><b>Väsentliga händelser efter den 31 mars 2016</b></p> <p>Inga händelser av väsentlig betydelse för NGS finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan den 31 mars 2016.</p>
------------	--	---

B.8	Utvald proformaredovisning	<p>NGS förvärv av Human Capital, som genomfördes den 15 februari 2016, kommer att ha en direkt påverkan på framtida resultat och kassaflöden för NGS.</p> <p>Ändamålet med nedanstående konsoliderade proformaredovisning är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet hade haft på NGS konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2015 som om förvärvet genomförts och tillträtts den 1 januari 2015 samt den konsoliderade balansräkningen per den 31 december 2015 som om förvärvet genomförts och tillträtts den 31 december 2015.</p> <p>Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva NGS faktiska finansiella ställning eller resultat. Vidare är proformaredovisningen inte representativ för hur verksamhetsresultatet kommer att se ut i framtiden.</p> <p><b>Resultaträkning 2015</b></p> <p>Den konsoliderade proformaresultaträkningen för 2015 har upprättats som om förvärvet av Human Capital ägt rum den 1 januari 2015.</p>																																																																																				
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="3">Belopp i KSEK</th> <th colspan="2">1 jan - 31 dec 2015 (Reviderad)</th> <th rowspan="3">Proforma- justeringar (Ej reviderad)</th> <th rowspan="3">Proforma (Ej reviderad)</th> </tr> <tr> <th>IFRS</th> <th>BFN</th> </tr> <tr> <th>NGS</th> <th>Human Capital</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Rörelsens intäkter</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>534 934</td> <td>73 616</td> <td>-</td> <td>608 550</td> </tr> <tr> <td></td> <td><b>534 934</b></td> <td><b>73 616</b></td> <td><b>-</b></td> <td><b>608 550</b></td> </tr> <tr> <td><b>Rörelsens kostnader</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Köpta tjänster från underkonsulter</td> <td>-198 894</td> <td>-16 490</td> <td>-</td> <td>-215 384</td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td>-16 010</td> <td>-2 617</td> <td>-500</td> <td>-19 127</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-283 309</td> <td>-40 002</td> <td>-</td> <td>-323 311</td> </tr> <tr> <td>Avskrivning anläggningstillgångar</td> <td>-477</td> <td>-48</td> <td>-</td> <td>-525</td> </tr> <tr> <td><b>Rörelseresultat</b></td> <td><b>36 244</b></td> <td><b>14 459</b></td> <td><b>-500</b></td> <td><b>50 203</b></td> </tr> <tr> <td><b>Resultat från finansiella poster</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>105</td> <td>4</td> <td>-</td> <td>109</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-168</td> <td>-275</td> <td>-</td> <td>-443</td> </tr> <tr> <td><b>Resultat efter finansiella poster</b></td> <td><b>36 181</b></td> <td><b>14 188</b></td> <td><b>-500</b></td> <td><b>49 869</b></td> </tr> <tr> <td>Inkomstskatter</td> <td>-8 099</td> <td>-3 232</td> <td>110</td> <td>-11 221</td> </tr> <tr> <td><b>Årets resultat</b></td> <td><b>28 082</b></td> <td><b>10 956</b></td> <td><b>-390</b></td> <td><b>38 648</b></td> </tr> </tbody> </table>	Belopp i KSEK	1 jan - 31 dec 2015 (Reviderad)		Proforma- justeringar (Ej reviderad)	Proforma (Ej reviderad)	IFRS	BFN	NGS	Human Capital	<b>Rörelsens intäkter</b>					Nettoomsättning	534 934	73 616	-	608 550		<b>534 934</b>	<b>73 616</b>	<b>-</b>	<b>608 550</b>	<b>Rörelsens kostnader</b>					Köpta tjänster från underkonsulter	-198 894	-16 490	-	-215 384	Övriga externa kostnader	-16 010	-2 617	-500	-19 127	Personalkostnader	-283 309	-40 002	-	-323 311	Avskrivning anläggningstillgångar	-477	-48	-	-525	<b>Rörelseresultat</b>	<b>36 244</b>	<b>14 459</b>	<b>-500</b>	<b>50 203</b>	<b>Resultat från finansiella poster</b>					Finansiella intäkter	105	4	-	109	Finansiella kostnader	-168	-275	-	-443	<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>36 181</b>	<b>14 188</b>	<b>-500</b>	<b>49 869</b>	Inkomstskatter	-8 099	-3 232	110	-11 221	<b>Årets resultat</b>	<b>28 082</b>	<b>10 956</b>	<b>-390</b>	<b>38 648</b>
Belopp i KSEK	1 jan - 31 dec 2015 (Reviderad)			Proforma- justeringar (Ej reviderad)	Proforma (Ej reviderad)																																																																																	
	IFRS	BFN																																																																																				
	NGS	Human Capital																																																																																				
<b>Rörelsens intäkter</b>																																																																																						
Nettoomsättning	534 934	73 616	-	608 550																																																																																		
	<b>534 934</b>	<b>73 616</b>	<b>-</b>	<b>608 550</b>																																																																																		
<b>Rörelsens kostnader</b>																																																																																						
Köpta tjänster från underkonsulter	-198 894	-16 490	-	-215 384																																																																																		
Övriga externa kostnader	-16 010	-2 617	-500	-19 127																																																																																		
Personalkostnader	-283 309	-40 002	-	-323 311																																																																																		
Avskrivning anläggningstillgångar	-477	-48	-	-525																																																																																		
<b>Rörelseresultat</b>	<b>36 244</b>	<b>14 459</b>	<b>-500</b>	<b>50 203</b>																																																																																		
<b>Resultat från finansiella poster</b>																																																																																						
Finansiella intäkter	105	4	-	109																																																																																		
Finansiella kostnader	-168	-275	-	-443																																																																																		
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>36 181</b>	<b>14 188</b>	<b>-500</b>	<b>49 869</b>																																																																																		
Inkomstskatter	-8 099	-3 232	110	-11 221																																																																																		
<b>Årets resultat</b>	<b>28 082</b>	<b>10 956</b>	<b>-390</b>	<b>38 648</b>																																																																																		

Belopp i KSEK	31 dec 2015 (Reviderad)		Proforma- justeringar (Ej reviderad)	Proforma (Ej reviderad)
	IFRS	BFN		
	NGS	Human Capital		
<b>Balansräkning 31 december 2015</b>				
Den konsoliderade proformabalansräkningen har upprättats som om förvärvet av Human Capital ägt rum den 31 december 2015.				
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Goodwill	71 971	-	69 226	141 197
Inventarier	1 507	73	-	1 580
Uppskjuten skattefordran	2 260	-	-	2 260
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>75 738</b>	<b>73</b>	<b>69 226</b>	<b>145 037</b>
Kundfordringar	54 927	9 351	-	64 278
Aktuella skattefordringar	423	-	110	533
Övriga fordringar	1 310	1 902	-	3 212
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 732	4 220	-	10 952
Likvida medel	53 328	5 742	-42 936	16 134
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>116 720</b>	<b>21 215</b>	<b>-42 826</b>	<b>95 109</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>192 458</b>	<b>21 288</b>	<b>26 400</b>	<b>240 146</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
Aktiekapital	21 263	100	1 194	22 557
Övrigt tillskjutet kapital	39 789	-	18 372	58 161
Reserver	-1 015	-	-	-1 015
Balanserat resultat	50 746	1 820	-2 210	50 356
Årets resultat	28 082	10 956	-10 956	28 082
<b>Summa eget kapital</b>	<b>138 865</b>	<b>12 876</b>	<b>6 400</b>	<b>158 141</b>
Uppskjutna skatteskulder	2 288	-	-	2 288
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 288</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 288</b>
Leverantörsskulder	12 526	2 432	-	14 958
Övriga skulder	8 678	2 796	-	11 474
Avsättning för tilläggsköpeskilling	-	-	20 000	20 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30 101	3 184	-	33 285
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>51 305</b>	<b>8 412</b>	<b>20 000</b>	<b>79 717</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>192 458</b>	<b>21 288</b>	<b>26 400</b>	<b>240 146</b>

B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig; prospektet innehåller ingen resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	Anmärkningar från Bolagets revisor	Ej tillämplig; revisionsberättelserna avseende den historiska finansiella informationen som införlivats i Prospektet genom hänvisning följer standardutformningen.
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	Ej tillämplig; det är NGS bedömning att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven de kommande tolv månaderna.

### Avsnitt C - Värdepapperen

C.1	Aktieslag	Aktier i NGS med ISIN-kod SE0000402448
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	Antal aktier och nominellt värde	NGS registrerade aktiekapital uppgår till 22 557 171,87 SEK, fördelat på 2 255 717 aktier envar med ett kvotvärde om cirka 10,0 SEK.
C.4	Rättigheter avseende aktierna	<p>Aktierna i NGS är av samma aktieslag. Rättigheterna förenliga med aktier emitterade av Bolaget kan endast ändras enligt de förfaranden som följer av aktiebolagslagen. Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktier utan begränsning i rösträtten.</p> <p>Beslutar NGS att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de ägde innan emissionen. Det finns dock inga bestämmelser i NGS bolagsordning som begränsar möjligheten att, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.</p> <p>Samtliga aktier i Koncernen ger lika rätt till utdelning samt till NGS tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.</p>
C.5	Aktiernas överlåtbarhet	Ej tillämplig; aktierna i NGS är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	Handelsplats	NGS aktie handlas på NGM Equity sedan den 25 mars 2002. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har beslutat att uppta NGSs aktier till handel på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel med aktierna på Nasdaq Stockholm är den 27 maj 2016. Sista dag för handel med NGS aktier på NGM Equity är den 26 maj 2016.
C.7	Utdelningspolicy	Utdelningen ska uppgå till mellan 40 och 50 procent av NGS resultat efter skatt, förutsatt att Bolagets likviditet och finansiella ställning är tillräcklig för att driva Koncernens verksamhet.

## Avsnitt D - Risker

D.1	<p><i>Huvudsakliga risker avseende Koncernen eller branschen</i></p>	<p>NGS verksamhet är förenad med risker som kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat, vilket kan medföra att värdet på NGS aktier minskar och att en aktieägare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. De risker som är relaterade till Koncernens verksamhet och bransch inkluderar bland annat följande huvudsakliga risker:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Konjunktur och efterfrågan.</b> Det finns en underliggande strukturell tillväxt i bemanningsbranschen men volymen påverkas också av konjunktursvängningar. Korrelationen mellan tillväxten för bemanningsbranschen och för ekonomin i allmänhet är hög. När den allmänna ekonomiska tillväxten är låg eller helt har avstannat tenderar marknaden för bemanningsbranschen att backa. En osäker, svag eller försämrade ekonomisk tillväxt i ekonomin i allmänhet skulle således kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</li> <li>• <b>Lagstiftning och politiska beslut.</b> Efterfrågan på NGS tjänster är i hög grad beroende av de lagar och regelverk som berör arbetsmarknaden och bemanningsbranschen i de länder där Koncernen är verksam. Framtida förändringar i dessa lagar och regelverk kan därför komma att påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.</li> <li>• <b>Personalbrist och löneökningar.</b> Det råder generell brist på sjuksköterskor, allmänläkare, psykiatriker och lärare i Sverige och flera bemanningsföretag konkurrerar om att attrahera samma personalgrupper. Bristen på personal kan göra det svårt för NGS att åta sig att bemanna uppdrag vilket också i längden kan påverka Koncernens tillväxtmöjligheter negativt. Oförmåga att leverera i enlighet med avrop under ramavtal kan resultera i skyldighet för NGS att betala vite, vilket kan ha negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. Till följd av konkurrens om de efterfrågade personalgrupperna kan personalbrist även vara lönedrivande och således påverka Koncernens lönsamhet negativt.</li> <li>• <b>Det är möjligt att NGS måste ta på sig ansvar för brott mot regelöverträdelser, avtalsbrott eller brott mot interna riktlinjer som kan rendera i vite eller skadeståndsanspråk.</b> I samband med tecknande av uppdragsavtal ikläder sig NGS ett ansvar för att genomföra ett, utifrån vissa villkor och förutsättningar, definierat uppdrag. I händelse av att Koncernen inte kan uppfylla sådant åtagande eller om Koncernen eller dess uthyrda konsulter grovt åsidosätter i avtal uppställda regelverk kan Koncernen utsättas för betydande, och i extrema fall skadeståndsanspråk. Vidare är det möjligt att enskilda konsulter bryter mot regler, avtal eller interna riktlinjer och det kan hända att Koncernen måste ta på sig ansvaret för sådana konsulter överträdelser, vilket kan skada Koncernens rykte och få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.</li> <li>• <b>Risker relaterade till offentliga kontrakt/upphandlingsregelverket och förändringar av kontrakt.</b> En stor andel av de kundavtal som finns inom Koncernen är offentliga kontrakt, dvs. kontrakt som har ingåtts med en upphandlande myndighet eller enhet som regleras av lagen om offentlig upphandling ("LOU"). En väsentlig förändring ses som en ny tilldelning av kontrakt, vilken utlöser upphandlingsskyldighet. Om upphandlingskyldigheten inte fullgörs kan det förändrade avtalet anses ingånget efter en otillåten direktupphandling. Risken med en otillåten direktupphandling är att annan leverantör inom en sexmånadersfrist kan ansöka hos förvaltningsrätten om att avtalet ska ogiltigförklaras från tiden för förändringen som medförde den väsentliga förändringen, vilket medför retroaktiv ogiltighet. Om avtalet ogiltigförklaras ska avtalet anses inte ha existerat från tidpunkten för förändringen och parternas prestationer ska återgå. Är det inte möjligt att återlämna prestationerna, ska istället förmögenhetsläget mellan parterna återställas. Om avtal ogiltigförklaras och någon av ovanstående konsekvenser träder in kan det medföra en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.</li> </ul>
-----	--	---

D.1	<p>Huvudsakliga risker avseende Koncernen eller branschen forts.</p>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Goodwill utgör en betydande del av NGS balansräkning.</b> Per den 31 mars 2016 uppgick goodwillposten i NGS balansräkning till 139,8 MSEK och är ett resultat av förvärv under de senaste åren. Koncernen genomför prövningar av nedskrivningsbehovet på sina goodwillposter minst en gång årligen, men oftare om behov skulle föreligga. Prövningen av nedskrivningsbehov som gjordes i samband med årsbokslutet som avslutades den 31 december 2015 har behandlats i NGS styrelse utan att utvisa något nedskrivningsbehov. I framtiden kan dock goodwill komma att skrivas ner om Koncernen på grund av förändrade omständigheter fastställer att marknadsvärdet på en tillgång är lägre än Koncernens redovisade värde. Om NGS goodwill skulle skrivas ner väsentligt kan det ha en betydande negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>Oförmåga att behålla och rekrytera kvalificerad personal och ledande befattningshavare.</b> Det finns en hög efterfrågan på kvalificerade personer på marknaden och Koncernen kan få svårt att vid behov attrahera eller behålla kvalificerad personal för att ersätta eller efterträda ledande befattningshavare eller andra anställda nyckelpersoner. Om någon eller flera personer skulle lämna Koncernen kan detta försena och/eller försvåra verksamheten och den fortsatta utvecklingen av NGS som bolag. Om någon av dessa nyckelpersoner avslutar sin relation med Koncernen, eller väsentligt ändrar eller reducerar sina roller inom Koncernen, finns en risk att Koncernen inte i god tid kan hitta yrkeskunniga ersättare eller tjänster som kan bidra på motsvarande sätt till Koncernens verksamhet. Oförmåga att attrahera och behålla ett tillräckligt antal ledande befattningshavare eller annan kvalificerad personal kan medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.</li> <li>• <b>Kreditrisk i kundfordringar.</b> NGS största rörelsetillgångar utgörs av kundfordringar. Kundförluster kan uppkomma i en affärsrelation eller uppkommen tvist samt efter att kunden hamnat på obestånd. Om Koncernens åtgärder för att minimera kreditrisk inte är tillräckliga kan det ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.</li> <li>• <b>Efterfrågan på NGS tjänster är föremål för säsongsbetonade fluktuationer.</b> NGS verksamhet är föremål för säsongsbetonade fluktuationer mellan kvartalen bland annat till följd av antal arbetsdagar. Till följd av detta kan Koncernen drabbas av minskat kassaflöde, vilket kan få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Som ett resultat därav och andra faktorer kan Koncernens kvartalsvisa resultat komma att variera avsevärt, både under ett enskilt år och vid en jämförelse med Koncernens historiska verksamhetsresultat. Koncernens verksamhetsresultat för ett visst kvartal kanske därför inte kan vara vägledande i fråga om de resultat som kan förväntas från något annat kvartal under samma år, för hela året, eller för kommande rapportperioder.</li> <li>• <b>Skatter och avgifter.</b> Det finns en risk för att Koncernens tolkning och tillämpning av lagar, föreskrifter, domstolspraxis samt Skatteverkets administrativa praxis inte har varit, eller inte kommer att fortsätta vara, korrekta eller att sådana lagar, föreskrifter och praxis kan komma att ändras, eventuellt med retroaktiv effekt.</li> </ul>
-----	--	---

D.3	<i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepappren</i>	<p>De huvudsakliga riskerna relaterade till NGS aktie inkluderar:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Ägare med betydande inflytande och framtida försäljning av större aktieposter.</b> En aktieägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare om dessa har andra intressen än NGS övriga ägare. Betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare kan även påverka aktiekursen negativt.</li> <li>• <b>Framtida aktieförsäljningars eller nyemissioners påverkan på aktiekursen.</b> Försäljning av stora kvantiteter av NGS aktier, oavsett om detta omfattar försäljningen av befintliga aktier eller aktier förvärvade genom nyemissioner, skulle kunna ha en negativ påverkan på aktiernas marknadsvärde.</li> <li>• <b>Utspädning.</b> En nyemission av aktier i NGS kan komma att medföra en utspädning för befintliga aktieägare, särskilt om sådan aktieägare är bosatt eller hemmahörande i annat land än Sverige där det till följd av sådan jurisdiktions regler krävs ytterligare registreringsåtgärder än de som Koncernen av rimlighetsskäl kan vidta vid ett eventuellt erbjudande om aktieteckning.</li> <li>• <b>NGS möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare beror på Koncernens framtida intjäning, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, kostnader för investeringar och andra faktorer.</b> Storleken av eventuell framtida utdelning från NGS är beroende av ett antal faktorer, såsom Koncernens framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, investeringar och andra faktorer. Det finns en risk att NGS inte kommer att ha tillräckliga utdelningsbara medel och Koncernens aktieägare kanske inte beslutar att utbetala utdelning i framtiden.</li> </ul>
-----	---	---

### Avsnitt E - Erbjudandet

E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Ej tillämplig; inget erbjudande genomförs i samband med Noteringen.
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikvid</i>	Ej tillämplig; inget erbjudande genomförs i samband med Noteringen.
E.3	<i>Villkor i sambandrag</i>	Ej tillämplig; inget erbjudande genomförs i samband med Noteringen.
E.4	<i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i>	Ej tillämplig; inget erbjudande genomförs i samband med Noteringen
E.5	<i>Säljare av värdepapper och avtal om lock-up</i>	Ej tillämplig; inget erbjudande genomförs i samband med Noteringen
E.6	<i>Utspädnings-effekt</i>	Ej tillämplig; inget erbjudande genomförs i samband med Noteringen
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämplig; Bolaget ålägger inte investerare några kostnader.

# Risikfaktorer

---

*En investering i aktier är alltid förenad med risk. Ett antal faktorer utanför NGS kontroll, liksom ett flertal faktorer vars effekter Koncernen kan påverka genom sitt agerande, kan komma att få en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat- och finansiella ställning, vilket kan medföra att värdet på Koncernens aktier minskar och att en aktieägare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Avsnittet nedan gör inte anspråk på att vara fullständigt. Även andra risker och osäkerheter som för närvarande är okända för Koncernen eller som för närvarande inte betraktas som avgörande, kan också komma att inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, resultat eller aktiekurs. Ordningföljden i riskbeskrivningen är inte sammanställd efter betydelse och den är inte avsedd att rangordna sannolikheten för att de olika omständigheterna skulle kunna inträffa och ger heller ingen indikation på hur stor inverkan riskerna skulle kunna ha på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, resultat eller aktiekurs.*

*Vid en bedömning av Koncernens framtida utveckling är det viktigt att beakta och bedöma dessa riskfaktorer. Ägande av aktier är alltid förenat med risk och innehavare av aktier i NGS uppmanas därför att, utöver den information som ges i Prospektet, göra sin egen bedömning av nämnda och potentiella tillkommande riskfaktorer och deras betydelse för den framtida utvecklingen.*

## **Bransch- och bolagsspecifika risker**

### **Konjunktur och efterfrågan**

Det finns en underliggande strukturell tillväxt i bemanningsbranschen men volymen påverkas också av konjunktursvängningar. Korrelationen mellan tillväxten för bemanningsbranschen och för ekonomin i allmänhet är hög. När den allmänna ekonomiska tillväxten är låg eller helt har avstannat tenderar marknaden för bemanningsbranschen att backa. En osäker, svag eller försämrad ekonomisk tillväxt i ekonomin i allmänhet skulle således kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Lagstiftning och politiska beslut**

Efterfrågan på NGS tjänster är i hög grad beroende av de lagar och regelverk som berör arbetsmarknaden och bemanningsbranschen i de länder där Koncernen är verksam. Framtida förändringar i dessa lagar och regelverk kan därför komma att påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

### **Personalbrist och löneökningar**

NGS bemanningsuppdrag utförs till största delen av Koncernens visstidsanställda konsulter eller underkonsulter som anlitas för enskilda uppdrag. Det råder generell brist på sjuksköterskor, allmänläkare, psykiatriker, lärare och vissa kategorier av ekonomer i Sverige och flera bemanningsföretag konkurrerar om att attrahera samma personalgrupper. Bristen på personal kan göra det svårt för Koncernen att åta sig att bemanna upp-

drag vilket också i längden kan påverka Koncernens tillväxtpotentialer negativt. Oförmåga att leverera i enlighet med avrop under ramavtal kan resultera i skyldighet för NGS att betala vite, vilket kan ha negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. Till följd av konkurrens om de efterfrågade personalgrupperna kan personalbrist även vara lönedrivande och således påverka Koncernens lönsamhet negativt.

### **Marknadsförändringar och konkurrens**

Bemanningsbranschen präglas av hård konkurrens och låga inträdesbarriärer. Kunderna får nya behov, ekonomin omstruktureras, arbetsplatser omvandlas och med det följer nya områden för bemanningsbranschen. Allt fler kunder kräver numera en leverantör som kan ta ett större ansvar än vad som tidigare har varit fallet. Storlek liksom ett specialiserat erbjudande är faktorer som blir viktigare för bemanningsföretagen. Koncernens konkurrenter består av lokala, regionala, nationella och internationella aktörer. Vissa av Koncernens nuvarande och potentiella framtida konkurrenter kan ha väsentligt större ekonomiska och marknadsföringsrelaterade resurser. NGS konkurrenter kan också komma att svara snabbare på nya processer eller förändringar i kundernas efterfrågan. Koncernens nuvarande och potentiella konkurrenter kan dessutom komma att genomföra strategiska förvärv eller samarbeten, med varandra eller tredje part, som ökar deras förmåga att möta behoven hos Koncernens kunder. NGS oförmåga att upprätthålla eller öka sin nuvarande marknadsandel kan ha en väsentligt negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Arbetsrätt

Den personal som NGS använder vid bemanning av uppdrag är i regel inte tillsvidareanställd av Koncernen, utan normalt visstidsanställd. Koncernens verksamhet är beroende av att det arbetsrättsliga regelverket och tillämpliga kollektivavtal i de länder som NGS bedriver verksamhet, för närvarande Sverige och Norge, möjliggör att bedriva verksamheten effektivt. Eventuella ändringar i regelverken och tillämpliga kollektivavtal på ett sådant sätt som försvårar för Koncernen att bedriva verksamheten effektivt eller som gör det mer kostsamt att bedriva verksamhet skulle negativt kunna påverka Koncernens tillväxtmöjligheter och lönsamhet.

### IT-system och behandling av personuppgifter

En förutsättning för att Koncernen ska kunna bedriva sin verksamhet på ett effektivt sätt är att Koncernens IT-system fungerar väl och utan avbrott. Eventuella driftavbrott och störningar i Koncernens IT-system och -infrastruktur skulle således negativt kunna påverka verksamheten och därmed Koncernens finansiella ställning och resultat.

Koncernen behandlar vidare information om såväl kunder som anställda i sina IT-system. Koncernen omfattas av personuppgiftslagen och andra tillämpliga regler om dataskydd som reglerar hur personuppgifter får hanteras. Eventuella brott mot tillämplig dataskyddslagstiftning skulle kunna medföra ökade kostnader för att tillse att IT-system uppfyller tillämpliga krav och på grund av skadeståndskrav från individer, straffansvar för Koncernens ställföreträdare, skada på Koncernens renommé genom negativ publicitet i media och förlorade affärsmöjligheter på grund av att anställda och kunder söker sig till konkurrenter.

Dataskyddsförordningen, som slutligen antogs av Europaparlamentet den 14 april 2016, kommer att träda i kraft under mitten av 2018. Förordningen kommer att utgöra den största förändringen för företag vad gäller hantering av personuppgifter och dataskydd sedan personuppgiftslagen (PuL) infördes. De nya krav som dataskyddsförordningen uppställer kommer sannolikt att innebära ytterligare kostnader för NGS för att se till att IT-system och andra verksamhetsprocesser uppfyller tillämpliga krav, vilket skulle kunna påverka Koncernens finansiella ställning och resultat.

### Det är möjligt att NGS måste ta på sig ansvar för brott mot regelöverträdelser, avtalsbrott eller brott mot interna riktlinjer som kan rendera i vite eller skadeståndsanspråk

I samband med tecknande av uppdragsavtal ikläder sig NGS ett ansvar för att genomföra ett, utifrån vissa villkor och förutsättningar, definierat uppdrag. I händelse av att Koncernen inte kan uppfylla sådant åtagande

eller om Koncernen eller dess uthyrda konsulter grovt åsidosätter i avtal uppställda regelverk kan Koncernen utsättas för betydande, och i extrema fall skadeståndsanspråk. Ramavtal med kunder inom offentlig sektor i Sverige och Norge föreskriver i regel en skyldighet för NGS att betala vite och, i vissa fall, de merkostnader som drabbar beställande enhet om Koncernen inte kan fullgöra definierat uppdrag och leverera avtalad personal. Vidare är det möjligt att enskilda konsulter bryter mot regler, avtal eller interna riktlinjer och det kan hända att Koncernen måste ta på sig ansvaret för sådana konsulter överträdelser. I den dagliga verksamheten litar Koncernen på att uthyrda konsulter bedriver verksamheten i enlighet med gällande standarder för kvalitet samt legala och regulatoriska krav. Om uthyrda konsulter bryter mot kraven eller inte presterar i enlighet med standarderna kan detta leda till skadeståndsansvar för NGS eller skada Koncernens rykte. Ovan angivna faktorer kan tillsammans eller var för sig få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

### Risker relaterade till offentliga kontrakt/upp-handlingsregelverket och förändringar av kontrakt

En stor andel av de kundavtal som finns inom Koncernen är offentliga kontrakt, dvs. kontrakt som har ingåtts med en upphandlande myndighet eller enhet. Upphandlande myndigheter/enheters inköp regleras av lagen om offentlig upphandling ("LOU"), vilken är tvingande offentlighetslagstiftning. LOU medför begränsningar avseende hanteringen av avtal på så sätt att utrymmet för förändringar av avtalsvillkor utöver vad avtalet uttryckligen ger utrymme för (t.ex. tilllägg av tjänster, prisjusteringar m.m.), partsbyten (inkl. fusion) samt förlängning av avtalstid utöver vad avtalet stadgar kan komma att ses som s.k. väsentliga förändringar av avtalet. En väsentlig förändring ses som en ny tilldelning av kontrakt, vilken utlöser upphandlingsskyldighet. Om upphandlingsskyldigheten inte fullgörs kan det förändrade avtalet anses ingånget efter en otillåten direktupphandling.

Risken med en otillåten direktupphandling är att annan leverantör inom en sexmånadersfrist kan ansöka hos förvaltningsrätten om att avtalet ska ogiltigförklaras från tiden för förändringen som medförde den väsentliga förändringen, vilket medför retroaktiv ogiltighet. Om avtalet ogiltigförklaras ska avtalet anses inte ha existerat från tidpunkten för förändringen och parternas prestationer ska återgå. Är det inte möjligt att återlämna prestationerna, ska istället förmögenhetsläget mellan parterna återställas. Om avtal ogiltigförklaras och någon av ovanstående konsekvenser träder in kan det medföra en negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

### **Avsaknad av avtal som upprättats i enlighet med upphandlingsregelverket**

Det förekommer att Koncernen, i likhet med andra bemanningsföretag i branschen, levererar sina tjänster till myndigheter utanför offentligt upphandlade avtal, s.k. direktavtal. Att det saknas avtal som avtalats i enlighet med LOU för leveranser till för Koncernen väsentliga kunder är en risk. Upphandlingsreglerna kan dock utgöra hinder för att formalisera samarbetet i ett skriftligt avtal. Direkttilldelning av offentliga kontrakt får endast ske under vissa förutsättningar, i andra fall riskerar tilldelning att utgöra otillåten direktupphandling som kan ogiltigförklaras. Undantag som medför att direkttilldelning är tillåtet ska dock tolkas restriktivt och tillämpligheten är beroende av flera omständigheter hänförliga till den upphandlande myndigheten som Koncernen inte har kännedom om. Direktavtal kan således vara ogiltiga vilket kan innebära negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

### **Avsaknad av avrop under offentliga ramavtal**

Ramavtal är enligt LOU avtal för senare tilldelning av kontrakt och kontrakt tilldelas först vid avrop. Ramavtal kan enligt LOU ingås med en enda leverantör, varvid samtliga villkor ska vara fastställda, eller med flera leverantörer. I det senare fallet måste det finnas en fördelningsnyckel. LOU anger två typer av fördelningsnycklar, rangordning eller förnyad konkurrensutsättning. Förnyad konkurrensutsättning innebär att den upphandlande myndigheten/enheten inbjuder de antagna leverantörerna att lämna anbud vid varje avrop. Vid rangordning har leverantörerna efter upphandlingen rangordnats och den upphandlande myndigheten/enheten frågar vid varje avrop först den som är rangordnat som etta om denne vill leverera. Endast om denna tackar nej, går avropsförfrågan vidare till den leverantör som är rangordnad som tvåa osv. Flera av NGS ramavtal har fördelningsnyckeln rangordning, vilket innebär att såvida inte det bolag inom Koncernen som är part i avtalet är högt rankad, så riskerar Koncernen att inte få leverera något trots att det finns ett ramavtal. Att Koncernen inte får möjlighet att leverera under de ramavtal man är part i kan ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

### **NGS är beroende av att hitta lämpliga förvärvs- eller expansionsmöjligheter för att kunna expandera verksamheten**

NGS planerar att fortsätta expandera verksamheten genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Framgången med Koncernens tillväxtstrategi är beroende av flera faktorer, till exempel att Koncernen lyckas hitta lämpliga förvärvsobjekt eller platser för

expansion, förhandla godtagbara köpevillkor, finansiera förvärven eller expansionen. Det finns risk att NGS framtida förvärv eller expansion inte kan göras på gynnsamma villkor eller platser. Det föreligger även risk att det inte finns ett tillräckligt stort antal förvärvsobjekt eller expansionsmöjligheter tillgängliga för Koncernen för att den ska kunna genomföra sin tillväxtstrategi eller att Koncernen kommer att kunna slutföra planerade förvärv eller planerad expansion. Det finns även operativa och finansiella risker i samband med förvärv, expansion och integration av verksamheter och projekt i Koncernens befintliga verksamhet, inklusive bland annat exponering för okända förpliktelser samt högre förvärvs-, expansions- och integrationskostnader än förväntat. Integration förutsätter bland annat att det är möjligt att använda den befintliga strukturen på ett optimalt sätt, att verksamheten i de förvärvade verksamheterna går att ändra, att nödvändiga rekonstruktionsåtgärder kan genomföras och att det finns tillräcklig tillgång till personal med nödvändig kompetens. Dessutom kan förvärv av mindre lönsamma verksamheter eller resursintensiv expansion inverka negativt på Koncernens marginaler. Vidare finns det risk att Koncernens bedömningar och antaganden som rör möjligheterna till förvärv eller expansion eller förvärvade verksamheter kan komma att visa sig vara inkorrekta, eller att förpliktelser, oförutsedda händelser eller andra risker som tidigare var okända för NGS inträffar. Om någon av dessa faktorer förverkligas kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

### **Goodwill utgör en betydande del av NGS balansräkning**

Per den 31 mars 2016 uppgick goodwillposten i NGS balansräkning till 139,8 MSEK och är ett resultat av förvärv under de senaste åren. Koncernen genomför prövningar av nedskrivningsbehovet på sina goodwillposter minst en gång årligen, men oftare om behov skulle föreligga. I maj 2013 förvärvade NGS bemanningsföretaget Nurse Partner Scandinavia AB ("Nurse Partner"). Med anledning av att den förvärvade verksamheten i Norge hade utvecklats väsentligt sämre än vad som bedömdes vid förvärvet uppstod under det tredje kvartalet 2014 ett behov av en nedskrivningsprövning. Nedskrivningsprövningen utvisade att den del av Koncernens goodwillpost som var hänförlig till den norska verksamheten behövde skrivas ned helt med 20 MSEK. Prövningen av nedskrivningsbehov som gjordes i samband med årsbokslutet som avslutades den 31 december 2015 har behandlats i NGS styrelse utan att utvisa något ytterligare nedskrivningsbehov. I framtiden kan dock goodwill komma att skrivas ner om Koncernen på grund av förändrade omständigheter fastställer att marknadsvärdet på en tillgång är lägre än

Koncernens redovisade värde. Om NGS goodwill skulle skrivas ner väsentligt kan det ha en betydande negativ inverkan på Koncernens verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

### **Oförmåga att behålla och rekrytera kvalificerad personal och ledande befattningshavare**

NGS är beroende av sina ledande befattningshavare och andra anställda nyckelpersoner. Dessa personer har stor kompetens inom försäljning och rekrytering, branschspecifik kunskap inom vård, skola och ekonomi samt ett uppbyggt kontaktnät vilket är av avgörande betydelse för Koncernens verksamhet. Det finns en hög efterfråga på kvalificerade personer på marknaden och Koncernen kan få svårt att vid behov attrahera eller behålla kvalificerad personal för att ersätta eller efterträda ledande befattningshavare eller andra anställda nyckelpersoner. Om någon eller flera personer skulle lämna Koncernen kan detta försena och/eller försvåra verksamheten och den fortsatta utvecklingen av NGS som bolag. Om någon av dessa nyckelpersoner avslutar sin relation med Koncernen, eller väsentligt ändrar eller reducerar sina roller inom Koncernen, finns en risk att Koncernen inte i god tid kan hitta yrkeskunniga ersättare eller tjänster som kan bidra på motsvarande sätt till Koncernens verksamhet. Oförmåga att attrahera och behålla ett tillräckligt antal ledande befattningshavare eller annan kvalificerad personal kan medföra en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

### **Efterfrågan på NGS tjänster är föremål för säsongsbetonade fluktuationer**

NGS verksamhet är föremål för säsongsbetonade fluktuationer mellan kvartalen bland annat till följd av antal arbetsdagar. Till följd av detta kan Koncernen drabbas av minskat kassaflöde, vilket kan få en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Som ett resultat därav och andra faktorer kan Koncernens kvartalsvisa resultat komma att variera avsevärt, både under ett enskilt år och vid en jämförelse med Koncernens historiska verksamhetsresultat. Koncernens verksamhetsresultat för ett visst kvartal kanske därför inte kan vara vägledande i fråga om de resultat som kan förväntas från något annat kvartal under samma år, för hela året, eller för kommande rapportperioder.

### **Finansieringsrisk och likviditetsrisk**

Det finns risk att Koncernen kan komma att behöva ytterligare finansiering i framtiden. Koncernens förmåga att framgångsrikt ta in kapital är beroende av flera faktorer, bland annat omständigheter på den finansiella marknaden rent generellt, Koncernens kreditvärdighet samt dess möjlighet att öka skuldsättningen vid en

sådan tidpunkt. Koncernens tillgång till finansieringskällor vid en viss given tidpunkt kan därmed behövas på mindre fördelaktiga villkor. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaden kan också begränsa tillgången till kapital som är nödvändigt för att bedriva Koncernens verksamhet. Det finns således risk att Koncernen i framtiden inte kan erhålla finansiering till rimlig kostnad eller på godtagbara villkor och om Koncernen inte kan erhålla finansiering kan detta få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Kreditrisk i kundfordringar**

NGS största rörelsetillgångar utgörs av kundfordringar. Kundförluster kan uppkomma i en affärsrelation eller uppkommen tvist samt efter att kunden hamnat på obestånd. Om NGS åtgärder för att minimera kreditrisk inte är tillräckliga kan det ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Exponering mot valutakursrisk kan påverka NGS kassaflöde, resultaträkning och balansräkning**

Med valutarisk avses risken för att valutakursförändringar kan ha en negativ inverkan på Koncernens resultaträkning, balansräkning och kassaflöde. NGS exponering mot valutakursrisk förekommer primärt vid omräkning av Koncernens norska dotterbolag Nurse Partner Norge AS balansräkning och resultaträkning i NOK till SEK (omräkningsexponering). Under 2015 utgjorde Koncernens norska verksamhet cirka 6 procent av Koncernens totala omsättning. Koncernen säkrar för närvarande inte valutarisker varför valutakursförändringar kan komma att ha en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Skatter och avgifter**

NGS bedriver verksamhet och deklarerar i enlighet med dess tolkning av gällande skattelagstiftning och Skatteverkets krav och bestämmelser. Skatteverket, eller dess motsvarighet i andra länder där NGS bedriver verksamhet, kan dock komma att i vissa frågor göra en annan bedömning än den Koncernen har gjort. NGS riskerar i sådant fall att påföras tillkommande skatt, sociala avgifter och skattetillägg, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. Det finns en risk för att Koncernens tolkning och tillämpning av lagar, föreskrifter, domstolspraxis samt Skatteverkets administrativa praxis inte har varit, eller inte kommer att fortsätta vara, korrekta eller att sådana lagar, föreskrifter och praxis kan komma att ändras, eventuellt med retroaktiv effekt.

EU-domstolen har i en dom i mars 2015 funnit att ett bemanningsföretags uthyrning av kvalificerad vårdpersonal inte omfattas av undantaget från mervärdesskatt. Domen, som går emot vad som tidigare ansetts gälla, medför en risk för upptaxering för NGS för förfluten tid. Om så skulle ske kan 20 procent av den omsättning som avser uthyrning av vårdpersonal få inbetalas som mervärdesskatt. Detta skulle innebära en negativ påverkan på Koncernens finansiella ställning och resultat. Även i de fall mervärdesskatt kan vidarefaktureras till NGS kunder finns risk för att en negativ likviditetseffekt uppkommer. En på sikt allvarlig effekt är negativ påverkan på möjligheten att sälja bemanningstjänster till privata vårdföretag, då dessa inte kan dra av den ingående mervärdesskatten. Skatteverket har dock i ett ställningstagande med anledning av domen anført att uthyrning av legitimerad sjukvårdspersonal under vissa förutsättningar kan undantas från momsplikt. Detta innebär att en stor del av NGS verksamhet inte skulle påverkas av EU-domstolens dom utan enligt Skatteverkets ställningstagande alljämt skulle omfattas av undantaget från momsplikt. Det bör noteras att denna risk inte primärt rör Koncernens egen hantering av mervärdesskatt utan snarast rör samtliga bemanningsföretag som tillhandahåller tjänster avseende vård.

### **Tvister och risker för process**

NGS är utsatt för risker för processer, tvister och krav vad beträffar dess näringsverksamhet och kan bli utsatt för processer initierade av bland annat kunder och leverantörer. Det finns risk att Koncernen i framtiden blir involverad i kommersiella tvister samt i rättsliga och skiljedomsrelaterade tvister med myndigheter eller privata parter som involverar avsevärda skadeståndskrav, ogiltigförklaring av avtal eller andra påföljder. Det finns risk för att dessa tvister kan vara tidsödande och, för det fall något förfarande, oavsett om det rör sig om domslut eller förlikning, får ett negativt utfall kan det medföra en skyldighet för Koncernen att betala avsevärda belopp eller att godta andra påföljder. Dessutom kan kostnaderna i samband med rättstvister och skiljeförfaranden vara betydande. Vilken som helst av dessa händelser skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **Risker relaterade till NGS aktier**

#### **Oförutsägbar framtida aktiekurs**

NGS aktie har blivit godkänd för upptagande till handel på Nasdaq Stockholm. Aktiens kurs kan bli föremål för betydande fluktuationer, till följd av en förändrad uppfattning på aktiemarknaden avseende Koncernens aktie och olika omständigheter och händelser, såsom ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Koncernens verksamhet, resultat och utveckling. Aktiemarknader kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Koncernens verksamhet

eller framtidsutsikter. Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker såsom allmänna räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. Därutöver kan Koncernens resultat och framtidsutsikter, från tid till annan, komma att vara lägre än förväntningarna från aktiemarknaden, analytiker eller investerare. En eller flera av dessa faktorer kan resultera i att kursen för NGS aktie faller.

#### **Ägare med betydande inflytande och framtida försäljning av större aktieposter**

NGS har ett fåtal större aktieägare. Dessa har genom sina respektive innehav i Koncernen möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande över Koncernen och kan komma att påverka bland annat sådana angelägenheter som är föremål för omröstning på bolagsstämma. En aktieägarkoncentration kan vara till nackdel för andra aktieägare om dessa har andra intressen än Koncernens övriga ägare. Större aktieägare kan även ha möjlighet att förhindra eller försvåra att Koncernen förvärfas genom ett offentligt uppköpserbud om sådant erbjudande är förenligt med sedvanligt villkor av 90 procents acceptans. Betydande försäljningar av aktier som genomförs av större aktieägare kan även påverka aktiekursen negativt.

#### **Framtida aktieförsäljningars eller nyemissioners påverkan på aktiekursen**

Försäljning av stora kvantiteter av Koncernens aktier, oavsett om detta omfattar försäljningen av befintliga aktier eller aktier förvärfade genom nyemissioner, skulle kunna ha en negativ påverkan på aktiernas marknadsvärde.

#### **Utspädning**

En nyemission av aktier i NGS kan komma att medföra en utspädning för befintliga aktieägare, särskilt om sådan aktieägare är bosatt eller hemmahörande i annat land än Sverige där det till följd av sådan jurisdiktions regler krävs ytterligare registreringsåtgärder än de som Koncernen av rimlighets skull kan vidta vid ett eventuellt erbjudande om aktieteckning.

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

Storleken av eventuell framtida utdelning från NGS är beroende av ett antal faktorer, såsom Bolagets framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, investeringar och andra faktorer. Det finns en risk att NGS inte kommer att ha tillräckliga utdelningsbara medel och Bolagets aktieägare kanske inte beslutar att utbetala utdelning i framtiden.

# Bakgrund och motiv

---

NGS är en ledande aktör för leverans av tjänster inom nischade segment inom bemannings- och konsultbranschen. Verksamheten, som den bedrivs idag, tog sin början under 2007 i samband med att bemanningsföretaget Vikariepoolen förvärvades. Under 2008 kompletterades verksamheten då NGS förvärvade bemanningsföretaget Psykiatrika, ett bolag inriktat mot psykiatrisk vård, och i maj samma år förvärvades First Medical, ett bolag med fokus på uthyrning och rekrytering av vårdpersonal. I slutet av 2010 fattade styrelsen för NGS det strategiska beslutet att Koncernen skulle fokusera sin verksamhet mot bemanning och konsultverksamhet inom nischade områden. Verksamheten har sedan dess renodlats och effektviserats, bland annat genom ett antal kompletteringsförvärv samt avyttringar av verksamheter som inte överensstämde med den nya strategiska inriktningen.

Verksamhetsområdet Skola bedrivs i de två affärsområdena Stjärnpoolen och Vikariepoolen som erbjuder lärarvinkarier, barnskötare, elevassistenter, kockar och fritidspedagoger till kommunal- och privat skola från förskola upp till gymnasiet. Koncernens största verksamhetsområde Vård, som stod för cirka 90 procent av Koncernens intäkter under räkenskapsåret 2015, bedrivs i affärsområdena First Med, Psykiatrika, Nurse Partner, Doc Partner, Plus Care och Resursläkarna. Uppdrag bemannas både i privat och offentlig sektor och NGS är representerat i majoriteten av de svenska landstingen. I samband med förvärvet av Nurse Partner Scandinavia med de båda affärsområdena Nurse Partner och Doc Partner under 2013 öppnades även den norska marknaden upp där de båda affärsområdena, förutom sin vårduthyrningsverksamhet i Sverige, tillhandahåller vårdbemanning till ett flertal regioner.

Sedan det strategiska beslutet 2010 har NGS verksamhet utvecklats väl och under räkenskapsåret 2015 redovisade Koncernen en omsättning om 534,9 MSEK med ett rörelseresultat om 36,2 MSEK. Under året fortsatte NGS att ta marknadsandelar och rankades vid slutet av 2015 som Sveriges sjätte största bemanningsföretag inom tjänstemannasektorn.<sup>1</sup>

I februari 2016 breddades verksamheten genom förvärvet av Human Capital, ett bolag specialiserat på uthyrning och rekrytering av ekonomer. Förvärvet var i linje med NGS strategi att växa såväl organiskt som genom förvärv, där det förvärvade bolaget ska vara nischat och unikt inom sitt segment. Human Capitals gedigna kunnande och branschfarenhet tillför ny kompetens och möjliggör för NGS att lägga grunden till ett nytt tredje verksamhetsområde - Ekonomi. De senaste åren har Human Capital konsekvent redovisat goda finansiella resultat och under räkenskapsåret 2015 redovisade bolaget en omsättning om 73,6 MSEK med ett rörelseresultat om 14,5 MSEK<sup>2</sup>. Baserat på rådande marknadsförhållanden och förväntningar inom det segment som Human Capital verkar inom, väntar sig NGS att Human Capital kommer att visa fortsatt god tillväxt och lönsamhet under de kommande åren.

Efter flera år som noterat bolag på den reglerade marknadsplatsen NGM Equity anser nu styrelsen att nästa logiska steg är att ansöka om notering av NGS aktier på Nasdaq Stockholm. Styrelsen förväntar sig att noteringen kommer att ytterligare förstärka Koncernens samt dess verksamhets offentliga profil. Vidare bedöms en notering på Nasdaq Stockholm bidra till framtida värdeskapande för NGS aktieägare, bland annat genom ökade möjligheter till institutionellt ägande. Av nu nämnda anledningar har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq Stockholm.

*Styrelsen för NGS är ansvarig för innehållet i Prospektet. Härmed försäkras att styrelsen för NGS har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Stockholm den 18 maj 2016  
NGS Group AB (publ)  
Styrelsen

<sup>1</sup> Källa: Bemanningsföretagen

<sup>2</sup> Källa: Human Capitals reviderade årsredovisning 2015

# Marknadsöversikt

Nedan följer en översiktlig beskrivning över de marknader vilka NGS är verksamt inom. Viss information har inhämtats från externa källor och NGS har återgett sådan information korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till, och kan försäkra sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

## Bemanningsbranschen

I takt med ökande konkurrens på många marknader kan efterfrågan på ett företags produkter eller tjänster förändras snabbt. Företagens möjligheter och förmåga till snabb anpassning blir därför allt viktigare för deras konkurrenskraft. Behovet av anpassning och omställning påverkar också förutsättningarna för företagens medarbetare. För företagen blir det därför allt viktigare att ha en väl fungerande kompetensförsörjning. Rätt person på rätt plats i rätt tid blir allt viktigare och kan till exempel betyda att företaget klarar leveransen till kunden i tid eller kan acceptera en extra order. Denna anpassningsförmåga är svår att klara för många företag och organisationer om de uteslutande skulle använda sig av tillsvidareanställd egen personal då det inte medger den flexibilitet som verksamheten har behov av. Där fyller bemanningsbranschen en viktig och nödvändig funktion för många arbetsgivare. Via bemanningsföretag kan det anlita företag snabbt få in medarbetare med den kompetens som behövs.

Förutsättningarna för marknaden ser olika ut i olika länder, beroende på nationell lagstiftning, mognad och penetrationsgrad. Bemanningsföretagen fyller en viktig funktion för att hjälpa människor in på arbetsmarknaden. I genomsnitt är 30 procent arbetslösa innan sin anställning i ett bemanningsföretag. Endast en tiondel

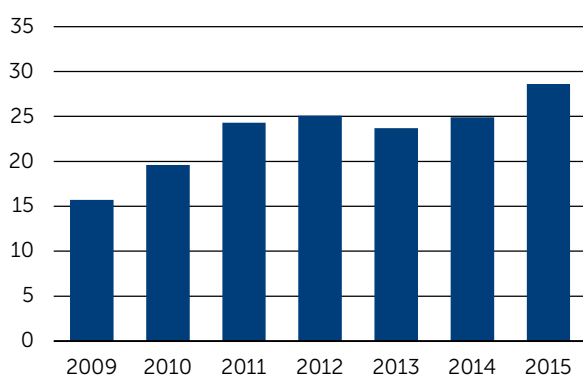
av dessa återgår till arbetslöshet efter att de har avslutat sin anställning i ett bemanningsföretag. 62 procent av de arbetstillfällen som bemanningsföretag skapar skulle aldrig ha tillkommit om kunderna inte kunde anlita bemanningsföretag. Många skulle lösa situationen med övertidsarbete eller visstidsanställningar men i 8 procent av fallen skulle inte jobbet ha blivit gjort alls. Alternativ som alltså hämmar företagets konkurrenskraft på både kort- och lång sikt.<sup>3</sup>

## Storlek och tillväxt

Den globala marknaden för bemanningstjänster omsatte cirka 4 000 miljarder SEK och sysselsatte över 40 miljoner människor 2013. Från 2012 till 2013 ökade antalet sysselsatta med cirka 9,6 procent. USA är den enskilt största marknaden och stod för cirka 22,9 procent av den totala omsättningen 2013, följt av Kina med cirka 18,0 procent och Japan med cirka 13,4 procent. Europa som helhet representerade cirka 28,5 procent av den globala omsättningen.<sup>2</sup>

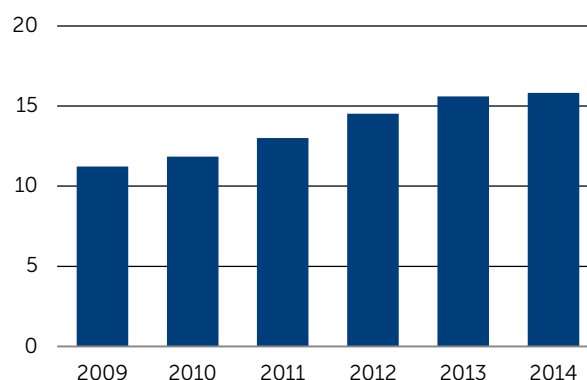
Den svenska marknaden för bemanningstjänster omsatte cirka 28,6 miljarder SEK under 2015, en ökning med cirka 14,9 procent jämfört med 2014. Den genomsnittliga tillväxten sedan 2009 har varit cirka 10,5 procent på den svenska marknaden. Under 2015 ökade antalet anställda i bemanningsbranschen i Sverige från

Historisk svensk marknadsutveckling - mdr SEK



Källa: Bemanningsföretagens årsrapporter 2009-2015

Historisk norsk marknadsutveckling - mdr NOK



Källa: NHO Service Bemanningsbarometeret 2009 - 2014

<sup>2</sup>The 2015 Ciett Economic Report (based on 2013 data).

65 500 till 74 400, en ökning med 13,6 procent, vilket kan jämföras med den totala sysselsättningen i Sverige som under 2015 endast ökade med 1,4 procent.<sup>3</sup>

Den norska marknaden för bemanningstjänster omsatte cirka 15,8 miljarder NOK under 2014, en ökning med cirka 1,4 procent jämfört med 2013. Den genomsnittliga tillväxten på den norska bemanningsmarknaden sedan 2009 har uppgått till cirka 7,1 procent.<sup>4</sup>

### Penetrationsgrad

Den genomsnittliga penetrationsgraden, uttryckt som antal bemanningsanställda i relation till totalt antal sysselsatta, uppgick till 1,6 procent under 2013. I USA och Europa ökade penetrationsgraden till 2,1 procent respektive 1,7 procent. I USA var detta en fortsättning på en positiv trend som inleddes redan 2009, medan Europa såg en försämring under 2012 som nu har vänt. Både USA och Europa har nu återvänt till samma penetrationsgrad som rådde år 2007, dvs. innan den finansiella krisen började. Penetrationsgraden på relativt mogna marknader i Europa som Storbritannien, Nederländerna och Tyskland ligger på 2-4 procent. Mindre mogna europeiska marknader, som flera östeuropeiska länder och medelhavsländer har en penetrationsgrad på under en procent.<sup>5</sup> En hög penetrationsgrad indikerar således hur pass mogen en marknad är. På den nordiska marknaden uppgick penetrationsgraden till cirka 1 procent. Penetrationsgraden i Sverige uppgick till 1,4 procent, och låg därmed under det europeiska snittet.<sup>6</sup> Det finns dock skäl att tro att denna uppgift är i underkant då SCB i antalet sysselsatta inte bara innefattar de som faktiskt arbetar utan även personer som befinner sig i arbetsmarknadspolitiska åtgärder.

Penetrationsgraden i Norge låg, i likhet med Sverige, under det europeiska snittet och uppgick till 1,2 procent.<sup>7</sup>

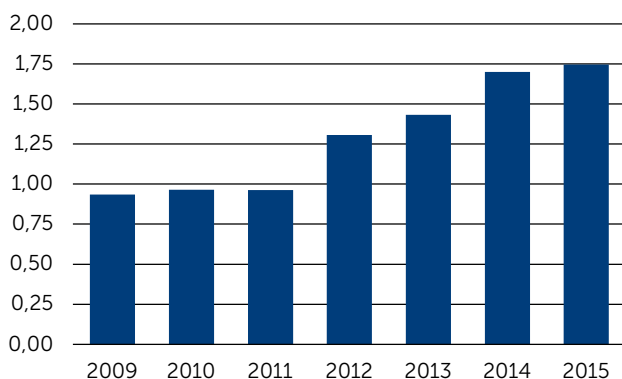
### Bemanningsmarknaden för vård Sverige

Den totala bemanningsmarknaden för vård i Sverige uppgick till cirka 1,7 miljarder SEK under 2015, motsvarande cirka 7 procent av den totala bemanningsmarknaden. Den genomsnittliga tillväxten har mellan 2009 och 2015 uppgått till 11,0 procent och mellan 2014 och 2015 var marknadstillväxten 2,6 procent.<sup>8</sup> Statistiken baseras på de auktoriserade vårdbemanningföretagen som är medlemmar i branschorganisationen Bemanningföretagen och exkluderar således de vårdbemanningbolag som inte är medlemmar, varav ett antal är större aktörer. I en rapport från marknadskon-sulten DoubleCheck uppskattas den totala bemanningsmarknaden för vård omsätta cirka 3 miljarder SEK årligen.

Vårdbemanning är mindre konjunkturberoende än genomsnittet för bemanningsbranschen, men kan påverkas av stora lokala upp- och nedgångar till följd av att politiska beslut fattas i landstingen för att begränsa omsättningen i ett visst område eller region.

Hur landstingen använder bemanningföretag för att täcka behoven i vården skiljer sig mycket från region till region. Sett till omsättningen är Stockholm bemanningsbranschens största region med 31 procent av omsättningen. Norra Sverige har den näst största omsättningen vilket beror på personalbristen i regionen. Enligt hälso- och sjukvårdslagen är det landstingens skyldighet att tillhandahålla vård på lika villkor utifrån etiska människovärdes-, behovs- och solidaritetsprinciper. Bemanningföretagen gör det möjligt för landstingen att upprätthålla en sådan vård, trots brist på vissa resurser eller kompetenser.

Historisk svensk marknadsutveckling  
vårdbemanning - mdr SEK



Källa: Bemanningföretagens kvartalsrapporter (Q4) 2009-2015

<sup>3</sup> Bemanningföretagens årsrapport 2015

<sup>4</sup> NHO Service Bemanningsbarometeret 2014

<sup>5</sup> The 2015 Ciett Economic Report (based on 2013 data).

<sup>6</sup> Bemanningföretagens årsrapport 2014

<sup>7</sup> NHO Service Bemanningsbarometeret 2014

<sup>8</sup> Bemanningföretagens årsrapport 2015

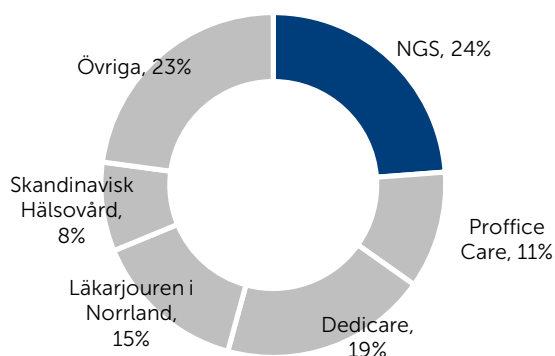
### Konkurrenssituation och marknadsandel

Inom Bemanningsföretagen finns ett 40-tal auktoriserade vårdbemanningsföretag. De spänner över hela vårdsektorn och finns spridda över hela Sverige och varierar i storlek, alltifrån några enstaka anställda upp till över tusen medarbetare som är knutna till bolagen i olika perioder över ett och samma år. NGS marknadsandel på den svenska marknaden för vårdbemanning bedöms uppgå till cirka 24 procent bland de auktoriserade vårdbemanningsbolagen, baserat på intäktsuppgifter från 2014. Inkluderas de bemanningsbolag som inte är auktoriserade uppgick marknadsandelen under 2014 till cirka 13 procent. Huvudsakliga konkurrenter bland de auktoriserade vårdbemanningsföretagen i Sverige är Proffice, Dedicare, Läkarjouren i Norrland, och Skandinavisk Hälsovård medan de icke auktoriserade är Aglia, Läkarleasing, Doc Connect Nordic, Medlink Nordic och Sverek i Sverige.

konsulter. Till skillnad från Sverige råder inte samma brist på vårdpersonal i mindre tätbefolkade regioner i Norge. En del av förklaringen är att Norge tillämpar geografiskt differentierade arbetsgivaravgifter vilket gör det möjligt att erbjuda attraktiva löner i dessa områden.

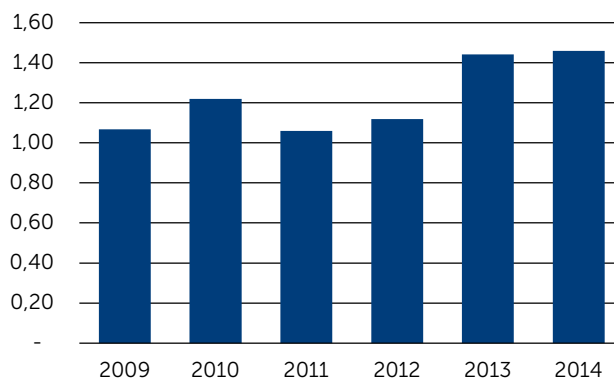
Samtliga offentliga sjukhus i Norge har samlats under ett nationellt och gemensamt ramavtal som upphandlas av Helseforetakenes Innkjøpsservice AS ("HINAS"), som ägs av de fyra norska Regionala Helseforetakene (Helse Sør-øst, Helse Vest, Helse Midt Norge och Helse Nord). Ramavtalet avseende läkare och undersköterskor började gälla den 1 februari 2013 och löper till den 31 januari 2017. Under 2015 har ett nytt ramavtal avseende sjuksköterskor upphandlats som trädde i kraft i oktober 2015 och löper till den 30 september 2017. Utöver de offentliga sjukhusen utgörs bemanningsföretagens kunder av privata sjukhus och kommuner.

Marknadsandel 2014 auktoriserade vårdbemanningsföretag i Sverige



Källa: Publika årsredovisningar för 2014

Historisk norsk marknadsutveckling vårdbemanning - mdr NOK



Källa: Statistik från NHO Service

### Norge

Vård och omsorg stod för runt 10 procent av omsättningen i hela bemanningsbranschen i Norge under 2014, motsvarande cirka 1,5 miljarder NOK.<sup>9</sup> Den årliga tillväxten mellan 2009 och 2014 har uppgått till 6,4 procent. Den 1 januari 2013 började EU:s bemanningsdirektiv att gälla i Norge vilket bland annat innebar högre löne- och prisökningar på marknaden och var den huvudsakliga förklaringen till att marknaden växte med cirka 29 procent mellan 2012 och 2013. 2014 var ett utmanande år för bemanningsbranschen som helhet, framförallt till följd av den allmänna konjunkturen i Norge. Även om tillväxten för vårdbemanning avtog så uppvisades ändå en marknadstillväxt om 1 procent under 2014.<sup>10</sup>

Det höga löneläget i Norge lockar över bemanningspersonal från de övriga nordiska länderna, vilka generellt utgör en stor del av vårdbemanningsföretagens



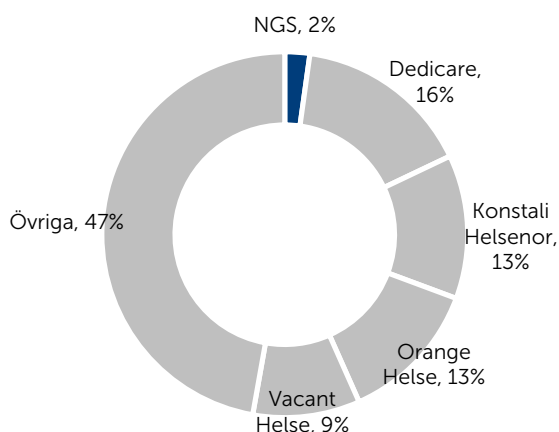
<sup>9</sup> NGS bedriver vård men ingen omsorgsverksamhet i Norge

<sup>10</sup> Statistik från NHO Service

### Konkurrenssituation och marknadsandel

Aktörerna på den norska vårdbemanningmarknaden finns spridda över hela Norge och är ofta specialiserade mot ett fåtal yrkeskategorier, alltifrån specialistbolag som endast hyr ut sjuksköterskor till de som enbart hyr ut läkare. NGS marknadsandel på den norska marknaden för vårdbemanning bedöms uppgå till cirka 2 procent, baserat på intäktsuppgifter från 2014. Huvudsakliga konkurrenter i Norge är Dedicare, Powercare, Centric Care, Proffice Care, Konstali Helsenor och Orange Helse.

Marknadsandel 2014 vårdbemänningsföretag i Norge



Källa: Statistik från NHO Service

Not: Proffice Care och Centric Care särredovisas inte i NHO Service statistik och ingår i "Övriga".

### Trender och drivkrafter

Kombinationen av en åldrande befolkning och en redan stor personalbrist, ökade krav på kvalitet och tillgänglighet samt ett ändrat beteende på arbetsmarknaden driver tillväxten på bemanningmarknaden för vård inom både Sverige och Norge.

- **Åldrande befolkning och personalbrist-**

Kostnaderna för den svenska åldrande befolkningens hälso- och sjukvård förväntas stiga med omkring 30 procent fram till och med 2030. Det blir en svår uppgift att möta det ökade behovet med de personalresurser som finns i den befintliga arbetskraften och på de vårdutbildningar samt med den nettoimport av läkare och annan vårdpersonal som sker från utlandet. Enligt SCB kommer det att fattas 170 000 personer i vårdsektorn 2030. Samtidigt visar beräkningar

från Socialdepartementet att personalbehovet inom hälso- och sjukvården förväntas öka med 24-28 procent mellan 2010 och 2050. Vidare visar en prognos från Socialstyrelsen att det inom 10 år kommer att saknas cirka 4 000 läkare och 5 000 sjuksköterskor. Socialdepartementets siffror visar att det fram till år 2050 kommer att behövas 6 600 till 7 900 fler årsarbetande läkare. För att klara läkarbehovet framöver har regeringen beslutat att öka antalet platser på läkarlinjen. Det kommer dock ta många år innan det börjar synas i utbudet av läkare. För att kunna möta efterfrågan på läkare har därför många utländska läkare rekryterats. Den nettoimport av läkare som sker i dag för att täcka rekryteringsbehovet förväntas dock inte ske i samma utsträckning i framtiden, då läkaröverskotten i de länder Sverige rekryterar ifrån kommer att minska. För att klara av behovet har bemanningföretag därför kommit att spela en viktig roll.<sup>11</sup>

- **Ökade krav på kvalitet och tillgänglighet** - I den internationella vårdundersökningen Euro Health Consumer Index fick Sverige bland de högsta betygen för vårdresultat. Men när det kom till vårdtillgänglighet hamnade Sverige i botten, endast Portugal hade sämre tillgång till vård. Vårdköer är kostsamma, både för den enskilde individen som på grund av köer försenas i sin återgång till arbetsmarknaden och för vårdgivaren som måste hitta ersättare för sjukskriven personal. En vanlig dag arbetar exempelvis 950 resursläkare på olika platser i Sverige. I genomsnitt träffar dessa läkare 12 patienter, vilket innebär att över 11 000 patienter får träffa en läkare. Utan resursläkare hade ingen av dessa personer fått träffa en läkare. Vidare utgör ofta geografien en utmaning, där vissa områden kännetecknas av stora avstånd och liten befolkning. Detta får konsekvenser på såväl kvaliteten som tillgängligheten på vård.<sup>11</sup>
- **Ändrat beteende på arbetsmarknaden** - Vårdbemanningföretagen har förändrat arbetsmarknaden för vårdanställda. Den som är uthyrd som bemanningkonsult inom vård gör ofta det för att få omväxling, utöka sin arbetslivserfarenhet och få en ökad möjlighet att styra sin egen tid. Det är inte heller ovanligt att läkare säger upp sig från sin ordinarie tjänst för att arbeta som resursläkare, ofta som underkonsult via egna enmansbolag. Utöver lönen upplever många att det är fördelaktigt att kunna arbeta koncentrerat med patientarbete utan administrativa överbyggnader.<sup>11</sup>

<sup>11</sup> Bemanningföretagen - "Tillsammans för en effektiv vård"

## Bemanningsmarknaden för skola

Bemanningsföretag inom skola har som uppgift att ständigt ha beredskap för att med kort varsel kunna hjälpa förskolor, kommunala skolor och friskolor att täcka upp personalbrist, alltifrån några timmar till enstaka dagar och längre perioder. Genom bemanningsföretag tillhandahålls kvalificerad personal så att kunderna inte ska behöva lägga tid och kraft på att utvärdera vikarier eller hantera mängder av sökande. NGS adresserbara marknad inom område skola bedöms uppgå till 200 – 250 MSEK på årsbasis. NGS upplever att marknaden har varit relativt konstant de senaste åren. NGS är primärt verksamma i storstadsområdena Stockholm och Göteborg, men har även viss verksamhet i Uppsala. Den övervägande delen av verksamheten sker i Stockholm med omnejd. Storstadsområdena är än mer präglade av lärarbrist än mindre orter ute i landet och personalomsättningen är högre i dessa regioner.

## Konkurrenssituation och marknadsandel

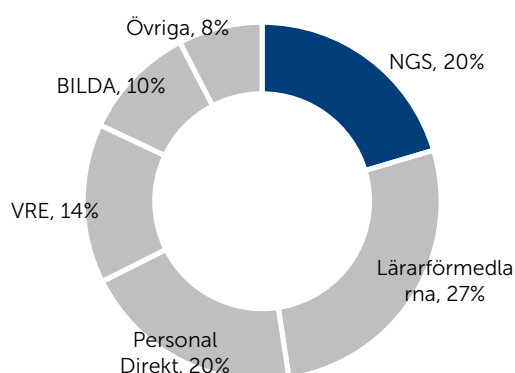
Marknaden är fragmenterad med många mindre aktörer utspridda över hela Sverige, däremot är koncentrationen störst i storstadsregionerna. Att marknaden är relativt konstant har lett till prispress samtidigt som tillgången till personal och snabba och effektiva matchningsprocesser har blivit en viktig konkurrensfördel när uppdrag ska tillsättas med kort varsel. Storstadsregionerna präglas av traditionella bemanningslösningar där ett flertal aktörer har uppdraget att med hjälp av stora personalbanker lösa personalbehov på både kort och lång sikt, medan marknaden ute i landet mer präglas av färre aktörer med uppdrag som mer har karaktären att driva något som liknar ett alternativ till en kommuns egen personalpool. NGS marknadsandel på Bolagets adresserbara marknad bedöms uppgå till cirka 20 procent, baserat på intäktsuppgifter från 2014. Huvudsakliga konkurrenter är Lärarförmedlarna, Personal Direkt, VRE och BILDA.

## Trender och drivkrafter

NGS anser att följande faktorer och trender kännetecknar bemanningsmarknaden för skola på Bolagets adresserbara marknad:

- **Personalbrist** - Inte bara behöriga lärare saknas i skolorna, utan även andra kategorier såsom barnskötare, fritidspedagoger med flera. Det komplicerade och tidskrävande arbetet för skolorna att själva underhålla och utveckla egna personalpools gör att flertalet av kommunerna i Stockholmsregionen valt att upphandla bemanning av dessa tjänster. Mycket tyder på att storstadsregionerna är de som har det svårast att lösa bemanningssituationen på ett effektivt sätt, huvudsakligen beroende på rörlighet på arbetsmarknaden i kombination med stundtals långa resvägar som resulterar i svårigheter att snabbt bemanna med rätt person.
- **Diskrepans mellan utbud och efterfrågan** - Marknaden präglas av en diskrepans mellan utbud och efterfrågan på personal. Det innebär att det över tid funnits fler uppdrag att tillsätta än vad det funnits personal till. Väl etablerade och beprövade rekryteringsmodeller är således en viktig drivkraft för att på ett effektivt sätt lyckas knyta kompetent personal till sig. För ett bemanningsbolag inom område skola är således en tillräckligt stor personalbank nyckeln till att behålla och öka sin marknadsandel.
- **Politiska beslut** - Politiska beslut är något som kännetecknar och påverkar marknaden, t.ex. ökade anslag till skolan. Dessa kan exempelvis resultera i ökade insatser med resurspersoner, dvs. tjänstekategorier som ofta avropas från bemanningsbolag. Ett annat exempel är den förändring i omvärlden som under rådande situation ökat behovet av SFI (svenska för invandrare), där behovet av lärare med sådan kompetens ökat markant.

Marknadsandel skolbemanningsföretag i Sverige

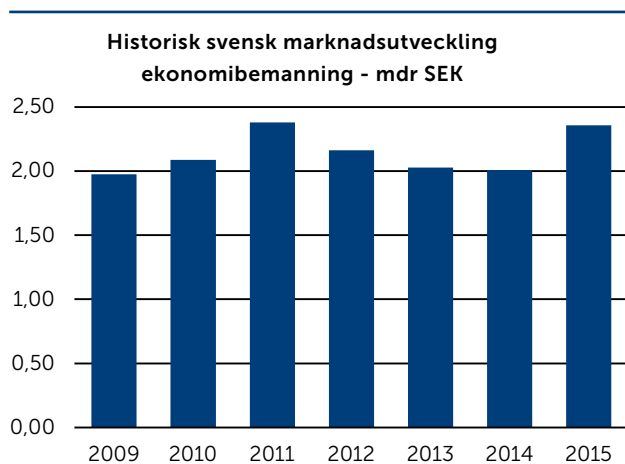


Källa: Publika årsredovisningar för 2014

## Bemanningsmarknaden för ekonomi

I februari 2016 förvärvade NGS rekryterings- och bemanningsbolaget Human Capital som är specialiserat på uthyrning och rekrytering av ekonomer inom redovisning & ekonomi samt bank & försäkring och la grunden för Bolagets tredje verksamhetsområde Ekonomi.

Den totala bemanningsmarknaden för ekonomi i Sverige uppgick till cirka 2,4 miljarder SEK under 2015, motsvarande cirka 10 procent av den totala bemanningsmarknaden. Den genomsnittliga tillväxten har mellan 2009 och 2015 uppgått till 3,0 procent och mellan 2014 och 2015 var marknadstillväxten 17,4 procent.



## Konkurrenssituation

Marknaden är fragmenterad med många mindre aktörer såväl som större bemanningskoncerner där ekonomibemanning i många fall utgör ett eget affärsområde. Koncentrationen är störst i storstadsregioner där efterfrågan på kompetens inom sektorn är störst. Till skillnad från många andra segment inom bemanningsbranschen kännetecknas aktörerna inom ekonomisektorn ofta av renodlade rekryteringsbolag snarare än bemanningsföretag med fokus på uthyrning/interimslösningar, vilket är ett resultat av rörligheten bland ekonomer på arbetsmarknaden. Att många aktörer är rekryteringsbolag innebär också att det är en hårt konkurrenssatt marknad då instegsbarriärerna blir relativt låga. Huvudsakliga konkurrenter till NGS är SJR in Scandinavia, Dfind (Proffice), Meritmind, Michael Page, Amendo och Poolia.

## Trender och drivkrafter

NGS anser att följande faktorer och trender kännetecknar bemanningsmarknaden för ekonomi på Bolagets adresserbara marknad:

- **Ökade regulatoriska krav** - Sedan finanskrisen 2008 har ett flertal regelverk implementerats men ännu återstår många genomgripande förändringar vilket innebär att många aktörer, framförallt banker, måste investera i specialistkompetens i syfte att anpassa verksamheten efter kommande regulatoriska krav.
- **Interimslösningar** - Marknaden kännetecknas av relativt hög rörlighet och även om flertalet aktörer fokuserar på renodlad rekrytering blir det allt mer vanligt med interimslösningar då många organisationer är hårt rationaliserade och behovet av en tillfällig interimslösning kan uppstå till dess att en mer långsiktig lösning kan finnas. Många organisationer ser även interimslösningar som ett bra hjälpmedel vid genomförandet av förändringsarbeten då behov av en viss typ av specialistkompetens kan vara nödvändig. De som arbetar interimistiskt är oftast konsulter med egen firma/eget bolag och/eller personer som önskar ett friare upplägg i sitt arbetsliv och kan tänka sig både uppdrag av längre och kortare karaktär.





# Verksamhetsbeskrivning

## Översikt

NGS är en nischad bemanningskoncern inom vård och skola samt från februari 2016 även inom ekonomi. NGS verksamhet inom verksamhetsområdena Vård och Skola bedrevs under 2015 i åtta affärsområden som alla har tydliga synergier mellan varandra. I verksamhetsområde Vård ingår affärsområdena Doc Partner, First Med, Nurse Partner, Plus Care, Resursläkarna och Psykiatrika. NGS bemannar uppdrag inom både privat och offentlig sektor och är representerat i majoriteten av de svenska landstingen och i Norge. I verksamhetsområde Skola ingår affärsområdena Vikariepoolen och Stjärnpoolen som erbjuder vikarier till förskola och skola. Bolaget har ramavtal som täcker hela Sverige och Norge, med kontor i Stockholm, Göteborg, Karlskrona, Malmö och Oslo. Genom förvärvet av Human Capital, som är ett rekryterings- och bemanningsföretag inom ekonomi, har NGS ett nytt verksamhetsområde - Ekonomi.

## Affärside

NGS ska leverera tjänster inom bemannings- och konsultbranschen, där NGS ska vara nischade och unika inom varje segment där Bolaget är verksamt.

## Vision

NGS vision är att vara en av de ledande aktörerna på att utveckla, förädla och rationalisera tjänsteföretag i bemannings- och konsultbranschen.

## Finansiella mål

NGS har antagit finansiella mål, vilka presenteras nedan. De finansiella målen representerar framåtriktande information. Framåtriktande information ska inte betraktas som garantier för framtida resultat eller utveckling och de faktiska resultaten kan skilja sig väsentligt från det som uttrycks i den framåtriktande informationen. Se "*Framåtriktad information*" under "*Viktig information*".

## Tillväxt

Nettoomsättningstillväxt om 10 procent organiskt över tid.

## Lönsamhet

Rörelsemarginal om 7 procent.

## Kapitalstruktur

Nettoskuldssättningsgrad om högst 50 procent av eget kapital.

## Utdelningspolicy

Utdelningen ska uppgå till mellan 40 och 50 procent av NGS resultat efter skatt, förutsatt att Bolagets likviditet och finansiella ställning är tillräcklig för att driva Bolagets verksamhet.

## Verksamhetsrelaterade mål

Målet är att fortsätta utveckla NGS inom tjänstesektorn, med fokus på personalintensiva verksamheter. En ökning av omsättningen ska ske genom såväl organisk tillväxt som genom förvärv av bolag.

## Strategi för tillväxt

NGS mål är att över tid växa organiskt med minst 10 procent med en för branschen god lönsamhet. Bolagets planerade expansion ska även ske genom förvärv. Ägandet skall då vara av den storleken att NGS kan påverka och aktivt ta del i den operativa driften.

De förvärv som genomförs ska stärka NGS och bör ha synergier med Bolagets övriga verksamhet. De verksamheter som förvärvas ska inte förädlas och drivas med syftet att avyttras utan skall vara en del av NGS nuvarande och framtida koncern. NGS ska ha ett så stort ägarinflytande att Bolaget har en tydlig påverkan på utvecklingen i dotterbolagen. Det innebär oftast att innehaven ska vara helägda, men detta är inte ett absolut krav.

## Affärsmodell

NGS är en auktoriserad bemanningskoncern med åtta (nio från och med februari 2016) individuella affärsområden inom vård och skola, med tydliga synergier mellan varandra. Från och med februari 2016 ingår ett tredje verksamhetsområde inom ekonomi i och med förvärvet av Human Capital. Koncernen sysselsätter årligen omkring 3 000 personer, som huvudsakligen utgörs av uppdragsanställda eller underkonsulter som anlitas för respektive uppdrag. Bemanning sker runt om i Sverige och i Norge i såväl privat- som offentlig sektor i både storstäder och på landsbygden. Inom offentlig sektor sker bemanning i regel inom ramen för upphandlade ramavtal medan bemanning mot privata aktörer sker genom traditionella avrop. NGS har i dagsläget ramavtal som täcker hela Sverige och Norge.

NGS bemannar de personalbehov som behöver fyllas och bidrar till att upprätthålla allas rättighet till vård och utbildning. Bolagets tjänster är ett komplement till den pågående verksamheten och ett hjälpmedel för att få det dagliga arbetet att fungera. Koncernens tjänster efterfrågas i regel när den ordinarie personalen inte räcker till på grund av sjukskrivningar, semestrar eller tillfälliga toppar eller när kunderna är i behov av specialistkompetens. Uppdragens längd sker med utgångspunkt från kundernas behov och kan sträcka sig alltifrån enstaka dagar till längre perioder om upp till ett år.

En central del av NGS verksamhet är matchningsprocessen som bygger på beprövade och kvalitetssäkrade rutiner som sätter människan i fokus för att såväl kunderna som medarbetarna ska få de lösningar som är bäst för just dem.

Att verksamheten bedrivs med en hög grad av kvalitet och följer noggranna processer är viktigt för NGS. Verksamheten bedrivs enligt standarden *SS-EN ISO 9001:2008 Ledningssystem för kvalitet* vilken styr Koncernens administrativa rutiner internt såväl som hur NGS arbetar externt gentemot kund. I syfte att kontinuerligt hålla en hög service- och kvalitetsnivå och för att identifiera utvecklingsmöjligheter genomförs dessutom kundundersökningar kontinuerligt.

### Auktoriserat bemanningsföretag

NGS är ett auktoriserat bemanningsföretag sedan 2004. Auktorisationen ges av Bemanningföretagen, en bransch- och arbetsgivarorganisation för företag med verksamhet inom uthyrning, omställning och rekrytering som ingår i Almega och är medlem i Svenskt Näringsliv. Organisationens främsta uppgift är att säkerställa en fortsatt väl fungerande och expanderande bemanningsbransch i Sverige. Till grundkraven för ett auktoriserat bemanningsföretag hör att bemanningsföretaget utövar sin verksamhet sedan minst 12 månader,

följer förbundets stadgar och Bemanningföretagens Etiska Regler. Dessutom måste bemanningföretaget binda sig till kollektivavtal för det avtalsområde inom vilket företaget verkar, tillämpa Bemanningföretagens allmänna leverensvillkor och omfattas av Bemanningföretagens ansvarsförsäkring eller motsvarande. Auktorisationen för alla Bemanningföretagens medlemmar granskas en gång om året. Företag som vid den årliga granskningen inte uppfyller auktorisationens villkor får inte vara kvar som medlem. Granskningen sker i auktorisationsnämnden och beslut om auktorisation sker i Bemanningföretagens styrelse

### Varumärkesstrategi

Varumärket NGS är koncernens varumärke kompletterat med affärsområdets varumärken som riktar sig till särskilda kundsegment och marknader. Bolaget har de senaste åren arbetat med att positionera sig på bemanningsmarknaden och bland annat tagit fram ett gemensamt formspråk med logotyper, typsnitt och färger för de olika affärsområdena, med undantag för Human Capital som förvärvades i februari 2016. För NGS är det viktigt att kunna profilera sig som en trygg och kvalitativ organisation som arbetar med människor och för människor. Nedan visas varumärkesportföljen inom NGS verksamhet.

## NGS Group

 Doc Partner

 Psykiatrika

 FirstMed

 Resurssläkarna

 Nurse Partner

 Stjärnpoolen

 Plus Care

 Vikariepoolen

 Human Capital  
RECRUITMENT SPECIALISTS

## Styrkor och konkurrensfördelar

NGS bedömer att Koncernen har följande styrkor och konkurrensfördelar, vilka möjliggör att NGS kan förverkliga sin strategi och uppnå sina långsiktiga mål.

- **Gott anseende på marknaden** – NGS har gott anseende på marknaden vilket bland annat demonstreras av en hög grad av återkommande intäkter från Koncernens breda kundbas i kombination med en uppnådd kundnöjdhet om 95 procent i Koncernens kontinuerliga undersökningar. Vidare utsågs NGS dotterbolag Nurse Partner 2015, i en undersökning utförd av Framtidens Karriär – Sjuksköterska, till det bemanningsbolag som sjuksköterskor helst skulle kunna tänka sig att arbeta hos eller rekommendera en sjuksköterskekollega att arbeta hos.
- **Nischade och starka varumärken** – NGS har byggt upp Koncernens position och de enskilda affärsområdenas starka varumärken genom lång erfarenhet på bemanningsmarknaden. NGS som koncern och de enskilda affärsområdena har en stark konkurrens-mässig ställning på marknaden inom olika nischer vilket ytterligare ökat varumärkeskänndomen. Därutöver finns det strategiska fördelar med affärsområdenas starka varumärken då det ökar tydligheten gentemot kund. NGS organisation har också lärt sig att dra nytta av positionen vid införsäljning av affärsområdenas tjänster. Konkurrerande bolag med lägre eller ingen varumärkeskänndom har i allmänhet högre kostnader än NGS avseende nykundsförsäljning och kan uppleva sämre kundlojalitet.
- **Flexibel affärsmodell** – NGS har en flexibel affärsmodell med låg finansiell risk då Koncernens bemanningspersonal huvudsakligen är uppdragsanställda eller anlitate som underkonsulter för respektive uppdrag. Detta gör det möjligt för NGS att snabbt kunna anpassa verksamheten efter konjunktur och efterfrågan.
- **God riskspridning med avseende på geografi, segment och kunder** - NGS har en bred kundbas inom både privat- och offentlig sektor inom en rad olika verksamheter inom vård, skola och ekonomi, såsom sjukhus, vårdcentraler, akutsjukvård, äldreboenden, skolor, förskolor och mottagningar i hela Sverige och Norge. Den breda kundbasen, innefattande huvudsakligen kommuner och landsting inom ramen för ramavtal, bidrar till att minska Koncernens finansiella risk och beroende av enskilda kunder. Under räkenskapsåret 2015 stod NGS största kund för cirka 13 procent av Koncernens intäkter, medan dess tio största kunder stod för cirka 50 procent. I februari 2016 breddades verksamheten genom förvärvet av Human Capital, ett bolag specialiserat på

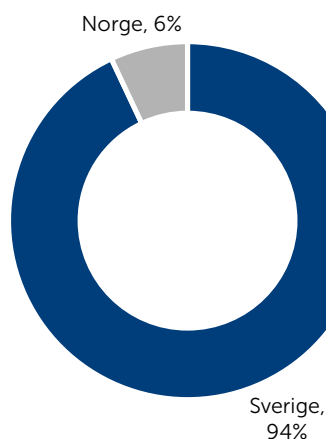
uthyrning och rekrytering av ekonomer. Human Capital la grunden till NGS tredje verksamhetsområde Ekonomi och bidrar till att ytterligare minska den finansiella risken med avseende på segment och kunder.

- **Lång erfarenhet av bemanning och en stabil verksamhet med dito kunder** – NGS har byggt upp omfattande erfarenhet tack vare sin långa historik inom bemanningsmarknaden i allmänhet och de nischsegment som NGS verkar inom i synnerhet. Även om bemanningsbranschen generellt kännetecknas av låga inträdesbarriärer så kan nya marknadsaktörer med mindre exponering mot NGS kundsegment i allmänhet inte erbjuda en jämförbar tjänstenivå. Dessutom har Koncernen långvariga kundrelationer och en stor mängd ramavtal vilket gör det svårare för nya aktörer att ta marknadsandel av NGS.

## Geografisk närvaro

NGS bedriver sin verksamhet i Sverige och Norge. Koncernen har kontor i Stockholm, Göteborg, Malmö, Karlskrona och Oslo. I Sverige bedrivs verksamhet inom verksamhetsområdena Vård, Skola och Ekonomi medan verksamheten i Norge endast är inriktad på Vård. Under räkenskapsåret 2015 var 94 procent av intäkterna hänförliga till Sverige medan Norge stod för resterande 6 procent.

Nettoomsättning, geografisk fördelning - 2015



## Verksamhetsområden

### Vård

Inom NGS verksamhetsområde Vård ingår affärsområdena First Med, Plus Care, Psykiatrika, Resursläkarna, Nurse Partner och Doc Partner. Verksamhetsområdet har till uppgift att ständigt ha beredskap för att med kort varsel kunna hjälpa vårdgivare att täcka upp personalbrist till följd av exempelvis sjukskrivningar, semester eller tillfälliga toppar eller förse dem med specialistkompetens. Perioderna kan vara alltifrån enstaka dagar till längre perioder om upp till ett år. Genom NGS slipper vårdgivaren dessutom kostsamma rekryteringsprocesser för att klara av snabba växlingar i behovet av primärvård och specialistvård eller att finna personal till mindre orter.

NGS bemannar med läkare, sjuksköterskor, specialist-sjuksköterskor, medicinska sekreterare, undersköterskor och annan personal inom vård till sjukhus, vårdcentraler, akutsjukvård, äldreboenden, skolor och mottagningar. Bemanning sker inom såväl primärvård som slutenvård. Vidare tillhandahålls kuratorer och skolpsykologer inom området elevhälsa. Uppdragen kan gälla såväl enskilda läkare eller sjuksköterskor som bemanningar av hela avdelningar, enheter eller operationsteam. Även om NGS arbetar brett inom samtliga

kategorier inom vårdsegmentet har Koncernen ett särskilt fokus mot anestesi, operation, intensivvård, dialys, barnsjukvård, distriktssjukvård och psykiatri inom sköterskebemanning. Inom läkarbemanning är NGS primärt fokuserat mot allmänmedicin, psykiatri, kardiologi, internmedicin, kirurgi och ögon.

Under en genomsnittlig dag bemannar NGS omkring 120 läkare och 130 sjuksköterskor. Därutöver bemannas ett antal övriga uppdrag inom vård såsom undersköterskor, biomedicinska analytiker, medicinska sekreterare, sjukgymnaster och kuratorer ute hos olika vårdgivare runt om i landet.

Verksamheten bedrivs primärt i Sverige men sedan förvärvet av Nurse Partner 2013 tillhandahålls även bemanning av läkare, sjuksköterskor samt övrig vårdpersonal i Norge. I Sverige utgörs kunderna av både privata och offentliga vårdinrättningar. Upphandlingar med landsting och kommuner sker oftast via offentliga upphandlingar där ramavtalen i regel löper i två till fyra år. I Norge utgörs kunderna huvudsakligen av offentliga vårdinrättningar som är samlade under ett gemensamt ramavtal som upphandlats av inköpsorganisationen HINAS.



## Skola

Inom NGS verksamhetsområde Skola ingår affärsområdena Stjärnpoolen och Vikariepoolen som erbjuder vikarier till förskola och skola. Huvuddelen av omsättningen kommer från verksamhet som är upphandlad enligt Lagen om offentlig upphandling. Kunderna består av allt från kommunala enheter till stora privata aktörer och mindre föräldrakooperativ. Majoriteten av kunderna är enheter inom den kommunala skolan i Storstockholm. Verksamhet finns även i Göteborg och Uppsala. NGS förser kunderna med alla typer av pedagogisk personal såsom behöriga lärare, förskollärare, barnskötare och fritidspedagoger.

Under en genomsnittlig dag bemannar NGS omkring 250 pedagoger, varav 100 är lärare och resterande 150 är fritidsledare, fritidspedagoger och pedagogassistenter. Vidare bemannar NGS dagligen med en grupp av konsulter specialiserade inom pedagogisk handledning. Bolaget har cirka 750 aktiva kunder årligen, där en aktiv kund definieras som en köpande enhet som exempelvis en skola eller förskola.

## Ekonomi

I februari 2016 förvärvade NGS Human Capital, ett bemannings- och rekryteringsbolag inom ekonomi och la därmed grunden för ett nytt, tredje verksamhetsområde.

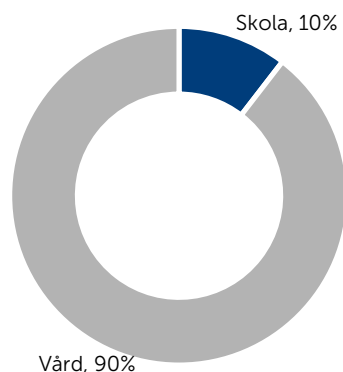
NGS verksamhetsområde Ekonomi består av affärsområdet Human Capital. Human Capital är verksamma inom bemanning och rekrytering och är nischade inom Bank & Finans och Ekonomi & Försäkring. Human Capital bemannar med ett stort antal kompetenser,

däribland redovisningsekonomer, redovisningschefer, controllers, ekonomichefer, compliance officers, finansanalytiker, försäkringsspecialister med flera kategorier.

Human Capital grundades 2006 och har under åren arbetat med en rad olika aktörer inom svenskt näringsliv och har därmed utvecklat och gedigna kundrelationer. Kunderna återfinns i ett brett spektrum med allt från små privatägda bolag till stora noterade bolag. Human Capital har en stark förankring på Stockholmsmarknaden och en betydande del av kunderna finns representerade inom bank, finans och försäkring.

Under en genomsnittlig dag bemannar NGS med omkring 60 interimskonsulter inom områdena ovan och varje år görs ett stort antal rekryteringar med anställningar direkt hos kund.

Nettoomsättning per verksamhetsområde 2015<sup>1</sup>



<sup>1</sup> Verksamhetsområdet Ekonomi ingår från och med februari 2016



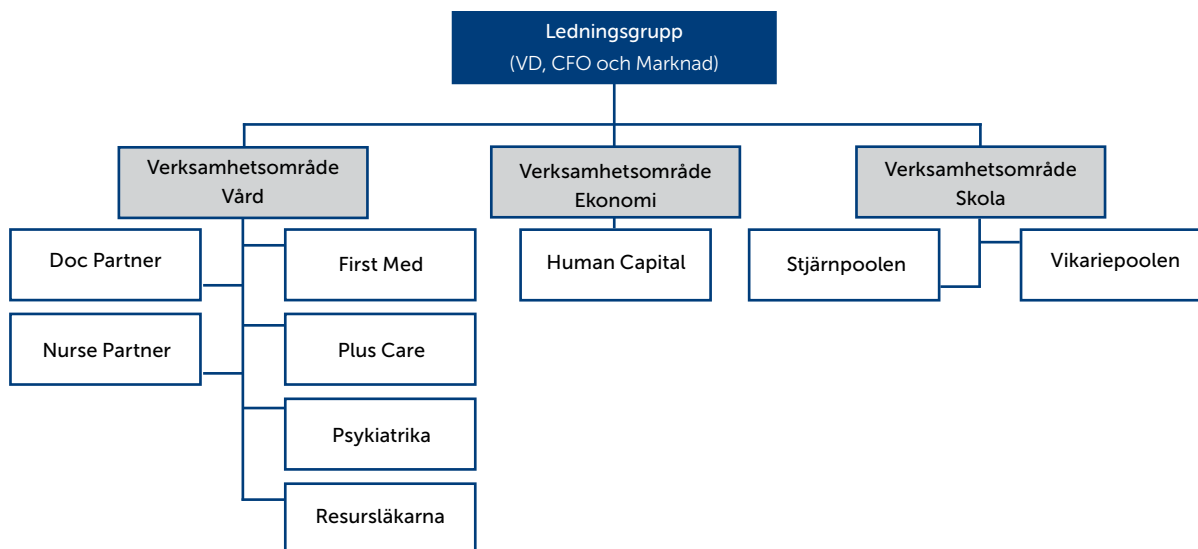
## Organisation och medarbetare

NGS huvudkontor ligger i Stockholm där företagsledningen finns och den övergripande administrationen sker. Ledningsgruppen utgörs av tre personer och verksamhetsområdena har en verksamhetsområdeschef. Inom verksamhetsområdet Skola ingår affärsområdena Stjärnpoolen och Vikariepoolen och i verksamhetsområdet Vård ingår affärsområdena First Med, Plus Care, Psykiatrika, Resurssläkarna, Nurse Partner och Doc Partner. Inom affärsområdet Ekonomi ingår Human Capital (februari 2016). Därutöver har Bolaget en operativ ledningsgrupp som utgörs av åtta personer. Under 2015 uppgick medelantalet anställda i NGS till 347 anställda. Inkluderat underkonsulter uppgick medelantalet sysselsatta personer till 445.

## Uppförandekod

NGS arbetar uteslutande med människonära tjänster och i det dagliga arbetet möter Koncernens personal människor på skolor, förskolor, vårdcentraler och sjukhus, både i vardags- och krissituationer. NGS värderingar och uppförandekod har därför blivit viktiga verktyg som vägleder det dagliga arbetet, samt säkrar att verksamheten leds och styrs på rätt sätt. Uppförandekoden baseras på Koncernens värderingar och FN Global Compacts principer inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden, miljö och anti-korruption och finns sammanfattad i dokumentet "Vår Uppförandekod". Innehållet har presenterats för, och diskuterats med, alla anställda i Koncernen. Med uppförandekoden vill NGS säkerställa att Koncernen arbetar på ett etiskt, moraliskt och ärligt sätt.

## Operationell struktur



## Hållbarhetsarbete

NGS arbetar uteslutande med människonära tjänster. Koncernen arbetar långsiktigt och ansvarsfullt och tillämpar arbetssätt och metoder som tar sin utgångspunkt i behov och önskemål hos såväl NGS kunder som Koncernens medarbetare.

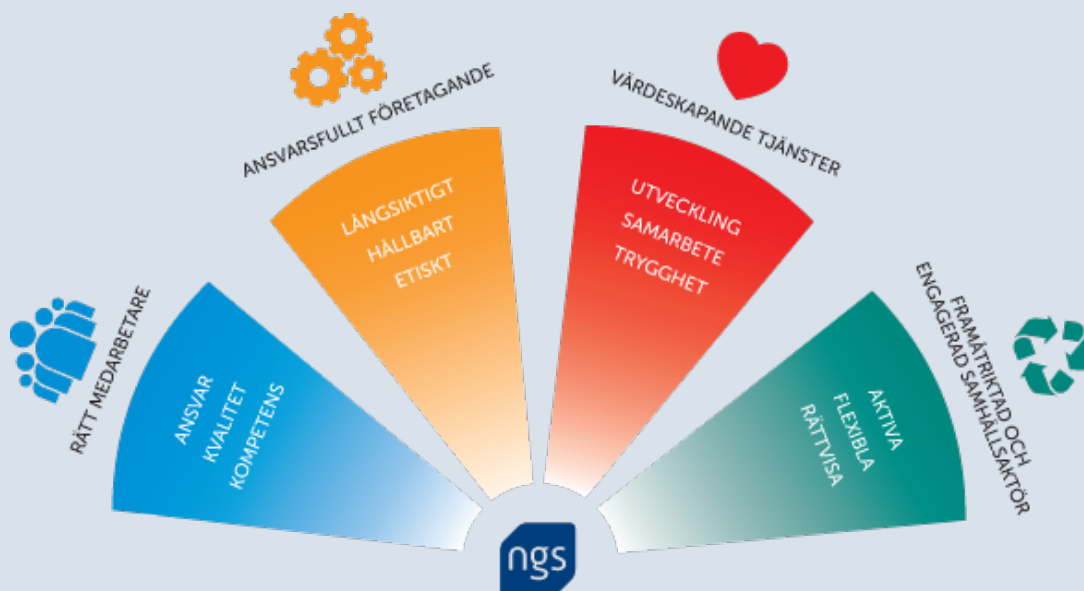
### Vår roll och vårt ansvar

NGS verksamhet gör Koncernen till en aktiv och delaktig samhällsaktör. I dess dagliga arbete möter NGS människor på skolor, förskolor, vårdcentraler och sjukhus i vardags- och i krissituationer. Koncernens kunder har högt ställda krav på att NGS som leverantör arbetar på ett sätt som är etiskt, miljömässigt och socialt hållbart.

Som företag har NGS därför ett särskilt ansvar att agera utifrån en hållbar grund. NGS värderingar och uppförandekod är viktiga verktyg som vägleder i det dagliga arbetet, samt i att leda och styra verksamheten på rätt sätt.

NGS ansvar och hållbarhetsarbete utgår från fyra centrala perspektiv:

- **Rätt medarbetare** – hur NGS rekryterar och samarbetar med sina medarbetare, ger dem förutsättningar att agera ansvarsfullt så de kan skapa värde för Koncernens kunder.
- **Ansvarsfullt företagande** – hur NGS bedriver sin verksamhet med hänsyn taget till ett ekonomiskt, miljömässigt och socialt ansvar.
- **Värdeskapande tjänster** – att NGS tjänster på ett effektivt och bra sätt bidrar till trygghet och trivsel för de människor i vårt samhälle som har behov av sjukvård, undervisning och omsorg.
- **Framåtriktad och engagerad samhällsaktör** – hur NGS agerar och stödjer samhälle och närmiljö genom samarbeten och initiativ för en mer hållbar samhällsutveckling.





# Historik

---

NGS bildades i oktober **1996** (då under firman Gesta Holding AB). Under år **2000** bytte Koncernen verksamhetsinriktning från IT-bolag till riskkapitalbolag och ändrade firma till Elevate AB. I september 2000 förvärvades Next Generation Health Sweden AB med fokus på integration mellan Koncernens dotterbolag. Under **2001** renodlades verksamheten till ett förvaltningsbolag med firman Next Generation Systems Sweden AB vilket sedermera ändrades till NGS Goup AB.

NGS historia, med den verksamhet som bedrivs idag, tog sin början i oktober **2007** då bemanningsföretaget Vikariepoolen förvärvades.

I april **2008** förvärvade NGS bemanningsföretaget Psykiatrika, ett bolag inriktat mot psykiatrisk vård, och i maj samma år förvärvades First Medical, ett bolag med fokus på uthyrning och rekrytering av vårdpersonal. I slutet av **2010** fattade styrelsen för NGS beslutet att Koncernen skulle fokusera på bemanning med inriktning på primärt vård och skola. För att renodla och effektivisera verksamheten fusionerades dotterbolagen Vikariepoolen, First Medical och Psykiatrika med moderbolaget NGS.

Under **2011** avyttrades dotterbolagen UniMed Care och Call X Marketing, vars verksamheter inte överensstämde med den nya strategiska inriktningen som styrelsen beslutat om 2010. Under året förvärvades istället Stjärnpoolen som med sin kompetens inom förskola och skola och gedigna kundbas blev ett värdefullt tillskott till Koncernens övriga verksamhet.

I november 2011 kvalitetscertifierades NGS enligt standarden ISO 9001:2008 efter att Koncernen arbetat intensivt med att säkerställa Koncernens processer och rutiner.

Under våren **2012** breddades och stärktes erbjudandet ytterligare genom förvärv av läkarbemanningsbolaget Plus Care, ett bemanningsbolag inriktat på allmänläkare.

I maj **2013** förvärvades Nurse Partner Scandinavia med affärsområdena Nurse Partner och Doc Partner, ett nordiskt bemanningsföretag verksamt inom uthyrning av vårdpersonal. Företaget startades 1998/1999 och har idag en omfattande personalpool av läkare, sjuksköterskor, undersköterskor och läkarsekreterare.

I mars **2015** startade NGS affärsområdet Resursläkarna, som med hjälp av specialiserade och seniora konsultchefer arbetar med strategisk bemanning och rekrytering av specialistläkare till de vårdenheter som är i behov av specialistkompetenser. Det kompletterande affärsområdet har bidragit till att Koncernens kunder inom vård kan erbjudas ett helhetserbjudande av i stort sett alla kategorier av vårdtjänster.

I februari **2016** förvärvades rekryterings- och bemanningsbolaget Human Capital, som är specialiserat på uthyrning och rekrytering av ekonomer inom redovisning & ekonomi samt bank & försäkring. Detta förvärv lägger grunden till NGS tredje verksamhetsområde Ekonomi. Förvärvet var ett naturligt nästa steg i NGS strategi att utveckla och förvärva nischade verksamheter inom bemannings- och konsultbranschen.



## Utvald finansiell information

Den utvalda historiska finansiella informationen i sammandrag som redovisas nedan har, om inte annat anges, hämtats från NGS reviderade koncernräkenskaper för räkenskapsåren 2015, 2014 och 2013, upprättade i enlighet med Årsredovisningslagen, International Financial Reporting Standards (IFRS) samt uttalande från IFRIC sådana de antagits av EU.

Den utvalda finansiella informationen i sammandrag för perioden januari – mars 2016 med jämförelsesiffror för samma period 2015 har hämtats från Koncernens delårsrapport för perioden januari – mars 2016, upprättad i enlighet med IAS 34.

Prospektet innehåller vissa finansiella nyckeltal som inte har definierats enligt IFRS. NGS bedömer att dessa nyckeltal ger en bättre förståelse för Koncernens ekonomiska trender. Dessa finansiella nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas för sig själva eller som ett alternativ till prestationsnyckeltal som har framtagits i enlighet med IFRS.

Informationen som följer ska läsas tillsammans med "Kommentarer till den finansiella utvecklingen" och NGS reviderade koncernräkenskaper samt delårsrapporten för perioden januari – mars 2016, inklusive tillhörande noter och revisionsberättelser.

### Resultaträkning

Belopp i KSEK	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	147 017	129 840	534 934	490 731	392 758
	<b>147 017</b>	<b>129 840</b>	<b>534 934</b>	<b>490 731</b>	<b>392 758</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Köpta tjänster från underkonsulter	-62 077	-43 501	-198 894	-184 755	-143 142
Övriga externa kostnader	-3 877	-3 153	-16 010	-12 092	-10 650
Personalkostnader	-70 671	-72 779	-283 309	-255 057	-205 794
Övriga rörelsekostnader	-	-	-	20 000	-
Nedskrivning goodwill	-	-	-	-20 000	-
Avskrivning anläggningstillgångar	-149	-69	-477	-359	-342
<b>Rörelseresultat</b>	<b>10 243</b>	<b>10 338</b>	<b>36 244</b>	<b>38 468</b>	<b>32 830</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Finansiella intäkter	2	5	105	33	68
Finansiella kostnader	-5	-18	-168	-178	-747
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>10 240</b>	<b>10 325</b>	<b>36 181</b>	<b>38 323</b>	<b>32 151</b>
Inkomstskatter	-2 479	-2 173	-8 099	-8 532	-7 207
<b>Periodens resultat</b>	<b>7 761</b>	<b>8 152</b>	<b>28 082</b>	<b>29 791</b>	<b>24 944</b>
Omräkningsdifferens, utländsk verksamhet	183	113	-718	46	-343
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>7 944</b>	<b>8 265</b>	<b>27 364</b>	<b>29 837</b>	<b>24 601</b>

## Balansräkning

Belopp i KSEK	31 mars		31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Goodwill	139 820	71 971	71 971	71 971	91 971
Inventarier	1 505	638	1 507	661	924
Uppskjuten skattefordran	2 148	4 059	2 260	5 104	11 636
<b>Summa anläggningatillgångar</b>	<b>143 473</b>	<b>76 668</b>	<b>75 738</b>	<b>77 736</b>	<b>104 534</b>
Kundfordringar	58 392	49 590	54 927	48 163	38 025
Aktuella skattefordringar	1 219	1 980	423	520	-
Övriga fordringar	1 354	1 012	1 310	1 000	1 224
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	18 856	10 011	6 732	5 133	17 821
Likvida medel	26 932	40 975	53 328	35 761	12 997
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>106 483</b>	<b>103 568</b>	<b>116 720</b>	<b>90 577</b>	<b>70 067</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>249 956</b>	<b>180 236</b>	<b>192 458</b>	<b>168 313</b>	<b>174 601</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Aktiekapital	22 557	21 263	21 263	21 263	21 263
Övrigt tillskjutet kapital	58 161	39 789	39 789	39 789	39 789
Reserver	-832	-184	-1 015	-297	-343
Balanserat resultat	78 828	62 653	50 746	32 862	14 297
Periodens resultat	7 761	8 152	28 082	29 791	24 944
<b>Summa eget kapital</b>	<b>166 475</b>	<b>131 673</b>	<b>138 865</b>	<b>123 408</b>	<b>99 950</b>
Uppskjutna skatteskulder	2 288	2 288	2 288	2 288	3 518
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 288</b>	<b>2 288</b>	<b>2 288</b>	<b>2 288</b>	<b>3 518</b>
Checkräkningskredit	-	-	-	-	3 875
Leverantörsskulder	14 587	10 264	12 526	10 073	11 380
Aktuella skatteskulder	-	-	-	-	2 453
Övriga skulder	8 717	7 487	8 678	7 582	7 154
Avsättning för tilläggsköpeskilling	20 000	-	-	-	20 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	37 889	28 524	30 101	24 962	26 271
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>81 193</b>	<b>46 275</b>	<b>51 305</b>	<b>42 617</b>	<b>71 133</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>249 956</b>	<b>180 236</b>	<b>192 458</b>	<b>168 313</b>	<b>174 601</b>

## Kassaflödesanalys

Belopp i KSEK	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
<b>Den löpande verksamheten</b>					
Resultat före finansiella poster	10 243	10 338	36 244	38 468	32 830
Avskrivningar	149	69	477	359	342
Erhållen ränta	2	5	105	33	68
Erlagd ränta	-5	-18	-168	-178	-747
Betald skatt	-3 431	-1 692	-5 386	-6 125	-5 170
	<b>6 958</b>	<b>8 702</b>	<b>31 272</b>	<b>32 557</b>	<b>27 323</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>					
Förändringar av rörelsefordringar	-5 756	-7 214	-9 057	8 832	-11 882
Förändringar av rörelseskulder	2 361	3 658	9 067	-8 254	9 255
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>3 563</b>	<b>5 146</b>	<b>31 282</b>	<b>33 135</b>	<b>24 696</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av dotterbolag	-30 000	-	-	-	-19 732
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-78	-46	-1 323	-109	-454
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-30 078</b>	<b>-46</b>	<b>-1 323</b>	<b>-109</b>	<b>-20 186</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Upptagna lån	-	-	-	-	5 000
Förändring checkräkningskredit	-	-	-	-3 875	3 875
Amortering av låneskulder	-	-	-	-	-12 080
Utdelning	-	-	-11 907	-6 379	-967
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-11 907</b>	<b>-10 254</b>	<b>-4 172</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-26 515</b>	<b>5 100</b>	<b>18 052</b>	<b>22 772</b>	<b>338</b>
Kursdifferens i likvida medel	119	114	-458	-8	-140
Likvida medel vid periodens början	53 328	35 761	35 761	12 997	12 799
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>26 932</b>	<b>40 975</b>	<b>53 328</b>	<b>35 761</b>	<b>12 997</b>

## Nyckeltal och data per aktie

Belopp i KSEK	1 januari - 31 mars		1 januari - 31 december		
	2016	2015	2015	2014	2013
Nettoomsättningstillväxt, %	13,2%	11,0%	9,0%	24,9%	96,8%
Rörelsemarginal, %	7,0%	8,0%	6,8%	7,8%	8,4%
Vinstmarginal, %	5,3%	6,3%	5,2%	6,1%	6,4%
Soliditet, %	66,6%	73,1%	72,2%	73,3%	57,2%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,00x	0,00x	0,00x	0,00x	0,04x
Medelantal anställda <sup>1</sup>	343	349	347	320	304
Antal aktier vid periodens slut, tusental <sup>1</sup>	2 256	2 126	2 126	2 126	2126
Resultat per aktie, SEK <sup>2</sup>	3,65	3,83	13,21	14,01	12,10
Eget kapital per aktie, SEK	75,98	61,92	65,31	58,04	47,01
Utdelning per aktie, SEK	-	-	6,25	5,60	3,00

<sup>1</sup> Reviderat avseende räkenskapsåren 2015 - 2013

<sup>2</sup> IFRS nyckeltal. Reviderat avseende räkenskapsåren 2015 - 2013.

## Definitioner av alternativa nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS

### Nettoomsättningstillväxt

Periodens nettoomsättning i procent av föregående periods nettoomsättning.

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i förhållande till rörelsens intäkter.

### Vinstmarginal

Periodens resultat i förhållande till rörelsens intäkter

### Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen.

### Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder och avsättningar i förhållande till eget kapital.

### Antal aktier vid periodens slut

Antal utestående aktier vid periodens slut.

### Eget kapital per aktie

Eget kapital dividerat med antal aktier vid årets slut.

### Medelantal anställda

Summan av antalet arbetade timmar dividerat med normal årsarbetstid.

### Utdelning per aktie

Periodens utdelning dividerat med antal utestående aktier vid utdelningstillfället.

# Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald historisk finansiell information" och Koncernens reviderade årsredovisningar för åren 2014, 2013 och 2012 samt delårsrapporten för perioden januari – mars 2016.

## Resultaträkning

### Jämförelse mellan perioderna januari till mars 2016 och januari till mars 2015

NGS nettoomsättning ökade med 17,2 MSEK till 147,0 MSEK för perioden 1 januari - 31 mars 2016, jämfört med 129,8 MSEK samma period 2015, vilket motsvarade en ökning om 13,2 procent. Exklusive förvärv uppgick nettoomsättningstillväxten till 7,1 procent. Human Capital tillträdde den 15 februari 2016 och bildade NGS tredje verksamhetsområde Ekonomi. Förvärvet påverkade nettoomsättningen positivt under perioden med 8,0 MSEK. Nettoomsättningen inom verksamhetsområdet Vård ökade med 10,3 MSEK till 123,9 MSEK, jämfört med 113,6 MSEK samma period 2015, vilket motsvarade en ökning om 10,3 procent. Under perioden var efterfrågan inom läkarbemanning hög samtidigt som den svenska delen av NGS sjuksköterskebemanning mattades något till följd av personalbrist. Nettoomsättningen inom verksamhetsområdet Skola minskade med 1,1 MSEK till 15,2 MSEK, jämfört med 16,3 MSEK samma period 2015, motsvarande en minskning om 6,9 procent. Samtliga verksamhetsområden påverkades av att påsken med tillhörande ledigheter inföll under mars jämfört med april föregående år. Även om samtliga verksamhetsområden påverkades negativt av denna omständighet blev det mest märkbart inom NGS verksamhetsområde Skola.

Köpta tjänster från underkonsulter, dvs. uthyrd personal som inte är anställd av NGS, en av Koncernens största kostnadsposter tillsammans med personalkostnader, ökade med 18,6 MSEK till 62,1 MSEK, jämfört med 43,5 MSEK samma period 2015, motsvarande en ökning om 42,7 procent. Ökningen var ett resultat av den högre läkarbemanningen under perioden. Personalkostnaderna minskade med 2,1 MSEK till 70,7 MSEK, jämfört med 72,8 MSEK samma period 2015, motsvarande en minskning om 2,9 procent. Övriga externa kostnader, som huvudsakligen utgörs av lokalhyra och marknadsföringskostnader, ökade med 0,7 MSEK till 3,9 MSEK jämfört med 3,2 MSEK samma period 2015. Avskrivningar uppgick till 0,1 MSEK jämfört med 0,1 MSEK samma period 2015.

NGS rörelseresultat uppgick till 7,8 MSEK jämfört med 8,2 MSEK samma period 2015. Periodens rörelsemarginal uppgick till 7,0 procent, jämfört med 8,0 procent samma period 2015. Förvärvet av Human Capital påverkade rörelseresultatet positivt med 1,4 MSEK samtidigt som kostnader relaterade till förvärvet belastade resultatet med 0,5 MSEK. Inom verksamhetsområdet Vård uppgick rörelseresultatet till 9,5 MSEK, jämfört med 10,4 MSEK samma period 2015, motsvarande en rörelsemarginal om 13,5 procent. Rörelseresultatet inom verksamhetsområdet Skola uppgick till 2,1 MSEK, jämfört med 2,2 MSEK samma period 2015, motsvarande en rörelsemarginal om 26,9 procent. Inom verksamhetsområdet Ekonomi uppgick rörelseresultatet till 1,4 MSEK, motsvarande en rörelsemarginal om 17,3 procent.

Nettot av Koncernens finansiella intäkter och kostnader uppgick till 0 MSEK, jämfört med 0 MSEK samma period 2015.

Skatt på periodens resultat uppgick till 2,5 MSEK, jämfört med 2,2 MSEK samma period 2015. Periodens resultat uppgick därmed till 7,8 MSEK jämfört med 8,2 MSEK samma period 2015.

### Jämförelse mellan räkenskapsåren 2015 och 2014

NGS nettoomsättning ökade med 44,2 MSEK till 534,9 MSEK för perioden 1 januari – 31 december 2015, jämfört med 490,7 MSEK samma period 2014, vilket motsvarade en ökning om 9,0 procent. Nettoomsättningen inom verksamhetsområdet Vård ökade med 40,4 MSEK till 479,8 MSEK, jämfört med 439,4 MSEK samma period 2014, vilket motsvarade en ökning om 9,2 procent. Ökningen förklarades huvudsakligen av en ökad efterfråga på läkarbemanning inom psykiatri och sköterskebemanning till följd av strukturella behov på marknaden. Nettoomsättningen inom verksamhetsområdet Skola ökade med 3,9 MSEK till 55,2 MSEK, jämfört med 51,3 MSEK samma period 2014.

Köpta tjänster från underkonsulter, en av Koncernens största kostnadsposter tillsammans med personalkostnader, ökade med 14,1 MSEK till 198,9 MSEK, jämfört med 184,8 MSEK samma period 2014, motsvarande en ökning om 7,7 procent. Personalkostnaderna ökade med 28,3 MSEK till 283,3 MSEK, jämfört med 255,1 MSEK samma period 2014, motsvarande en ökning om

11,1 procent. Under 2015 sysselsatte Koncernen 445 personer på heltid, underkonsulter inkluderat, jämfört med 413 personer 2014. Under perioden betalade NGS ut lön till 2 404 personer jämfört med 2 691 personer samma period 2014. En stor efterfrågan på kvalificerad personal inom vård och skola medförde högre lönekostnader för NGS under året. Övriga externa kostnader, som huvudsakligen utgörs av lokalhyra och marknadsföringskostnader, ökade med 3,9 MSEK till 16,0 MSEK jämfört med 12,1 MSEK samma period 2014, motsvarande en ökning om 32,4 procent. Ökningen förklaras bland annat av engångskostnader om 3,5 MSEK relaterade till Koncernens arbete med noteringen på Nasdaq Stockholm. Avskrivningar uppgick till 0,5 MSEK, jämfört med 0,4 MSEK samma period 2014 och avsåg inventarier.

NGS rörelseresultat minskade med 2,1 MSEK till 36,2, jämfört med 38,3 MSEK samma period 2014. Periodens rörelsemarginal uppgick till 6,8 procent, jämfört med 7,8 procent samma period 2014. Exkluderat kostnader relaterade till noteringsarbetet uppgick rörelsemarginalen till 7,4 procent. Inom verksamhetsområdet Vård uppgick rörelseresultatet till 42,6 MSEK, jämfört med 39,0 MSEK samma period 2014, motsvarande en rörelsemarginal om 8,9 procent. Rörelseresultatet inom verksamhetsområdet Skola uppgick till 6,7 MSEK, jämfört med 6,4 MSEK samma period 2014, motsvarande en rörelsemarginal om 12,1 procent.

Nettot av Koncernens finansiella intäkter och kostnader uppgick till -0,1 MSEK, jämfört med -0,1 MSEK samma period 2014.

Skatt på årets resultat uppgick till 8,1 MSEK, jämfört med 8,5 MSEK 2014. Årets resultat uppgick därmed till 28,1 MSEK jämfört med 29,8 MSEK 2014.

### **Jämförelse mellan räkenskapsåren 2014 och 2013**

NGS nettoomsättning ökade med 98,0 MSEK till 490,7 MSEK för perioden 1 januari – 31 december 2014, jämfört med 392,8 MSEK samma period 2013, vilket motsvarade en ökning om 24,9 procent. Exklusive förvärv uppgick nettoomsättningstillväxten till 12,0 procent. Nurse Partner tillträdde den 13 maj 2013 och ingick således endast under en period om cirka sju månader i jämförelseperioden 1 januari – 31 december 2013. Nettoomsättningen inom verksamhetsområdet Vård ökade med 98,1 MSEK till 439,4 MSEK, jämfört med 341,3 MSEK samma period 2013, vilket motsvarade en ökning om 28,7 procent. Ökningen förklarades huvudsakligen av förvärvet av Nurse Partner tillsammans med bra tillväxt inom sjuksköterskebemanning och läkarbe-

maning under året. Nettoomsättningen inom verksamhetsområdet Skola ökade med 0,2 MSEK till 51,3 MSEK, jämfört med 51,1 MSEK samma period 2013. Under perioden minskade efterfrågan hos verksamhetsområdets största kund, Stockholm stad, som dock motverkades av den omlagda försäljningsstartegin med ökat fokus på kunder inom privat sektor.

Köpta tjänster från underkonsulter, en av Koncernens största kostnadsposter tillsammans med personalkostnader, ökade med 41,3 MSEK till 184,8 MSEK, jämfört med 143,1 MSEK samma period 2013, motsvarande en ökning om 29,1 procent. Personalkostnaderna ökade med 49,3 MSEK till 255,1 MSEK, jämfört med 205,8 MSEK samma period 2013, motsvarande en ökning om 23,9 procent. Under 2014 sysselsatte Koncernen 413 personer på heltid, underkonsulter inkluderat, jämfört med 388 personer 2013. Under perioden betalade NGS ut lön till 2 691 personer jämfört med 2 544 personer samma period 2013. Ökningen förklaras bland annat av förvärvet av Nurse Partner som var konsoliderat under hela 2014 jämfört med en period om åtta månader 2013, ökad affärsaktivitet tillsammans med högre ersättningsnivåer inom vissa segment. Övriga externa kostnader, som huvudsakligen utgörs av lokalhyra och marknadsföringskostnader, ökade med 1,4 MSEK till 12,1 MSEK jämfört med 10,7 MSEK samma period 2013, motsvarande en ökning om 13,5 procent. Under perioden har den avsatta tilläggsköpeskillingen om 20,0 MSEK hänförlig till förvärvet av Nurse Partner upplöst då förutsättningarna enligt vilka den skulle utgå inte infriats. Med anledning av att Nurse Partner i Norge utvecklats sämre än vad som bedömdes vid förvärvet i maj 2013 uppstod under 2014 ett behov av en nedskrivningsprövning. Nedskrivningsprövningen utvisade att den del av Koncernens goodwillpost som var hänförlig till den norska verksamheten behövde skrivas ned helt med 20 MSEK. Avskrivningar uppgick till 0,4 MSEK, jämfört med 0,3 MSEK samma period 2013 och avsåg inventarier.

NGS rörelseresultat förbättrades med 5,6 MSEK till 38,5, jämfört med 32,8 MSEK samma period 2013. Periodens rörelsemarginal uppgick till 7,8 procent, jämfört med 8,4 procent samma period 2013. Inom verksamhetsområdet Vård uppgick rörelseresultatet till 39,0 MSEK, jämfört med 32,5 MSEK samma period 2013, motsvarande en rörelsemarginal om 8,9 procent. Rörelseresultatet inom verksamhetsområdet Skola uppgick till 6,4 MSEK, jämfört med 8,5 MSEK samma period 2013, motsvarande en rörelsemarginal om 12,5 procent.

Nettot av Koncernens finansiella intäkter och kostnader uppgick till -0,1 MSEK, jämfört med -0,3 MSEK samma period 2013. Förändringen berodde främst på mindre räntekostnader då Koncernen under 2013 återbetalat banklån som upptogs i samband med förvärvet av Nurse Partner.

Skatt på årets resultat uppgick till 8,5 MSEK, jämfört med 7,2 MSEK 2013. Årets resultat uppgick därmed till 29,8 MSEK jämfört med 32,2 MSEK 2013.

### **Kassaflöde** **Jämförelse mellan perioderna januari till mars 2016 och januari till mars 2015**

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital för perioden 1 januari – 31 mars 2016 uppgick till 7,0 MSEK, jämfört med 8,7 MSEK samma period 2015. Kassaflödeseffekten från förändringar av rörelsekapital uppgick till -3,4 MSEK jämfört med -3,6 MSEK samma period 2015. Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick därmed till 3,6 MSEK jämfört med 5,1 MSEK samma period 2015, en minskning med 1,6 MSEK.

Kassaflöde använt för investeringar uppgick till 30,1 MSEK jämfört med 0,0 MSEK samma period 2015, varav 30,0 MSEK avsåg förvärvet av Human Capital.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten var i linje med samma period 2015 och uppgick till 0,0 MSEK.

Kassaflödet för perioden 1 januari – 31 mars 2016 uppgick till -26,5 MSEK jämfört med 5,1 MSEK samma period 2015, en minskning med 31,6 MSEK.

### **Jämförelse mellan räkenskapsåren 2015 och 2014**

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital för perioden 1 januari – 31 december 2015 uppgick till 31,3 MSEK, jämfört med 32,6 MSEK samma period 2014. Kassaflödeseffekten från förändringar av rörelsekapital uppgick till 0,0 MSEK jämfört med 0,6 MSEK samma period 2014. Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick därmed till 31,3 MSEK jämfört med 33,1 MSEK samma period 2014, en minskning med 1,9 MSEK.

Kassaflöde använt för investeringar uppgick till 1,3 MSEK jämfört med 0,1 MSEK samma period 2014, och avsåg i sin helhet inventarier.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -11,9 MSEK jämfört med -10,3 MSEK samma period 2014 och avsåg i sin helhet utdelning.

Kassaflödet för perioden 1 januari – 31 december 2015 uppgick till 18,1 MSEK jämfört med 22,7 MSEK samma period 2014, en minskning med 4,7 MSEK.

### **Jämförelse mellan räkenskapsåren 2014 och 2013**

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital för perioden 1 januari – 31 december 2014 uppgick till 32,6 MSEK, jämfört med 27,3 MSEK samma period 2013. Ökningen berodde främst på högre rörelseresultat. Kassaflödeseffekten från förändringar av rörelsekapital uppgick till 0,6 MSEK jämfört med -2,6 MSEK samma period 2013. Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick därmed till 33,1 MSEK jämfört med 24,7 MSEK samma period 2013, en ökning med 8,4 MSEK.

Kassaflöde använt för investeringar uppgick till 0,1 MSEK jämfört med 20,2 MSEK samma period 2013, och avsåg i sin helhet inventarier. Minskningen berodde huvudsakligen på att NGS under 2013 förvärvat Nurse Partner där använt kassaflöde i samband med förvärvet uppgick till 19,7 MSEK.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -10,3 MSEK jämfört med -4,2 MSEK samma period 2013. Kassaflödet påverkades främst av återbetalning av utnyttjad checkräkningskredit om 3,9 MSEK samt utdelning om 6,4 MSEK.

Kassaflödet för perioden 1 januari – 31 december 2014 uppgick till 22,8 MSEK jämfört med 0,4 MSEK samma period 2013, en ökning med 22,4 MSEK.

# Proformaredovisning

## Ändamål för proformaredovisningen

NGS förvärv av Human Capital, som genomfördes den 15 februari 2016, kommer att ha en direkt påverkan på framtida resultat och kassaflöden för NGS.

Ändamålet med nedanstående konsoliderade proformaredovisning är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet hade haft på NGS konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2015 som om förvärvet genomförts och tillträtts den 1 januari 2015 samt den konsoliderade balansräkningen per den 31 december 2015 som om förvärvet genomförts och tillträtts den 31 december 2015.

Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta. Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva NGS faktiska finansiella ställning eller resultat. Vidare är proformaredovisningen inte representativ för hur verksamhetsresultatet kommer att se ut i framtiden.

## Utformning av proformaredovisning

### Proformaresultaträkning

Proformaresultaträkningen baseras på NGS resultaträkning för 2015 hämtad från Bolagets reviderade årsredovisning för 2015. Information avseende Human Capital baseras på resultaträkning för 2015 hämtad från Human Capitals reviderade årsredovisning för 2015. Proformaresultaträkningen är upprättad som om förvärvet ägt rum den 1 januari 2015.

### Proformabalansräkning

Proformabalansräkningen per den 31 december 2015 baseras på NGS balansräkning hämtad från Bolagets reviderade årsredovisning för 2015. Information avseende Human Capital baseras på balansräkningen för 2015 hämtad från Human Capitals reviderade årsredovisning för 2015. Proformabalansräkningen är upprättad som om förvärvet ägt rum den 31 december 2015.

### Redovisningsprinciper

Proformaredovisningen har framtagits i enlighet med NGS redovisningsprinciper såsom de beskrivs i 2015 års årsredovisning. I samband med upprättandet av proformaredovisningen har NGS genomfört en analys av huruvida det föreligger skillnader mellan de redovisningsprinciper som NGS tillämpar och som Human Capital tillämpar. Inga skillnader har identifierats och inga justeringar avseende detta har därför varit nödvändigt.

Det har inte skett några justeringar för synergier eller integrationskostnader i proformaresultaträkningen.

## Proformajusteringar

### Förvärvsrelaterade justeringar

NGS har upprättat en preliminär förvärvsanalys varvid samtliga tillgångar och skulder i Human Capital värderats till verkligt värde. Den preliminära förvärvsanalysen kommer att justeras under 2016 för att spegla den faktiska tillträdesdagen.

Human Capital förvärvades den 15 februari 2016 enligt avtal för 53,0 MSEK, varav 33,0 MSEK kontant och 129 383 aktier motsvarande 20,0 MSEK, givet en nettokassa om minst 3,0 MSEK. Vid beräkning av antalet aktier användes i enlighet med förvärvsavtalet en genomsnittskurs för perioden 90 dagar innan den 15 februari 2016, motsvarande 20,0 MSEK. Vidare tillkommer en möjlig tilläggsköpeskillning om maximalt 20,0 MSEK.

Aktierna har i den preliminära förvärvskalkylen värderats till tillträdesdagens stängningskurs om 152,0 SEK och blir då värda 19,7 MSEK. Total köpeskillning, inkluderat möjlig tilläggsköpeskillning om 20,0 MSEK, uppgår därmed till 72,7 MSEK.

Skillnaden mellan förvärvskostnaden och verkligt värde på de förvärvade nettotillgångarna i Human Capital uppgår till 69,2 MSEK och har redovisats som goodwill i proformabalansräkningen.

### Transaktionskostnader

Proformaresultaträkningen för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2015 har presenterats som om de externa transaktionskostnaderna i samband med NGS förvärv av Human Capital uppkommit den 1 januari 2015. Därför har justeringar gjorts i proformaresultaträkningen för att inkludera transaktionskostnaderna relaterade till förvärvet. Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2015 har det justerats för transaktionskostnader om 0,5 MSEK. Eftersom transaktionskostnaderna påverkat det skattepliktiga resultatet har även justering för skatt gjorts. Transaktionskostnader och proformajusteringar för dessa kostnader är kostnader av engångskaraktär.

## Proformaredovisning 2015

Den konsoliderade proformaredovisningen bygger på reviderade årsredovisningar 2015 för både NGS och Human Capital.

### Resultaträkning 2015

Den konsoliderade proformaresultaträkningen för 2015 har upprättats som om förvärvet av Human Capital ägt rum den 1 januari 2015.

Belopp i KSEK	1 jan - 31 dec 2015 (Reviderad)		Proforma- justeringar (Ej reviderad)	Not	Proforma (Ej reviderad)
	IFRS NGS	BFN Human Capital			
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	534 934	73 616	-		608 550
	<b>534 934</b>	<b>73 616</b>	-		<b>608 550</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Köpta tjänster från underkonsulter	-198 894	-16 490	-		-215 384
Övriga externa kostnader	-16 010	-2 617	-500	1)	-19 127
Personalkostnader	-283 309	-40 002	-		-323 311
Avskrivning anläggningstillgångar	-477	-48	-		-525
<b>Rörelseresultat</b>	<b>36 244</b>	<b>14 459</b>	<b>-500</b>		<b>50 203</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Finansiella intäkter	105	4	-		109
Finansiella kostnader	-168	-275	-		-443
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>36 181</b>	<b>14 188</b>	<b>-500</b>		<b>49 869</b>
Inkomstskatter	-8 099	-3 232	110	1)	-11 221
<b>Årets resultat</b>	<b>28 082</b>	<b>10 956</b>	<b>-390</b>		<b>38 648</b>

**Balansräkning 31 december 2015**

Den konsoliderade proformabalansräkningen har upprättats som om förvärvet av Human Capital ägt rum den 31 december 2015.

Belopp i KSEK	31 dec 2015 (Reviderad)		Proforma- justeringar (Ej reviderad)	Not	Proforma (Ej reviderad)
	IFRS	BFN			
	NGS	Human Capital			
<b>TILLGÅNGAR</b>					
Goodwill	71 971	-	69 226	2)	141 197
Inventarier	1 507	73	-		1 580
Uppskjuten skattefordran	2 260	-	-		2 260
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>75 738</b>	<b>73</b>	<b>69 226</b>		<b>145 037</b>
Kundfordringar	54 927	9 351	-		64 278
Aktuella skattefordringar	423	-	110	1)	533
Övriga fordringar	1 310	1 902	-		3 212
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 732	4 220	-		10 952
Likvida medel	53 328	5 742	-42 936	3), 6)	16 134
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>116 720</b>	<b>21 215</b>	<b>-42 826</b>		<b>95 109</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>192 458</b>	<b>21 288</b>	<b>26 400</b>		<b>240 146</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
Aktiekapital	21 263	100	1 194	4)	22 557
Övrigt tillskjutet kapital	39 789	-	18 372	5)	58 161
Reserver	-1 015	-	-		-1 015
Balanserat resultat	50 746	1 820	- 2 210	7)	50 356
Årets resultat	28 082	10 956	-10 956	7)	28 082
<b>Summa eget kapital</b>	<b>138 865</b>	<b>12 876</b>	<b>6 400</b>		<b>158 141</b>
Uppskjutna skatteskulder	2 288	-	-		2 288
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 288</b>	<b>-</b>	<b>-</b>		<b>2 288</b>
Leverantörsskulder	12 526	2 432	-		14 958
Övriga skulder	8 678	2 796	-		11 474
Avsättning för tilläggsköpeskilling	-	-	20 000	8)	20 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	30 101	3 184	0		33 285
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>51 305</b>	<b>8 412</b>	<b>20 000</b>		<b>79 717</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>192 458</b>	<b>21 288</b>	<b>26 400</b>		<b>240 146</b>

1) Transaktionskostnad för förvärvet av Human Capital uppgår till 500 KSEK samt skatt om 110 KSEK.

2) Human Capital förvärvades den 15 februari 2016 enligt avtal för 53,0 MSEK, varav 33,0 MSEK kontant och 129 383 aktier motsvarande 20,0 MSEK, givet en nettokassa om minst 3,0 MSEK. Vid beräkning av antalet aktier användes i enlighet med förvärvsavtalet en genomsnittskurs för perioden 90 dagar innan den 15 februari 2016, motsvarande 20,0 MSEK. Vidare tillkommer en möjlig tilläggsköpeskilling om maximalt 20,0 MSEK. Aktierna har i den preliminära förvärvskalkylen värderats till tillträdesdagens stängningskurs om 152,0 SEK och blir då värda 19,7 MSEK. Total köpeskilling, inkluderat möjlig tilläggsköpeskilling om 20,0 MSEK, uppgår därmed till 72,7 MSEK. Skillnaden mellan förvärvskostnaden och verkligt värde på de förvärvade nettotillgångarna i Human Capital uppgår till 69,2 MSEK och har redovisats som goodwill i proformabalansräkningen.

3) Effekt på kassa och bank vid reglering av förvärvslikvid om 33 MSEK, utdelning till säljaren före förvärv om 9,4 MSEK samt transaktionskostnad om 500 KSEK.

4) Aktiekapital: Nyemission av 129 383 aktier x 10,0 SEK = 1 293 830 SEK, eliminering av aktiekapital i Human Capital 100 000 SEK.

5) Övrigt tillskjutet kapital: Total nyemission 19 666 216 SEK minskat med ökning av aktiekapital om 1 293 830 SEK = 18 372 386 SEK.

6) Aktieutdelning i februari 2016 enligt avtal.

7) Eliminering av förvärvat eget kapital vilket avser periodens resultat om 10 956 KSEK samt balanserat resultat om 1 820 KSEK samt nettoeffekten av transaktionskostnader hänförliga till förvärvet om 390 KSEK.

8) Avsättning för tilläggsköpeskilling till fd ägarna av Human Capital 20 000 KSEK, möjlig sammanlagd betalning 2017 och 2018.

# Revisors rapport avseende proformaredovisning

---

Till styrelsen i NGS Group AB (publ), org. nr 556535-1128

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 44–46 i NGS Group Aktiebolags (publ) prospekt daterat den 18 maj 2016.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur förvärvet av samtliga aktierna i Human Capital Group HCG AB skulle ha kunnat påverka (i) NGS Group Aktiebolags koncernresultaträkning för räkenskapsåret 2015 för det fall förvärven hade genomförts den 1 januari 2015; samt (ii) NGS Group Aktiebolags koncernbalansräkning per den 31 december 2015 för det fall förvärven hade genomförts per detta datum.

## Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

## Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

## Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

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

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 44-46 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

## Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 44-46 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 18 maj 2016

**Ernst & Young AB**

Beata Lihammar

*Auktoriserad revisor*

# Kapitalstruktur och annan finansiell information

## Kapitalisering och nettoskuldsättning

Tabellerna i detta avsnitt redovisar NGS kapitalisering och skuldsättning per den 31 mars 2016. Se avsnitt "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om bland annat Koncernens aktiekapital och aktier.

## Kapitalisering

Nedan redovisas Koncernens kapitalstruktur baserat på räntebärande skulder per den 31 mars 2016.

Belopp i KSEK	31 mars 2016
<b>Kortfristiga skulder</b>	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Blancokrediter	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	-
Blancokrediter	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>0</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	22 557
Övrigt tillskjutet kapital	58 161
Andra reserver	-832
Balanserat resultat inkl. periodens resultat	86 589
<b>Summa eget kapital</b>	<b>166 475</b>

## Finansiell nettoskuldsättning

Nedan redovisas NGS finansiella nettoskuldsättning per den 31 mars 2016.

Belopp i KSEK	31 mars 2016
<b>Likviditet</b>	
A. Kassa och banktillgodohavanden	-
B. Likvida medel	26 932
C. Lätt realiserbara värdepapper	-
<b>D. Summa likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>26 932</b>
E. Kortfristiga räntebärande fordringar	-
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>	
F. Kortfristiga skulder till kreditinstitut	-
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	-
H. Andra kortfristiga skulder	-
<b>I. Kortfristig skuldsättning (F)+(G)+(H)</b>	<b>0</b>
<b>J. Kortfristig nettoskuldsättning (I)-(E)-(D)</b>	<b>-26 932</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>	
K. Långfristiga skulder till kreditinstitut	-
L. Emitterade obligationer	-
M. Andra långfristiga skulder	-
<b>N. Långfristig skuldsättning (K)+(L)+(M)</b>	<b>0</b>
<b>O. Nettoskuldsättning (J)+(N)</b>	<b>-26 932</b>

## Kreditavtal och ställda säkerheter

NGS har en checkräkningskredit hos Nordea om 20 MSEK. För denna har ställts säkerhet om företagsinteckningar i NGS och dotterbolag om 32 550 000 SEK, som innehas av Nordea. Vidare är aktierna i de svenska dotterbolagen, med undantag för HCG, pantsatta till Nordea.

Koncernens dotterbolag Nurse Partner Scandinavia AB har ställt en garanti för den norska kunden HINAS om sammanlagt 3,7 MNOK, varav 2,2 MSEK spärrat på konto hos Nordea som säkerhet.

Se vidare under "Lån och finansiella arrangemang" i "Legala frågor och kompletterande information".

## Anläggningstillgångar

### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar består främst av inventarier. Per den 31 mars 2016 uppgick det redovisade värdet av NGS materiella anläggningstillgångar till 1,5 MSEK. De underliggande tillgångarna var inte leasade. För ytterligare information om NGS materiella anläggningstillgångar, se not 9 i årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2015.

### Immateriella anläggningstillgångar

NGS immateriella anläggningstillgångar består av goodwill hänförlig till rörelseförvärv. Per den 31 mars 2016 uppgick det redovisade värdet av Koncernens goodwill till 139,8 MSEK, varav 24,4 MSEK var hänförligt till verksamhetsområdet Skola, 47,6 MSEK hänförligt till verksamhetsområdet Vård samt 67,8 MSEK till Ekonomi. Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på Koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill som redovisas separat testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. För ytterligare information om NGS immateriella anläggningstillgångar, se not 8 i årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2015.

### Finansiella anläggningstillgångar

Koncernens finansiella anläggningstillgångar består av uppskjutna skattefordringar. Per den 31 mars 2016 uppgick det redovisade värdet på Koncernens finansiella anläggningstillgångar till 2,1 MSEK. Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Samtliga underskottsavdrag har obegränsad livslängd. Per den 31 mars 2016 hade NGS outnyttjade förlustavdrag om 8,4 MSEK i koncernen. I det helägda dotterföretaget Nurse Partner Norge AS finns ett förlustavdrag om 8,4 MNOK från tiden innan Koncernen förvärvades av NGS. För ytterligare information om NGS finansiella anläggningstillgångar, se not 6 i årsredovisningen avseende räkenskapsåret 2015.

## Uttalande avseende rörelsekapital

NGS bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven för den kommande tolv månadersperioden. Detta innebär att Koncernen kan fullfölja sina betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning.

## Investeringar

### Nettoinvesteringar exklusive förvärv

NGS nettoinvesteringar, exklusive förvärv, uppgick under perioden 1 januari - 31 mars 2016 till 0,1 MSEK. Under perioden 1 januari - 31 december 2015 uppgick NGS investeringar i materiella anläggningstillgångar till 1,3 MSEK. Under perioden 1 januari - 31 december 2014 investerade Koncernen 0,1 MSEK i materiella anläggningstillgångar. Under perioden 1 januari - 31 december 2013 uppgick NGS investeringar till 0,1 MSEK. Investeringarna avsåg huvudsakligen inventarier.

### Förvärv

Den 13 maj 2013 ingicks aktieöverlåtelseavtal mellan NGS och Health Partner Förvaltning AB avseende NGS förvärv av samtliga aktier i vårdbemänningsföretaget Nurse Partner Scandinavia AB. Aktierna tillträdde av NGS samma dag. Köpeskillingen uppgick till 41,5 MSEK, varav 27,0 MSEK erlades kontant och 14,5 MSEK erlades i form av 193 303 nyemitterade aktier i NGS.

Den 29 januari 2016 ingicks aktieöverlåtelseavtal mellan NGS och HCG Invest AB avseende NGS förvärv av samtliga aktier i Human Capital Group HCG AB, som är specialiserat på uthyrning och rekrytering av ekonomer. Aktierna tillträdde av NGS den 15 februari 2016. Köpeskillingen uppgick till 53 MSEK, varav 33 MSEK erlades kontant och 20 MSEK erlades i form av 129 383 nyemitterade aktier i NGS. Vidare tillkommer en möjlig kontant tilläggsköpeskillning om maximalt 20 MSEK som kan utfalla beroende på Human Capitals resultat under 2016 respektive 2017. NGS äger rätt att göra gällande krav på grund av bristande garantiuppfyllelse senast femton månader efter tillträdesdagen. Krav på grund av bristande garantiuppfyllelse avseende skatter får dock framställas av NGS inom sextio dagar från det att laga-kraftvunnet avgörande rörande kravet har kommit NGS tillhanda. HCG Invest AB ägs av Tobias Danielsson och Robert Kerje, som är VD respektive vice VD i HCG.

Se vidare under "Förvärv" under "Legala frågor och kompletterande information".

## Pågående investeringar och åtaganden om framtida investeringar

NGS har inga väsentliga pågående investeringar eller gjort några klara åtaganden om framtida investeringar vid tidpunkten för Prospektets avgivande.

## Finansiell exponering och riskhantering

NGS utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker såsom finansieringsrisk, likviditetsrisk, kreditrisk samt marknadsrisk innefattande valutarisk och ränterisk. Koncernens övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna för att minimera potentiellt ogynnsamma effekter på Koncernens finansiella resultat och ställning. I NGS finanspolicy regleras de finansiella ramar som gäller för Koncernen i syfte att begränsa de finansiella riskerna. Det är Koncernens CFO som har ansvaret för att bevaka att de finansiella ramarna som fastställts av styrelsen följs upp samt att rapportera till styrelsen hur de finansiella nyckeltalen utvecklas jämfört med de fastställda ramarna.

### Finansieringsrisk

NGS finansiella ställning ska över tid vara så stabil att Koncernens utveckling kan bedrivas utan att finansiellt äventyras. Den finansiella ställningen ska även ge utrymme för att vid var tid kunna genomföra förvärv som affärsmässigt är motiverade för att utveckla Koncernens verksamhet. Förvärv ska kunna ske kontant eller med nyemitterade aktier eller en kombination av dessa. För att begränsa finansieringsrisken innehåller Koncernens finanspolicy en bestämmelse om att Koncernens nettoskuld aldrig ska överstiga 50 procent av eget kapital.

### Likviditetsrisk

NGS tillgängliga likviditet (likvida medel och beviljad checkräkningskredit) skall alltid vara så stor att Koncernen vid var tid kan betala sina skulder på förfallodag. För att begränsa likviditetsrisken innehåller Koncernens finanspolicy en bestämmelse om en lägsta likviditetsnivå i relation till Koncernens årliga nettoomsättning.

### Kreditrisk

NGS kan drabbas av kreditförluster på kundfordringar och på placeringar av tillgänglig likviditet. Enligt Koncernens finanspolicy ska kreditrisken hanteras så att kreditförluster på kundfordringar minimeras och att kreditförluster på placeringar aldrig uppstår. För att begränsa riskerna för kreditförluster på kundfordringar

och på placeringar innehåller Koncernens finanspolicy riktlinjer och bestämmelser för kreditprövning av nya kunder samt bestämmelser om vilka banker och produkter tillgänglig likviditet får placeras i.

### Ränterisk

Ränterisken definieras som risken att tillgängliga likvida medel inte placeras så att marknadsmässig ränta erhålls eller att marknadsräntornas fluktuation har en negativ påverkan på NGS finansnetto. För att begränsa likviditetsrisken innehåller Koncernens finanspolicy riktlinjer och bestämmelser avseende bland annat löptider för placeringar av tillgänglig likviditet och kortfristiga lån. Enligt finanspolicyn erfordras särskilt beslut av styrelsen för användning av derivat i syfte att begränsa ränterisken.

### Valutarisk

Valutarisken är risken att löpande transaktioner, placeringar eller investeringar i utländsk valuta påverkar NGS resultat i SEK negativt.

Av NGS omsättning räkenskapsåret 2015 var 6 procent hänförligt till Koncernens norska verksamheten via dotterbolaget Nurse Partner Norge AS medan resterade var hänförligt till Sverige. Dotterbolagets funktionella valuta utgörs av NOK, vilket gör att en valutarisk uppstår när de monetära tillgångarna och skulderna räknas om till SEK. Vidare utgörs valutarisken när dotterbolagets resultat- och balansräkning omräknas till SEK, moderbolagets rapporteringsvaluta. I övrigt förekommer ingen försäljning eller inköp i annan valuta än SEK. Om SEK hade förstärkts/försvagats med 10 procent i förhållande till NOK, med alla andra variabler konstanta, skulle 2015 års resultat varit 0,1 MSEK lägre/högre.

Valutarisker hanteras enligt den finanspolicy som fastställts av styrelsen. Enligt Koncernens finanspolicy ska transaktioner i utländsk valuta inte valutasäkras medan utländska investeringar ska finansieras med samma valuta som investeringen. Vidare innehåller finanspolicyn bestämmelser om likviditetsnivåer i utländsk valuta i relation till nettoomsättningen i respektive valuta. För användning av derivat i syfte att begränsa valutarisken erfordras ett särskilt styrelsebeslut.

## Väsentliga förändringar

Dataskyddsförordningen, som slutligen antagits av Europaparlamentet den 14 april 2016, kommer att träda i kraft under mitten av 2018. Förordningen kommer att utgöra den största förändringen för företag vad gäller hantering av personuppgifter och dataskydd sedan personuppgiftslagen (PuL) infördes. De nya krav som dataskyddsförordningen uppställer kommer sannolikt att innebära ytterligare kostnader för NGS för att se till att IT-system och andra verksamhetsprocesser uppfyller tillämpliga krav.

EU-domstolen har i en dom i mars 2015 funnit att ett bemanningsföretags uthyrning av kvalificerad vårdpersonal inte omfattas av undantaget från mervärdesskatt. Domen, som går emot vad som tidigare ansetts gälla, medför en viss risk för upptaxering. Om så skulle ske skulle beloppen, trots att mervärdesskatt i vissa fall kan komma att kunna vidarefaktureras till NGS kunder (i vad mån så kan ske beror på hur avtalen är utformade), bli betydande eftersom 20 procent av den omsättning som avser uthyrning av vårdpersonal skulle få inbetalas som mervärdesskatt. En på sikt allvarlig effekt är påverkan på möjligheten att sälja bemanningstjänster till privata vårdföretag negativt, då dessa inte kan dra av den ingående mervärdesskatten. Skatteverket har dock i ett ställningstagande kommenterat sin syn på vad ovan nämnd dom medför. Skatteverket anför att om det är fråga om uthyrning av legitimerad sjukvårdspersonal som ska utföra sjukvårdstjänster inom ramen för sin legitimation hos uppdragsgivaren kan uthyrningen undantas från skatteplikt som undantagen sjukvård. Detta gäller även om uppdragsgivaren är en erkänd aktör av social karaktär. En stor del av NGS verksamhet består i att hyra ut legitimerad sjukvårdspersonal och detta innebär att undantaget från mervärdesskatt enligt Skatteverkets syn är tillämpligt och att effekterna av domen blir små.

Inga förändringar av väsentlig betydelse för NGS finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan den 31 mars 2016. Utöver vad som anges ovan känner Koncernen inte till några uppgifter om offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt kan påverka Koncernens verksamhet.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## Styrelse

Enligt NGS bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sex ledamöter. Bolagets styrelse består per dagen för Prospektet av sex ordinarie ledamöter, inklusive ordföranden, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2017.

Namn	Befattning	Invald	Oberoende		Revisionsutskott	Ersättningsutskott
			I förhållande till Bolaget och bolagsledningen	I förhållande till större aktieägare		
Per Odgren	Styrelseordförande	2001	Ja	Ja		•
Orvar Pantzar	Styrelseledamot	2001	Ja	Nej		
Ulf Barkman	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja		
Malin Schmidt	Styrelseledamot	2013	Ja	Ja		•
Bertil Johanson	Styrelseledamot	2013	Ja	Ja	•	
Gunilla Carlsson	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja	•	



### Per Odgren

Född 1941. Ledamot av styrelsen sedan 2001 samt ordförande sedan 2003.

#### Utbildning och arbetslivserfarenhet:

Gymnasieekonom. Anställd i SEB i 31 år och har där innehaft ett flertal chefsbefattningar, bland annat företagsmarknadschef i Stockholm och ledamot i Regionledningen.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Plus Care AB, Stjärnpoolen AB, AB Resursläkarna i Sverige, Orvaus AB, Orvaus Nötvalen AB, Centrum Fastigheter i Norrtälje AB, First Baltic Property SA. Suppleant i Nurse Partner Scandinavia AB, Nurse Partner Norge AS och Hindereb. 2 Fastighets AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Investrum AB, Call X Marketing AB, UniMed Care Aktiebolag och Framtidsbolaget i Norrtälje AB.

**Innehav:** 74 629 aktier (direkt och genom närstående)



### Orvar Pantzar

Född 1939. Ledamot av styrelsen sedan 2001.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Entreprenör och företagsbyggare. Startade 1972 OPIAB-företagen, sedermera Cyncrona som 1997 gick samman med OEM. Tidigare huvudägare i OEM International AB, noterat på Nasdaq Stockholms Small Cap.

**Andra pågående uppdrag:** Suppleant i Investrum AB och Investrum Holding AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Investrum AB och Investrum Holding AB.

**Innehav:** 577 976 aktier (via kapitalförsäkring)



### **Ulf Barkman**

*Född 1957. Ledamot av styrelsen sedan 2016.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom med mångårig erfarenhet som entreprenör och företagsledare inom ett flertal branscher. Styrelseuppdrag i ett flertal privata bolag. Hans bakgrund inkluderar gedigen erfarenhet av förvärv och strategisk företagsutveckling.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Fastighets Aktiebolaget Ulla Winbladh, KR Svets Aktiebolag, Konsthäuset Restaurant Förvaltning Aktiebolag, Stockholm Restauranger och Wårdshus AB, Stockholm Fisk Solvalla AB, Janake Wine Group AB, Getbro Vilt AB, Edsberg 11:26 Fastighets AB. Styrelseledamot i Isoflex Aktiebolag, Nion Mekaniska AB, Aktiebolaget Giraffen, OEM International AB, Ekeby Gård Aktiebolag, Trosa Stadshotell AB, Kornboden Aktiebolag, UAB Konsult Aktiebolag, UAB Investment Aktiebolag, BMI Invest AB, Molinders Management Aktiebolag, Stockholms Fisk Catering AB, Uppe Rederi AB, OPP Owner AB, Isoflex Holding AB, Lundsbergsobligationen AB, Bofina AB, Isolight AB, UAB Fastighets AB, Barkman & CO AB och Havrefältet Förvaltnings Aktiebolag. Suppleant i BAS Förvaltning AB, Ownpower Projects Europe AB, Stockholm Fisk Restaurant AB, Stockholm Fisk Ångbåtsbryggan AB, Loch & Quay Aktiebolag, Southside Pub i Stockholm AB, Wårdshuset Ulla Winbladh AB, Sveriges Kvalitetskrogar AB, Edsbacka Wårdshus AB, Wrapster Svenska AB och Stockholm Fisk Deli AB.

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

Styrelseordförande i Konsthäuset AB, Ekeby Gård AB, Accurator Axa AB och Axa Holding AB. Styrelseledamot i Kantharos AB. Suppleant i Norra Brunn Aktiebolag, Stockholm Fisk Catering AB och Stackelberg Design AB.

Innehav: 10 000 aktier (via kapitalförsäkring)



### **Malin Schmidt**

*Född 1964. Ledamot av styrelsen sedan 2013.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilingenjör från Linköpings universitet. Lång internationell linjechefserfarenhet från bland annat Det Norske Veritas och Mercuri International, med placeringar i bland annat Italien, Polen, Norge och Schweiz.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande och VD i Sustainia Sweden AB. Styrelseledamot och VD i Iopender Aktiebolag, CSV Rating AB, FiveFuture AB, Arctic Bear Carbon AB. Styrelseordförande i Smyckendahls AB, RESPECT Sustainable Business RSB AB, PowerSourceUnbound AB. Styrelseledamot i Iris Utvecklingscenter Hestra Aktiebolag, Iris Utvecklingscenter AB, Comaea International AB, Comaea Nordic AB, Iris Utvecklingscenter Fastighets AB och Sofiaängen AB. Suppleant i Greaid AB.

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

Styrelseordförande i RESPECT Sustainable Business RSB AB och South Pole Sweden AB. Styrelseledamot i Greaid AB.

**Innehav:** 1 902 aktier (direkt och genom närstående)



### **Bertil Johanson**

*Född 1949. Ledamot av styrelsen sedan 2013.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom, Lunds Universitet. Bakgrund som auktoriserad revisor och partner hos PwC fram till år 2012. Ekonomisk rådgivare i företag ägda av riskkapitalbolag och i familjeföretag samt sakkunnig i processer avseende obeståndsfrågor mm.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Ardentis AB.

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

Styrelseordförande respektive styrelseledamot i Marginalen AB. Styrelseordförande respektive VD i Marginalen Bank Bankaktiebolag. Styrelseledamot i Arno Holm Matgrossisten AB, Excellence Hotels AB, Chinax Invest AB, Chinax Group AB och Chinax Intressenter AB. Revisor i Tidnings AB Marieberg, Pressens Bild Images Aktiebolag, Bokförlaget Forum Aktiebolag, Aktiebolaget Processor, Bonnierförlagen Aktiebolag, AB Kvällstidningen Expressen, AB Bonnier Finans, Grana Finanskonsult Aktiebolag, Samdistribution Logistik Sverige AB, Aktiebolaget Wahlström & Widstrand, SEMIC International Aktiebolag, Kvällsposten AB, C More Entertainment AB, Arno holm Matgrossisten AB, Bonnier Financial Services AB, Bonnier Audio AB, SIS Ägarservice AB, ESCO Marginalen AB, Investeringshuset i Stockholm AB, DiTV AB, Rando Brygga AB, FinFack Aktiebolag, Marginalen AB, Fritid Aktiebolaget Tjörn, Bring Citymail Stockholm AB, Bokförlaget Bonnier Fakta Aktiebolag, SURAL AB, Jultidningsförlaget Semic AB, Trustor AB, New World International AB, Trustor Aktiebolag, Inkasso AB Marginalen, Sanoma Utbildning Aktiebolag, Albert Bonniers Förlag Aktiebolag, Brand Publishing i Stockholm AB, M-Net AB, Dagens Industri Aktiebolag, Camfil Aktiebolag, Bonnier Books AB, Fastighets AB Hägerön, Possio AB, Axis Aktiebolag, Gamla Stans FöretagsHus Aktiebolag, TV4 Aktiebolag, AB DN På Stan, AB Dagens Nyheter, Bold Printing Stockholm

AB, Axis Communications Aktiebolag, Chinax Nordic Aktiebolag, BOLD Printing Malmö AB, HemNet Services HNS AB, Borås Tidning Tryckeri Aktiebolag, Binus Invest Aktiebolag, ADAM Aktiebolag, LINK Arkitektur AB, Sakura karaokebar Aktiebolag, GT/Göteborgs-Tidningen AB, TV4 Sverige AB, Gren & Karlsson Firmware Aktiebolag, Tryckfast Aktiebolag, Bold Printing Group Aktiebolag, Memaco Scandinavia Aktiebolag, Stockholm City i Sverige AB, AB Dagens Nyheter Annonssförsäljning, Förvaltnings Aktiebolaget Lindormen, Pierrot Aktiebolag, Marieberg Media AB, AB Bokförlaget DN, Excellence Hotels AB, Bisnode AB, Chinax Invest Aktiebolag, Gar-Bo AB, Iberia Fastighets Aktiebolag, E2B Utveckling Aktiebolag, Pandaförsäljningen AB, Torsvik Center Fastighets AB, Elaflex Aktiebolag, Marine Life Nautico Aktiebolag, Turnix Förvaltning AB, SAMARK Arkitektur & Design Aktiebolag, Helix Inkasso AB, Lundalogik Aktiebolag, Kreditupplysningsaktiebolaget KREDAB, Gar-Bo Besiktning AB, X-change in Sweden AB, Bonnier News AB, China Palace Aktiebolag, Marginalen Fastigheter AB, Horns Strand Fastigheter AB, Call X Marketing AB, Aktiebolaget Recur Finans, X-Change Valuta Specialisten Europe Aktiebolag, Judiska Församlingen i Stockholm Service Aktiebolag, Lidingö FöretagsHus Aktiebolag, Lärkstadens FöretagsHus AB, Konsult AB Marginalen, Bonnier Business Media Sweden AB, Förlaget Rebus Aktiebolag, Axis Technologies Aktiebolag, Bonnier Business Press AB, Axis Peripherals Aktiebolag, Axis Network Aktiebolag, BONNIER AB, Dagens Industri Annonss AB, di.se online AB, Storytellers Literary Agency AB, Crex AB, Albert Bonnier AB, Emric AB, Kalmarhem AB, Bokförlaget Maxström AB, Chinax Group AB, HemNet Sverige AB, Bonnier Tyskland Holding AB, Univits International AB, Bonnier Business Press International AB, Dagens Medicin Sverige Aktiebolag, Emric Finance Process Outsourcing AB, UniMed Care Aktiebolag, Bonnier Holding Aktiebolag, Peter Lönnquist Advokataktiebolag, LightLab Sweden AB, Marginalen Group AB, Kredit AB Marginalen, Fulica AB, Axis Alfa AB, Axis Gamma AB, Axis Beta AB, Stjärnpoolen AB, LBE Re AB, Medibas AB, Murasaki Aktiebolag, AB Kvällspressen Impact, Citypaketet Sweden AB, K10 Redovisning AB, C More Group AB, Stockholm City i Sverige Försäljning AB, B2 Sverige AB, Print Panel AB, SAMARK i Malmö AB, SAMARK i Stockholm AB, TV4 Retail Television AB, CapLease AB, AB Balken Finans Sweden, Ericson & Son Facilitare AB, Sven-Ivan Sundqvist AB, Bright Europe AB, Generate Sweden AB, Valaskjalf Holding AB, NOBA Management AB, Adam Care AB, Marginalen Financial Services AB, Investrum Scandinavia Aktiebolag, Bisnode Business Information Group AB, Hygglig Aktiebolag, NEP Partners Management Sweden AB, Netsu AB, Emric

Business Consulting AB, Chengde Intressenter AB, Lincotimotejen AB, Lincotimotejen Holding AB, BTWO Kapital AB, Tailsweep AB, Tidningstryckarna/Vanda AB, BONNIER Euro Holding AB, Valla Spark office centre AB, Förvaltnings AB Kopparmol, Psykiatrika Aktiebolag, Nykomlingen 1:31 AB, M.Löfmark AB, Nykomlingen 1:38 AB, Nykomlingen 1:39 AB, Nykomlingen 1:40 AB, Veckans Affärer AB, Lejonvägens Företagshus AB, Dagens Nyheter Reservbolaget AB, Partitiv AB, Bonnier Digital Consumer Services AB, Bonnier Broadcasting AB, Berget i Skärhamn AB, Bonnier Books International AB, Besöksupplevelser Sverige AB, Valla Park Holding AB, Scandinavian Studios AB, Bonnier Financial Control AB, AB Resursläkarna i Sverige, Svensk Valutahantering AB, Binus Länna AB, Forex Bank Aktiebolag, Marginalen Bank Bankaktiebolag, Gar-Bo Försäkring AB, Omnifone Group Limited UK Filial, Tidningstryckarna/Vanda Kommanditbolag och WASA SAKFÖRSÄKRING, ÖMSESIDIGT. Revisorssuppleant i Bonnier Office AB, MTD MORGONTIDIG DISTRIBUTION i Sverige AB, Point-Blank Fotografi Aktiebolag, Handelshuset Etac Aktiebolag, Etac Supply Center AB, Etac Sverige AB och Däckarna i Sverige Aktiebolag.

**Innehav:** 2 250 aktier (genom bolag)



**Gunilla Carlsson**

*Född 1963. Ledamot av styrelsen sedan 2015.*

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Eftergymnasial utbildning inom ekonomi med flerårig yrkeserfarenhet inom ekonomi och revision.

Haft förtroendeposter på de flesta politiska nivåer, bland annat som biståndsminister i regeringen 2006-2013, förste vice ordförande i Moderaterna, ledamot av Sveriges riksdag och ledamot av Europaparlamentet 1995-2002. Erfarenhet av styrelsearbete och förtroendeposter i internationella organisationer. Konsultuppdrag för Afrikanska utvecklingsbanken.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Boxholms Skogar Aktiebolag, Hirundo Consulting AB, Annexin Pharmaceuticals AB. Styrelseordförande i Kolmårdens insamlingsstiftelse och styrelseledamot i Birgittastiftelsen

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Nordiskt Psykiatricentrum AB, Industrial and Financial Systems, IFS Aktiebolag och Wasaskog AB.

**Innehav:** 140 aktier.

## Ledande befattningshavare

Nedanstående tabell listar namn, position, födelseår, anställningsår och aktieinnehav för NGS ledande befattningshavare.

Namn	Position	Födelseår	Anställd sedan	Aktieinnehav
Ingrid Nordlund	VD	1968	2010	5 250
Klas Wilborg	CFO	1967	2008	800
Charlotte Pantzar Huth	Marknadschef	1968	2011	54 225



### Ingrid Nordlund

Född 1968. VD sedan 2010.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Civilekonom. Lång erfarenhet av ledande befattningar inom bemanningsbranschen, bland annat som försäljningschef, regionchef och uthyrningschef.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseordförande i Human Capital HCG AB, Nurse Partner Scandinavia AB, Nurse Partner Norge AS. Suppleant i Plus Care AB, Stjärnpoolen AB, AB Resursläkarna i Sverige.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Suppleant i Call X Marketing AB, UniMed Care Aktiebolag.

**Innehav:** 5 250 aktier



### Klas Wilborg

Född 1967. CFO sedan 2008.

**Utbildning och arbetslivserfarenhet:** Diplomerad företagsekonom, HFK. Anställd sedan september 2008. Har lång erfarenhet som nordisk och europeisk ekonomichef/CFO i börsnoterade bolag och privatägda bolag.

**Andra pågående uppdrag:** Styrelseledamot i Human Capital HCG AB, Nurse Partner Scandinavia AB, Nurse Partner Norge AS.

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

**Innehav:** 800 aktier.



### **Charlotte Pantzar Huth**

*Född 1968. Marknadschef sedan 2011.*

#### **Utbildning och arbetslivserfarenhet:**

Marknadskommunikatör, Berghs School of Communication. Har arbetat många år inom tv- och mediabranschen och är sedan januari 2011 anställd som Bolagets marknadschef.

**Andra pågående uppdrag:** Suppleant i Human Capital Group HCG AB.

**Tidigare uppdrag (senaste fem åren):** Styrelseledamot NGS Group AB (publ), BackWay AB och HiPlay AB. Suppleant i NGS Group AB (publ).

Innehav: 54 225 aktier

#### **Revisor**

Vid årsstämman i Bolaget den 27 april 2016 omvaldes Ernst & Young Aktiebolag, med adress Box 7850, 103 99 Stockholm, som Bolagets revisor, med auktoriserade revisorn Beata Lihammar som huvudansvarig revisor. Revisionsbyrån och den auktoriserade revisorn är medlemmar i branschorganisationen FAR. Ernst & Young Aktiebolag utsågs till Bolagets revisor vid årsstämman 2014. Dessförinnan var Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, Bolagets revisor och Magnus Lagerberg huvudansvarig revisor. Bytet av revisor föregicks av en sedvanlig upphandling som föränleddes av en översyn av Bolagets revisionskostnader.

## **Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare**

### **Anställningsvillkor och principer för ersättning för räkenskapsåret 2016**

#### **Verkställande direktören**

Lön och andra ersättningar till VD beslutas av styrelsen efter förslag från ersättningsutskottet. Under räkenskapsåret 2015 utgick fast ersättning till VD om 2 184 160 SEK. Rörlig lön till VD utgick med 180 000 SEK. Pensionskostnaderna uppgick till 572 141 SEK. Därutöver erhöll VD förmån av fri bil till ett värde av 98 906 SEK. Under 2016 uppgår VD:s fasta månadslön till 180 000 SEK.

VD är vidare berättigad till en särskild sjukvårdsförsäkring, inkomstbortfallsförsäkring, vid sjukdom som Bolaget bekostar, pensionsavsättningar motsvarande ITP, en årlig semesterrätt om 35 semesterdagar, samt tjänstebil i mellanklass för användning i tjänsten och privat. VD:s anställningsavtal innehåller vidare bestämmelser avseende sekretess och överlåtelse av immateriella rättigheter. Sekretessbestämmelsen är förenad med en vitesklausul enligt vilken vitesbeloppet kan uppgå till tre gånger den genomsnittliga bruttomånadslönen under den senaste tolv månadersperioden. VD-avtalet innehåller bestämmelser om konkurrens- och värvningsförbud. Uppsägningstiden vid Bolagets uppsägning är tolv månader och vid egen uppsägning sex månader. Anställningsavtalet innehåller en skiljeklausul.

#### **Övriga ledande befattningshavare**

Styrelsen har givit VD rätt att besluta om ersättning till övriga befattningshavare i Bolaget. Under räkenskapsåret 2015 utgick fast ersättning till övriga ledande befattningshavare (CFO och marknadschef) med 1 409 941 SEK. Pensionskostnaderna uppgick till 282 240 SEK. Vidare erhöll CFO förmån av fri bil till ett värde av 93 880 SEK. Ingen av de övriga ledande befattningshavarna har rätt till bonus. Uppsägningstiden för övriga ledande befattningshavare är tre månader.

#### **Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare**

Vid årsstämman den 27 april 2016 antogs följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, som i allt väsentligt överensstämmer med de riktlinjer som tillämpats föregående år. Styrelsen har bemyndigats att frångå riktlinjerna om särskilda skäl föreligger. I händelse av en större avvikelse ska aktieägarna inför nästa årsstämma informeras om skälen för detta.

Bolaget ska erbjuda marknadsmässig ersättning så att Bolaget kan attrahera och behålla en kompetent bolagsledning. Ersättningsstrukturerna ska så långt som möjligt vara rimligt förutsägbara såväl för Bolaget som för den anställde. Ersättningen ska baseras på faktorer som arbetsuppgifternas betydelse, den anställdes kompetens, erfarenhet och prestation och ska bestå av följande delar: fast grundlön, rörlig lön, pensionsförmåner samt övriga förmåner.

#### Fast lön

Ledande befattningshavare ska ha en fast kontant månadslön som baseras på arbetsuppgifternas betydelse, den anställdes kompetens, erfarenhet och prestation. Den fasta lönen ska ses över årligen för att säkerställa en marknadsmässig och konkurrenskraftig lön.

#### Rörlig lön

Rörlig lön kan utgå med ett maximalt belopp om två månadslöner för ledande befattningshavare och endast för det fall medarbetaren överskrider en eller flera förutbestämda mål avseende resultat, omsättningstillväxt och personliga mål för verksamhetsåret. Målen bestäms årligen av styrelsen eller av personer som styrelsen utser.

#### Pension

Ledande befattningshavare omfattas av pensionsplan motsvarande ITP.

#### Övriga förmåner

Övriga förmåner såsom exempelvis bilförmån kan förekomma i begränsad utsträckning.

#### Uppsägningstid

Uppsägningstiden för ledande befattningshavare kan maximalt uppgå till 12 månader. Uppsägningstid är individuellt reglerat i anställningsavtal.

#### Konsultarvode till styrelseledamöter

Styrelsen ska äga rätt att besluta om att marknadsmässigt konsultarvode ska kunna utgå till styrelseledamöter för tjänster för Bolaget som inte följer av styrelseuppdraget. Med sådana tjänster avses till exempel konsultarbete i samband med förvärv eller avyttring av bolag eller verksamheter

#### Styrelsen

Styrelsearvode fastställs varje år av årsstämman. Under räkenskapsåret 2015 erhöll styrelseordföranden styrelsearvode om 200 000 SEK. Till styrelseledamöterna Bertil Johanson, Malin Schmidt, Gunilla Carlsson och Charlotte Pantzar Huth utgick under 2015 ersättning i form av styrelsearvode om 100 000 SEK. Styrelseledamoten Orvar Pantzar avstod från sin ersättning för 2015.

Styrelsen har under innevarande räkenskapsår beslutat att marknadsmässig konsultersättning ska utgå till styrelseledamoten Bertil Johanson för tjänster som inte följer av styrelseuppdraget. Skälen till detta är att Bertil

### Ersättningar under räkenskapsåret 2015

Belopp i SEK	Lön/Arvode	Pension	Övrig ersättning <sup>1</sup>	Summa
<b>Styrelsen</b>				
Per Odgren, styrelseordförande	200 000	-	-	200 000
Orvar Pantzar, ledamot	-	-	-	-
Bertil Haglund, ledamot	100 000	-	25 000	125 000
Charlotte Pantzar Huth, ledamot	100 000	-	-	100 000
Malin Schmidt, ledamot	100 000	-	-	100 000
Bertil Johanson, ledamot	100 000	-	25 000	125 000
<b>Summa</b>	<b>600 000</b>	<b>-</b>	<b>50 000</b>	<b>650 000</b>
<b>Ledande befattningshavare</b>				
Ingrid Nordlund	2 184 160	572 141	278 906	3 035 207
Övriga ledande befattningshavare <sup>2</sup>	1 409 941	282 240	93 880	1 786 061
<b>Summa</b>	<b>3 594 101</b>	<b>854 381</b>	<b>372 786</b>	<b>4 821 268</b>

<sup>1</sup> Rörlig lön 2015 har utgått med 180 000 SEK till VD. Därutöver erhöll VD och CFO förmån av fri bil till ett värde om 98 906 SEK respektive 93 880 SEK. Arvode om 25 000 SEK till ledamöterna i revisionsutskottet.

<sup>2</sup> Övrig ledning består av två personer.

Johanson anlitas som konsult i samband med företagsförvärv som Bolaget genomfört. Bertil Johanson har, bland annat med anledning av sin bakgrund som revisor, mångårig och ingående kunskap om företagsförvärv samt kunskap om NGS verksamhet varför han ansetts särskilt lämplig att anlitas för förvärvsrelaterad rådgivning som inte ligger inom ramen för styrelseuppdraget. Bertil Johanson deltog inte i beslutet om ersättningen.

För räkenskapsåret 2016 har årsstämman beslutat att styrelsearvode om 700 000 SEK ska utgå, varav 200 000 SEK till styrelsens ordförande och 100 000 SEK till var och en av de övriga bolagsstämموvalda styrelseledamöterna. Arvode till ledamöter i revisionsutskottet ska utgå med totalt 50 000 SEK, varav 25 000 SEK per ledamot. Arvode utgår inte för uppdrag som ledamot i ersättningsutskott.

#### **Aktiebaserade incitamentsprogram**

Inga aktiebaserade incitamentsprogram förekommer i Bolaget.

#### **Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare**

Gunilla Carlsson var under perioden 5 februari 2015 till och med 18 juni 2015 styrelseledamot i Nordiskt Psykiatricentrum AB, som försattes i konkurs den 17 augusti 2015. Bertil Johanson var huvudansvarig revisor i Univitis International AB fram till dess att bolagets konkurs avslutade den 21 november 2011. Han var vidare revisor i ATOO Europe AB fram till den 10 februari 2010. Bolagets konkurs inleddes den 2 februari 2012 och avslutades den 11 augusti 2015. Trustor Aktiebolag försattes i likvidation av Stockholms tingsrätt den 23 december 1997. Likvidationen avslutades den 12 augusti 2002 men fortsatte den 4 juli 2008 och pågår fortfarande. Bertil Johansson var bolagets revisor fram till den 12 mars 2013.

Härutöver har ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren varit inblandad i någon företagsrekonstruktion, konkurs, tvångslikvidation eller konkursförvaltning. Det finns inte någon anklagelse och/eller sanktion mot någon av dessa personer och ingen av dessa personer har under de senaste fem åren dömts i bedrägerirelaterat mål eller förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan, eller att ha en ledande eller övergripande funktion hos ett bolag. Styrelseledamoten och huvudägaren Orvar Pantzar är far till marknadschefen Charlotte Pantzar Huth. Härutöver har ingen av styrelseledamöterna eller de

ledande befattningshavarna någon familjerelation med annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Att styrelseledamöter och ledande befattningshavare äger aktier i Bolaget framgår ovan. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har slutit avtal med Bolaget om förmåner efter styrelseuppdrag eller en eventuell anställning upphört. Det förekommer inga intressekonflikter mellan ovanstående styrelseledamöters eller ledande befattningshavares skyldigheter gentemot Bolaget och deras privata intressen eller andra förpliktelser. Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress.

# Bolagsstyrning

## Allmänt

Bolagsstyrningen av NGS utgår från svensk lagstiftning och regelverk som aktiebolagslagen, bokföringslagen och årsredovisningslagen samt Koden. Bolaget följer vidare de regler och rekommendationer som ges ut av relevanta organ. Bolagsstyrningen sker bland annat via bolagsstämman, styrelsen och VD. Bolagets revisorer, som utses av bolagsstämman, granskar Bolagets redovisning samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning av Bolaget. Efter noteringen kommer Bolaget även att tillämpa Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter.

## Svensk kod för bolagsstyrning

Bolaget tillämpar regler och rekommendationer som ges ut av relevanta organisationer, däribland Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning som utfärdar Koden. Bolaget avviker för närvarande från Koden i ett avseende, nämligen att revisionsutskottet endast består av två ledamöter. Denna sammansättning har valts mot bakgrund av styrelsens storlek och har redovisats i 2015 års bolagsstyrningsrapport. Bolagets styrelse avser att även efter Noteringen avvika från Koden i det här avseendet och kommer att redovisa samtliga eventuella avvikelser i den årliga bolagsstyrningsrapporten.

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ och det är genom bolagsstämman som aktieägarna utövar sitt inflytande genom att fatta beslut. För beslutsfattande vid bolagsstämman gäller aktiebolagslagens regler om beslutsmajoritet. Kallelse till bolagsstämman sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Svenska Dagbladet. För att ha rätt att delta vid bolagsstämman ska aktieägare dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels ha anmält sig hos Bolaget senast den dag som anges i kallelsen.

## Extra bolagsstämma 2016

Vid extra bolagsstämma den 19 januari 2016 fattades huvudsakligen följande beslut:

- Det beslutades att anta ny bolagsordning innefattande följande ändringar:
  - a. Ändring av bestämmelse om antal suppleanter
  - b. Borttagning av bestämmelse om tid för kallelse till bolagsstämma
  - c. Ändring av bestämmelse om anmälan till bolagsstämma
  - d. Borttagning av bestämmelse om rösträtt.

- Charlotte Pantzar Huth avgick som styrelseledamot och Ulf Barkman valdes till ny styrelseledamot.

Samtliga bolagsstämmans beslut fattades med erforderlig majoritet.

## Årsstämma 2016

Vid årsstämman den 27 april 2016 fattades huvudsakligen följande beslut:

- Resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen för räkenskapsåret 2015 fastställdes.
- Den balanserade vinsten om 63 000 124 SEK fördelas så att 14 098 231 SEK (dvs. 6,25 SEK per aktie) delas till ut Bolagets aktieägare samt att 48 901 893 SEK balanseras i ny räkning. Avstämningsdagen för utdelning ska vara den 29 april 2016.
- Styrelsens ledamöter och verkställande direktören beviljades ansvarsfrihet för deras förvaltning under räkenskapsåret 2015.
- Styrelsearvode ska utgå med 700 000 SEK att fördelas med 100 000 SEK till ordinarie styrelseledamot och 200 000 SEK till styrelsens ordförande. Arvode för ledamöter i revisionsutskottet ska utgå med totalt 50 000 SEK, varav 25 000 SEK per ledamot. Inget arvode, förutom styrelsearvodet, ska utgå till ledamöter i ersättningsutskottet. Arvode till revisorn ska utgå enligt löpande godkänd räkning.
- Per Odgren, Orvar Pantzar, Malin Schmidt, Bertil Johanson, Gunilla Carlsson och Ulf Barkman omvaldes till styrelseledamöter. Per Odgren valdes till styrelseordförande. Vidare beslutades att välja revisionsbolaget Ernst & Young AB, med Beata Lihammar som huvudansvarig revisor, som revisor till slutet av nästa årsstämma.
- Valberedningen ska bestå av Per Odgren, Pekka Palomäki samt Thorbjörn Högberg. Pekka Palomäki valdes till ordförande för valberedningen.
- De föreslagna riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare antogs.
- Styrelsen bemyndigades att intill nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner som innebär utgivande av, konvertering till eller nyteckning av aktier motsvarande en utspädnings-effekt om högst 10 procent av aktiekapitalet vid tidpunkten för emissionsbeslutet. Priset per aktie ska fastställas som ett genomsnitt av marknadskurs 30 dagar innan teckning. Betalning får ske kontant och/

eller med bestämmelse om apport eller kvittning. Bemyndigandet skall främst användas för genomförande av förvärv eller finansiering. Villkoren skall vara marknadsmässiga.

Samtliga bolagsstämmans beslut fattades med erforderlig majoritet.

## Valberedning

På årsstämman den 27 april 2016 beslutades att valberedningen ska bestå av Per Odgren, Pekka Palomäki samt Thorbjörn Högberg. Pekka Palomäki är ordförande för valberedningen. För det fall en ledamot lämnar valberedningen innan dess att arbetet är slutfört så ska valberedningen sammankallas för att utse en ny oberoende ledamot. Behöver ordföranden för valberedningen ersättas så utser valberedningen inom sig en ny ordförande för tiden in till nästa årsstämma. Valberedningen ska fullgöra de uppgifter som följer av Koden. Arvode ska ej utgå till ledamöterna i valberedningen.

## Styrelse

Enligt NGS bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sex ledamöter. Bolagets styrelse består per dagen för Prospektet av sex ordinarie ledamöter, inklusive ordföranden, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2017.

Vid årsstämman 2016 omvaldes Per Odgren, Orvar Pantzar, Malin Schmidt, Bertil Johanson, Gunilla Carlsson och Ulf Barkman till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Per Odgren är styrelseordförande.

På sidan 52 redogörs för respektive styrelseledamots oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen samt Bolagets större aktieägare.

Styrelsen sammanträder minst sex gånger per år, utöver det konstituerande styrelsemötet. Vid styrelsemöten behandlas de frågor som framgår av styrelsens arbetsordning. Om överläggning och beslut i ett ärende inte kan hänskjutas till ordinarie styrelsemöte, kan styrelsemöte även hållas vid andra tillfällen än vad som anges ovan. Styrelsemöten kan avhållas per telefon.

Styrelsemöte kan även hållas per capsulam, varvid protokoll innefattande förslag till beslut dokumenteras och därefter cirkuleras eller utsändes till var och en av ledamöterna. Protokollet undertecknas av de ordinarie styrelseledamöterna. En förutsättning för hållande av möte i denna ordning är att samtliga styrelseledamöter,

förutom sådana som på grund av jäv är förhindrade att delta i beslut, stöder de beslut som fattas.

Förutom styrelseledamöterna kallas VD och CFO till styrelsemötena. CFO är även styrelsens sekreterare. Bolagets revisor bjuds in att delta vid det styrelsemöte då årsredovisningen ska behandlas. Andra personer som är uppmanade att föredra enskilda frågor får närvara och yttra sig vid styrelsemötena om styrelsen beslutar att så ska ske.

Styrelsen har inrättat revisionsutskott och ersättningsutskott. Vidare har styrelsen delegerat särskilt ansvar till styrelseledamoten Gunilla Carlsson att stötta VD i kommunikations- och krishanteringsfrågor.

Arbetsfördelningen mellan styrelsen och VD framgår av styrelsens arbetsordning som årligen revideras och fastställs av styrelsen. I det fall beslut av väsentlig betydelse inte har kunnat framläggas för beslut av styrelsen på ett styrelsemöte skall verkställande direktören samråda med minst två andra styrelseledamöter innan beslut fattas och därefter rapportera till styrelsen så snart så är möjligt och senast vid närmast följande ordinarie styrelsemöte.

## Verkställande direktör och ledande befattningshavare

VD utses av styrelsen och ska följa den instruktion som styrelsen årligen fastställer. Instruktionen beskriver VD:s uppgifter, utöver vad som följer av gällande lagstiftning. VD ansvarar ytterst för Bolagets löpande förvaltning, med vilket avses att i alla operativa avseenden leda Bolagets verksamhet i enlighet med de riktlinjer och anvisningar som meddelats av styrelsen. Inom de ramar styrelsen definierat för Bolagets organisation ska VD också tillse att verksamheten bedrivs ändamålsenligt och effektivt. I konkreta avseenden innebär detta att verkställa styrelsens beslut, att ingå för den löpande driften erforderliga avtal samt i övrigt vidta de åtgärder och fatta de beslut som erfordras för den löpande verksamhetens behöriga gång.

VD ska ta fram erforderligt informations- och beslutsunderlag inför samt vara föredragande vid styrelsemöten. VD ska se till att styrelsens ledamöter löpande tillställs information som behövs för att följa Bolagets ställning, likviditet och utveckling samt i övrigt uppfylla sin rapporteringskyldighet avseende ekonomiska förhållanden.

VD beslutar om löner och andra anställningsvillkor för övriga befattningshavare.

De övriga ledande befattningshavarna i Bolaget är CFO och marknadschef.

## Utskott

### Revisionsutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott som består av styrelseledamöterna Bertil Johanson och Gunilla Carlsson. Bertil Johanson är ordförande i revisionsutskottet. Att revisionsutskottet endast består av två ledamöter utgör en avvikelse från Kodens som Bolaget redogjort för i bolagsstyrningsrapporten med motiveringen att hela styrelsen endast består av sex ledamöter.

Styrelsen har antagit och ska årligen revidera en instruktion för revisionsutskottet.

Revisionsutskottet ska stötta styrelsen i NGS i kontrollen och bedömningen av om NGS och NGS-koncernen är organiserad och förvaltas på ett sådant sätt att dess riskhantering, regelefterlevnad, redovisning, kapitalförvaltning och finansiella situation i alla avseenden kontrolleras på ett tillfredsställande sätt och är i enlighet med externa och interna regler, inklusive bolagsordningen.

I revisionsutskottets uppgifter ingår att:

- vara ansvarigt för beredning av styrelsens arbete i att säkerställa kvalitén i NGS finansiella rapporter,
- behandla frågor om intern kontroll över finansiell rapportering och regelefterlevnad avseende såväl externa som interna regelverk som reglerar NGS verksamhet,
- hålla regelbunden kontakt med externa revisorer för NGS, vara informerad om syftet och omfattningen av revisionen och diskutera synen på NGS risker,
- bevaka att nödvändiga åtgärder görs med anledning av rapporterade iakttagelser från revisorerna,
- granska finansiella rapporter med speciellt fokus på nya eller ändrade redovisningsprinciper,
- fastställa riktlinjer för andra tjänster än revision som de externa revisorerna kan erbjuda NGS,
- utvärdera de externa revisorernas arbete och oberoende, därefter informera valberedningen om resultatet av sådan utvärdering,
- stödja valberedningen med förslag till revisorer som ska väljas vid bolagsstämman och revisionskostnad, vilken beslutas på samma stämma, och
- behandla utfallet av de granskningar av NGS ISO-certifierade finansiella processer som årligen genomförs av en extern leverantör och de externa revisorerna.

Revisionsutskottet ska även inför beslut i styrelsen granska utkast till styrdokument för NGS och tillstyrka eller avstyrka att dokumenten ifråga antas av styrelsen, samt granska förslag till försäkringsskydd.

Revisionsutskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år. I den utsträckning som revisionsutskottet beslutar ska styrelsens ordförande, VD, CFO och/eller annan av VD utsedd person medverka på mötet. Person som är jävig i förhållande till fråga som behandlas av revisionsutskottet äger dock inte rätt att närvara vid möte när sådan fråga behandlas. De externa revisorerna ska varje år medverka i minst två utskottsmöten. Dagordningen ska vid behov innehålla en punkt för diskussioner i revisionsutskottet, utan närvaro av ledande befattningshavare i NGS. Mötena protokollförs och distribueras till styrelsens medlemmar. Ordföranden i revisionsutskottet ska på ordinarie styrelsemöten rapportera om utskottets verksamhet.

### Ersättningsutskott

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott som består av styrelsens ordförande Per Odgren och styrelseledamoten Malin Schmidt. Per Odgren är även ordförande i ersättningsutskottet.

Styrelsen har antagit och ska årligen revidera en instruktion för ersättningsutskottet.

Ersättningsutskottet ska bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt stötta styrelsen i NGS i kontrollen och bedömningen av om NGS och NGS-koncernen har marknadsmässig ersättning till sina anställda.

Ersättningsutskottet ska före beslut i styrelsen:

- granska instruktioner för Ersättningsutskottet,
- granska förslag till ersättningsprinciper,
- granska förslag till ersättning och anställningsvillkor för VD,
- granska förslag till ersättning och andra anställningsvillkor för ledningsgruppen

Ersättningsutskottet ska:

- vara ansvarigt för beredning av styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen samt styrelsens arbete i att säkerställa att NGS har marknadsmässiga ersättningar till sina anställda,

- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för bolagsledningen,
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget,
- inför årsstämman upprätta en redogörelse för huruvida riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare och, om riktlinjerna inte följts, ange skälen till avvikelserna samt lägga fram redogörelsen för styrelsen,
- tillse att NGS revisor i god tid ges möjlighet att granska huruvida riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare har följts sedan förra årsstämman, samt senast tre veckor inför årsstämman lämna en redogörelse över sin granskning.

Ersättningsutskottet ska sammanträda minst två gånger per år. I den utsträckning som ersättningsutskottet beslutar ska styrelsens ordförande, VD, CFO och/eller annan av VD utsedd person medverka på mötet. Person som är jävig i förhållande till fråga som behandlas av ersättningsutskottet äger dock inte rätt att närvara vid möte när sådan fråga behandlas. Mötena ska protokollföras och distribueras till styrelsens medlemmar. Ordföranden i ersättningsutskottet ska efter varje möte i utskottet, rapportera till styrelsen om ersättningsutskottets aktiviteter och beslut. Ordföranden ansvarar för att de förslag som ersättningsutskottet bereder läggs fram för styrelsen.

### Intern kontroll

Styrelsen ansvarar för att se till att Bolaget har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att Bolagets finansiella rapportering är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag. Styrelsen har vidare det övergripande ansvaret för uppföljningen av den interna kontrollen och hur rapporteringen till styrelsen fungerar, och revisionsutskottet har ett särskilt ansvar för att bereda styrelsens kvalitetssäkring av den finansiella rapporteringen.

Styrelsen fastställer årligen arbetsordning för styrelsen samt instruktioner för bland annat revisionsutskottet, verkställande direktören och för den ekonomiska rapporteringen till styrelsen. Styrelsen följer löpande upp efterlevnaden av dessa

Någon särskild granskningsfunktion (internrevision) har inte inrättats. Styrelsen har prövat frågan och bedömt att befintliga strukturer för uppföljning och utvärdering ger ett tillfredsställande underlag. Beslutet omprövas årligen. Om behov föreligger kan också vissa specialgranskningar utföras av bolagets revisor på uppdrag av ledning, revisionsutskott och/eller styrelse.

### Policydokument

Styrelsen har antagit följande arbetsordningar och policydokument:

- Styrelsens arbetsordning
- Instruktion för verkställande direktören och Rapporteringsinstruktion
- Instruktion till revisionsutskottet
- Instruktion till ersättningsutskottet
- Attestinstruktion
- Finanspolicy
- Informationspolicy
- Insiderpolicy
- Rutiner för publicering av pressmeddelanden
- Intern kontroll
- IT-policy

# Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

## Aktieinformation

Bolagets registrerade aktiekapital uppgår vid Prospektets avgivande till 22 557 171,87 SEK, fördelat på 2 255 717 aktier envar med ett kvotvärde om cirka 10,0 SEK. Aktierna i NGS är denominerade i SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt inbetalda och är fritt överlåtbara. Enligt Bolagets bolagsordning, antagen på bolagsstämman den 19 januari 2016, får aktiekapitalet inte understiga 19 000 000 SEK och inte överstiga 76 000 000 SEK, fördelat på inte färre än 1 920 000 aktier och inte fler än 7 680 000 aktier.

Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår. Det existerar inga aktieägaravtal eller liknande överenskommelser i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget eller som kan leda till att kontrollen förändras.

## Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Aktierna i Bolaget är av samma aktieslag. Rättigheterna förenliga med aktier emitterade av Bolaget kan endast ändras enligt de förfaranden som följer av aktiebolagslagen.

## Bolagsstämma och rösträtt

Kallelse till ordinarie bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett skall annonseras i Svenska Dagbladet. För att delta i bolagsstämman ska aktieägare dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels ha anmält sig hos Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Varje aktie berättigar till en röst och varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktier utan begränsning i rösträtten.

## Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att genom kontant- eller kvittningsemission ge ut nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt till teckning i förhållande till det antal aktier de ägde innan emissionen. Det finns dock inga bestämmelser i NGS bolagsordning som begränsar möjligheten att, i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen, emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

## Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

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

## Bemyndiganden

Vid Bolagets årsstämma den 27 april 2016 fattades beslut om att ge styrelsen bemyndigande att intill nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen besluta om emission av aktier, konvertibler och/eller teckningsoptioner som innebär utgivande av, konvertering till eller nyteckning av aktier motsvarande en utspädningseffekt om högst 10 procent av aktiekapitalet vid tidpunkten för emissionsbeslutet. Priset per aktie ska fastställas som ett genomsnitt av marknadskurs 30 dagar innan teckning. Betalning får ske kontant och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning. Bemyndigandet ska främst användas för genomförande av förvärv eller finansiering. Villkoren ska vara marknadsmässiga.

## Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för NGS aktiekapital sedan 2013.

År	Händelse	Antal aktier		Aktiekapital		Kvotvärde
		Förändring	Totalt	Förändring	Totalt	
2013	Apportemission <sup>1</sup>	193 303	2 126 334	1 933 030	21 263 342	10,0
2016	Apportemission <sup>2</sup>	129 383	2 255 717	1 293 830	22 557 172	10,0

<sup>1</sup> I samband med förvärvet av Nurse Partner Scandinavia AB. Teckningskurs per aktie uppgick till 68,28 SEK

<sup>2</sup> I samband med förvärvet av Human Capital Group HCG AB. Teckningskurs per aktie uppgick till 154,58 SEK.

## Ägarstruktur

Per den 31 mars 2016 hade NGS cirka 3 800 aktieägare. Nedan visas Bolagets största aktieägare per den 31 mars 2016 med därefter kända förändringar.

### Större aktieägare per den 31 mars 2016

Aktieägare	Antal aktier	Kapital och röster
Orvar Pantzar <sup>1</sup>	577 976	25,6%
Avanza Pension	308 136	13,5%
Nordnet Pensionsförsäkring	147 900	6,6%
HCG Invest AB <sup>1</sup>	129 383	5,7%
Per Odgren med familj	74 629	3,3%
Bertil Haglund med bolag	69 912	3,1%
Thomas Petersson	61 655	2,7%
Charlotte Pantzar Huth	54 225	2,4%
Suollavaara Invest AB	22 000	1,0%
Spalato AB	20 000	0,9%
Övriga aktieägare	792 901	35,2%
<b>Summa</b>	<b>2 255 717</b>	<b>100,0%</b>

<sup>1</sup> via kapitalförsäkring

## Central värdepappersförvaring

Aktierna i NGS är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0000402448.

## Utdelning och utdelningspolicy

### Allmänt

Innehavare av NGS aktier ska ha rätt till framtida utdelning, förutsatt att beslut om utdelning har tagits. Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till

Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Beslut om utdelning fattas av bolagsstämman, efter förslag från styrelsen. Alla aktieägare som är registrerade i aktieboken som upprätthålls av Euroclear Sweden på den avstämningsdag som fastställs av bolagsstämman har rätt att erhålla utdelning. Utdelning lämnas vanligen till aktieägarna i form av en kontantbetalning per aktie via Euroclear Sweden, men kan även betalas ut genom annat än kontanter (sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås via Euroclear Sweden behåller aktieägaren fortfarande sitt anspråk på Bolaget gällande utdelningsbeloppet, med en lagstadgad begränsning på tio år. När den begränsade perioden har löpt ut övergår utdelningsbeloppet till Bolaget. Det finns inga restriktioner avseende utdelningsrätten för aktieägare med hemvist utanför Sverige. Aktieägare som inte har sin skattemässiga hemvist i Sverige måste vanligen betala svensk källskatt, se även avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

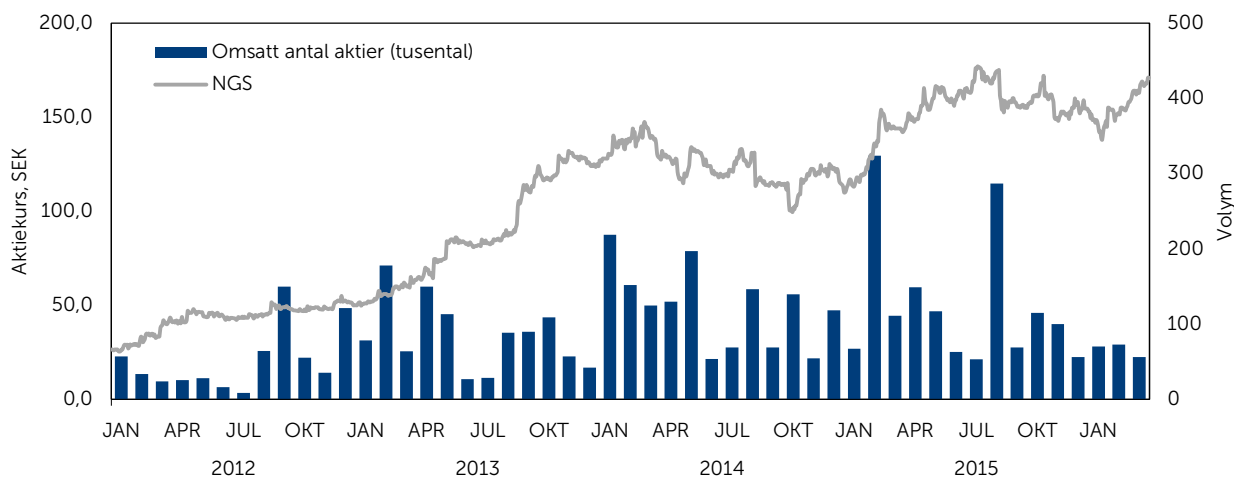
### Utdelningspolicy

Styrelsen har fastställt en utdelningspolicy som innebär att utdelningen ska uppgå till mellan 40 och 50 procent av NGS resultat efter skatt, förutsatt att Bolagets likviditet och finansiella ställning är tillräcklig för att driva Bolagets verksamhet.

### Handelsplats och ansökan om notering

NGS aktie handlas på NGM Equity sedan den 25 mars 2002. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har beslutat att uppta Bolagets aktier till handel på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel med aktierna på Nasdaq Stockholm är den 27 maj 2016. Sista dag för handel med Bolagets aktier på NGM Equity är 26 maj 2016.

## Aktiekursutveckling januari 2012 - mars 2016





# Bolagsordning

---

## § 1 Firma

Bolagets firma är NGS Group Aktiebolag (publ). Bolaget skall vara publikt.

## § 2 Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

## § 3 Verksamhet

Bolaget skall utveckla onoterade bolag i tillväxtbranscher, bedriva handel med och förvaltning av värdepapper, äga och förvalta fast egendom samt idka därmed förenlig verksamhet.

Vidare skall bolaget bedriva förmedling av personal, personaluthyrning, rekrytering och entreprenadverksamhet inom förskola, skola och hälso- och sjukvård inklusive psykiatri samt utbildning och konsultverksamhet inom samtliga dessa områden. Bolaget skall även bedriva därmed förenlig verksamhet.

## § 4 Aktiekapital

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 19.000.000 kronor och högst 76.000.000 kronor.

## § 5 Antal aktier Aktiebelopp och aktieslag

Antalet aktier skall vara lägst 1.920.000 stycken och högst 7.680.000 stycken. Endast ett aktieslag skall finnas.

## § 6 Styrelse

Styrelsen skall bestå av tre till sex ledamöter utan suppleanter. Ledamöter väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

## § 7 Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning jämte räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses på ordinarie bolagsstämma en eller två revisorer med högst två suppleanter eller högst två revisionsbolag.

## § 8 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår omfattar tiden 0101 – 1231.

## § 9 Kallelse

Kallelse till ordinarie bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Att kallelse har skett skall annonseras i Svenska Dagbladet.

För att delta i bolagsstämman skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels ha anmält sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

## § 10 Bolagsstämma

Årsstämman hålles årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång. På årsstämma skall följande ärenden förekomma till behandling:

1. Stämmans öppnande.
2. Val av ordförande vid stämman.
3. Godkännande av dagordning vid stämman.
4. Upprättande och godkännande av röstlängd.
5. Val av en eller två justeringsmän.
6. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
7. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelsen.
8. Beslut om a. fastställelse av resultaträkning och balansräkning, b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktör.
9. Fastställande av arvoden åt styrelse och revisor.
10. Val av styrelse och eventuella styrelsesuppleanter samt i förekommande fall val av revisor och eventuellt revisorssuppleant.
11. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt ABL (2005:551) eller bolagsordningen.

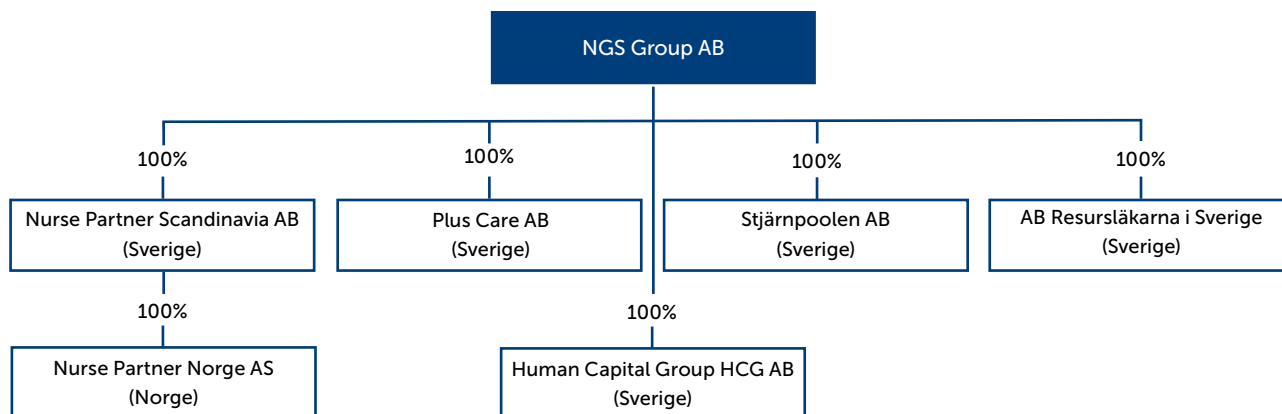
## § 11 Avstämningsförbehåll

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

# Legala frågor och kompletterande information

## Allmän bolags- och koncerninformation

NGS Group AB (publ), med org. nr 556535-1128, bildades i Sverige den 4 september 1996 och registrerades vid Bolagsverket den 25 oktober 1996. Nuvarande firma registrerades den 8 juni 2004. Bolagets associationsform är aktiebolag och regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget är publikt. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. NGS Group AB (publ) är moderbolag i en koncern som består av de fem helägda dotterbolagen Plus Care AB, Stjärnpoolen AB, AB Resursläkarna i Sverige, Human Capital Group HCG AB och Nurse Partner Scandinavia AB som i sin tur har ett helägt dotterbolag, Nurse Partner Norge AS.



## Väsentliga avtal

### Kundavtal

Merparten av NGS kundavtal är ramavtal med offentliga eller privata aktörer avseende bemanning inom verksamhetsområdena Vård och Skola som täcker hela Sverige och Norge samt verksamhetsområdet Ekonomi i Sverige. Avtalen med landsting och kommuner är offentligt upphandlade avtal som ingås inom ramen för den löpande verksamheten. NGS deltar fortlöpande som anbudsgivare i flera upphandlingsprocesser.

NGS har flera ramavtal inom verksamhetsområdet Vård som omfattar bemanning av läkare och sjuksköterskor. Till de mest väsentliga avtalen hör avtal med Stockholms läns landsting, Västmanlands läns landsting, Region Skåne, Kronobergs läns landsting, Sörmlands läns landsting, Jönköpings läns landsting, Kalmar och Östergötlands läns landsting, de fyra norrlandslanslandstingen och Blekinge läns landsting. Även inom verksamhetsområdet Skola finns flera ramavtal där de mest väsentliga är avtal med Stockholms stad respektive AcadeMedia AB avseende bemanning med pedagogiska tjänster.

Avseende verksamhetsområdet Vård i Norge finns avtal mellan Nurse Partner Norge AS och den norska inköpsorganisationen Helseforetakenes Innkjøpsservice ("HINAS") avseende läkar- och sjuksköterskebemanning. Avtalet med HINAS avseende sjuksköterskebemanning har upphandlats på nytt under 2015 och ett nytt avtal ingicks med HINAS den 1 oktober 2015. Nurse Partner

Scandinavia AB har ställt garantier till förmån för HINAS om sammanlagt 3,7 MNOK, varav 2,2 MSEK spärrat på konto hos Nordea som säkerhet.

I Norge finns även ramavtal med privata aktörer.

Offentliga kontrakt upprättas av den upphandlande myndigheten/enheten ensidigt och är därför i regel förmånliga för beställaren. Generellt sett innehåller de offentliga avtalen som NGS är part i likartade regler om hävning vid väsentligt avtalsbrott, underlåtenhet att betala skatter och sociala avgifter och i vissa fall avgifter som kan krävas av arbetsgivare enligt lag och kollektivavtal, vid lämnande av oriktiga uppgifter i föregående upphandlingsförfarande som kan ha påverkat utgången, brott mot diskrimineringslagstiftning m.m. I vissa fall ges den upphandlande myndigheten rätt att omedelbart säga upp avtal vid t.ex. felaktig information under anbudstiden som påverkat utfallet. I de flesta avtal finns även möjlighet att avboka såväl bekräftade som icke bekräftade avrop kostnadsfritt om det sker viss tid innan uppdragsstart. I flera avtal framhålls vikten av kollektivavtal samt anges att om kollektivavtal saknas, ska leverantören ha sedvanliga personalförsäkringar.

Flera avtal innehåller bestämmelser om rätt till förlängning av enskilda avrop, för att t.ex. uppnå kontinuitet i vården.

De flesta avtalen inkluderar även krav på sedvanliga försäkringar samt bestämmelser om att leverantören svarar för den skada som leverantören eller dennes leverantör åsamkar beställaren eller tredje man.

Avtalen innehåller även bestämmelser om vite vid leveransförseningar, brister i utfört uppdrag m.m. Vitesnivåerna varierar. I vissa fall utgår även vite vid ramavtal där fördelningsnyckeln för avrop är rangordning, om leverantör inte besvarar avrop eller inte kan lämna svar som uppfyller samtliga krav. Denna typ av viten har sannolikt uppställts i syfte att motverka den situation med s.k. nollbud eller enkronasanbud – anbud med mycket lågt pris för vissa kategorier av konsulter i syfte att få en mer förmånlig bedömning av anbudet, men som leverantörer inte vill leverera till – som förekommer inom bl.a. bemanningsbranschen.

### Leverantörsavtal

#### Avtal med Intelliplan

NGS använder Intelliplans affärssystem för bemanningsföretag i enlighet med ett avtal som ingåtts mellan NGS och Intelliplan AB. Avtalet gäller tills vidare med rätt för Koncernen att säga upp avtalet per nästkommande kvartals utgång. Avtalet innehåller långtgående bestämmelser om ansvarsbegränsningar och friskrivningar till Intelliplans fördel. Vid tidpunkten för Prospektets godkännande pågår en omförhandling av avtalet med Intelliplan.

#### Avtal med Dicom

NGS har ingått ett avtal med Dicom Datautveckling AB avseende Dicoms tillhandahållande av IT-tjänster såsom support, drift, backup och hostingtjänster. Avtalet löper med en fast avtalstid till den 30 april 2018. Avtalet innehåller ett åtagande från Koncernen att inte inom ett år från avtalets upphörande rekrytera Dicoms personal, vilket är sanktionerat vid vite med ett belopp motsvarande 12 månadslöner för personen ifråga. För avtalet gäller även IT-företagens Allmänna bestämmelser Avtal 90 version 2008 respektive Drift från samma år.

#### Avtal med Visma

Koncernen har ingått ett avtal med Visma Services AB avseende löneoutsourcingtjänster. Avtalet avser löneadministration för NGS från och med 25 juni 2012 och gäller tillsvidare med en ömsesidig uppsägningstid om tre månader. Avtalet innehåller ett ömsesidigt åtagande att inte inom två år från avtalets upphörande rekrytera den andra partens personal, vilket är sanktionerat vid vite med ett visst belopp överstigande årslönen för personen ifråga.

### Avtal om förvärv och avyttringar av bolag

NGS ingick den 28 januari 2011 ett avtal om försäljning av samtliga aktier i UniMed Care AB till Previa AB. Aktierna tillträdde av köparen den 1 februari 2011. Köpeskillingen uppgick till 3,5 MSEK. Fristen för köparen att göra gällande anspråk på grund av brister i de garantier som NGS lämnade vid försäljningen har löpt ut. Köparen äger dock rätt att göra gällande anspråk beträffande debiteringar av skatter, avgifter och andra pålagor intill tre månader efter det att beslut om sådan skatt, avgift eller pålaga slutligen fastställts.

Den 31 mars 2011 ingicks aktieöverlåtelseavtal mellan NGS och Tomsund Invest AB avseende NGS försäljning av samtliga aktier i besöksbokningsföretaget Call X Marketing AB. Aktierna tillträdde av köparen den 1 april 2011. Köpeskillingen uppgick till 200 000 SEK med möjlighet till en tilläggsköpeskillning om maximalt 425 000 SEK baserat på 2011 års omsättning. Fristen för köparen att göra gällande anspråk på grund av brister i de garantier som NGS lämnade vid försäljningen har löpt ut. Köparen äger dock rätt att göra gällande anspråk beträffande debiteringar av skatter, avgifter och andra pålagor intill tre månader efter det att beslut om sådan debitering i enlighet med lagakraftvunnet avgörande har kommit NGS tillhanda, utan begränsning i tiden.

Den 9 september 2011 ingicks aktieöverlåtelseavtal mellan NGS och Justina Lakin avseende NGS förvärv av samtliga aktier i skolbemanningsföretaget Stjärnpoolen AB. Aktierna tillträdde av NGS den 3 oktober 2011. Köpeskillingen uppgick till 4,0 MSEK, justerat med ett belopp motsvarande förändringarna i eget kapital per tillträdesdagen. Därutöver utgick en tilläggsköpeskillning om 1,0 MSEK, som var baserad på omsättning och att en nyckelperson arbetade heltid i bolaget under en viss tidsperiod. NGS äger rätt att göra gällande krav på grund av skattebeslut, eftertaxering, tillkommande sociala avgifter eller annat dylikt förfarande får framställas av NGS senast den 1 oktober 2016.

Den 12 mars 2012 ingicks aktieöverlåtelseavtal mellan NGS och Careinvest Nordic AB avseende NGS förvärv av samtliga aktier i vårdbemanningsföretaget Plus Care AB. Aktierna tillträdde av NGS den 12 mars 2012. Köpeskillingen uppgick till 6 MSEK. Därutöver utgick tilläggsköpeskillningar om sammanlagt 5,2 MSEK, baserat på olika nyckeltal i bolaget. NGS äger rätt att göra gällande krav på grund av bristande garantiuppfyllelse avseende skatt, avgifter och andra pålagor intill sex månader från det att sådan skatt, avgift eller pålaga slutligen fastställts.

Den 13 maj 2013 ingicks aktieöverlåtelseavtal mellan NGS och Health Partner Förvaltning AB avseende NGS förvärv av samtliga aktier i vårdbemanningsföretaget Nurse Partner Scandinavia AB. Aktierna tillträdades av NGS samma dag. Köpeskillingen uppgick till 41,5 MSEK, varav 27,0 MSEK erlades kontant och 14,5 MSEK erlades i form av 193 303 nyemitterade aktier i NGS. NGS äger rätt att göra gällande krav på grund av bristande garantiuppfyllelse avseende skatter och avgifter fram till sex år från tillträdesdagen.

Inga förpliktelser kvarstår till följd av ovanstående transaktioner och samtliga köpeskillningar har slutreglerats.

Den 29 januari 2016 ingicks aktieöverlåtelseavtal mellan NGS och HCG Invest AB avseende NGS förvärv av samtliga aktier i Human Capital Group HCG AB, som är specialiserat på uthyrning och rekrytering av ekonomer. Aktierna tillträdades av NGS den 15 februari 2016. Köpeskillingen uppgick till 53 MSEK, varav 33 MSEK erlades kontant och 20 MSEK erlades i form av 129 383 nyemitterade aktier i NGS. Vidare tillkommer en möjlig kontant tilläggsköpeskillning om maximalt 20 MSEK som kan utfalla beroende på Human Capitals resultat under 2016 respektive 2017. NGS äger rätt att göra gällande krav på grund av bristande garantiuppfyllelse senast femton månader efter tillträdesdagen. Krav på grund av bristande garantiuppfyllelse avseende skatter får dock framställas av NGS inom sextio dagar från det att laga-kraftvunnet avgörande rörande kravet har kommit NGS tillhanda. HCG Invest AB ägs av Tobias Danielsson och Robert Kerje, som är VD respektive vice VD i Human Capital.

Inga garantikrav har per dagen för Prospektet framställts med anledning av någon av aktieöverlåtelseerna.

### **Fast egendom och hyresavtal**

NGS hyr kontorslokaler i Oslo, Stockholm, Göteborg, Karlskrona och Malmö. Hyresavtalet avseende lokalen i Oslo innehåller en s.k. change of control-klausul, som innebär att om 50 procent eller mer av aktierna i Nurse Partner Norge AS överläts så betraktas detta som en överlåtelse av hyresavtalet. Överlåtelsen kräver hyresvärdens skriftliga tillstånd. Bestämmelsen gäller dock inte börsnoterade företag. Human Capital:s lokalhyresavtal med Folksam ömsesidig livförsäkring har sagts upp för villkorsändring och medling har begärts hos Hyresnämnden i Stockholm. NGS äger ingen fast egendom.

### **Immateriella rättigheter**

#### **Varumärken**

NGS har registrerat ett flertal varumärken inom de olika verksamhetsområdena som bedöms vara väsentliga för den nuvarande verksamheten.

#### **Domännamn**

NGS har registrerat ett flertal domännamn som kan antas vara väsentliga för den nuvarande verksamheten.

#### **Kollektivavtal**

NGS och de svenska dotterbolagen, med undantag för Human Capital, är medlemmar i arbetsgivarorganisationen Almega Bemannings-företagen och därmed bundna av kollektivavtal för såväl arbetare som tjänstemän, samt kollektivavtal för vård- och behandlingsverksamhet och med Sveriges Läkarförbund (avseende uthyrning av läkare). Därutöver finns två lokala kollektivavtal mellan å ena sidan NGS (avseende affärsområdet Vikariepoolen) och Stjärnpoolen AB och å andra sidan Lärarnas samverkansråd (Läraryrket och Lärarnas Riksförbund) daterade den 1 januari 2015 respektive den 1 april 2015 som innehåller kompletterande anställningsvillkor anpassade efter respektive verksamhet.

### **Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden**

NGS har inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden under de senaste tolv månaderna. Det är dock inte ovanligt att offentliga upphandlingar överprövas av förvaltningsdomstol. Detta gäller även sådana upphandlingar som Koncernen deltar i. Vid tidpunkten för Prospektets offentliggörande pågår ett sådant överprövningsförfarande avseende en upphandling som genomförts av Region Kronoberg och där Koncernen deltar som anbudsgivare, som meddelats prövningstillstånd av Kammarrätten i Jönköping. Vidare har Stockholms Läns Landstings tilldelning avseende bemanningstjänster för hälso- och sjukvård, där Nurse Partner Scandinavia AB är leverantör, överprövats.

Human Capital har ett lokalhyresavtal med Folksam ömsesidig livförsäkring som sagts upp för villkorsändring av hyresvärden. Human Capital har i januari 2016 ansökt om medling hos Hyresnämnden i Stockholm.

### **Transaktioner med närstående**

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har eller har haft någon direkt eller indirekt affärstransaktion med Koncernen, som är eller har varit onormal till sin karaktär. NGS förvärvade i februari

2016 Human Capital från HCG Invest AB, som i sin tur ägs av Tobias Danielsson och Robert Kerje som är VD respektive vice VD i Human Capital. NGS anlidade under 2016 styrelseledamoten Bertil Johanson som konsult för tjänster som inte låg inom ramen för styrelseuppdraget i samband med förvärvet av Human Capital. Bertil Johanson erhöll marknadsmässig kontant ersättning för uppdraget.

Transaktioner mellan koncernbolag utgörs endast av s.k management fees och innebär att koncerngemensamma kostnader (hyra, administration etc) fördelas ut från NGS till respektive dotterbolag vilket görs på marknadsmässiga villkor. Några andra närståendetransaktioner än management fee förekommer inte.

### Aktieägaravtal

Styrelsen känner inte till att det existerar några aktieägaravtal eller liknande överenskommelser i syfte att skapa ett gemensamt inflytande över Koncernen eller som kan leda till att kontrollen förändras.

### Försäkringar

NGS, genom revisionsutskottet, gör löpande översyn av dess försäkringar och gör bedömningen att det har ett adekvat försäkringsskydd för den verksamhet som för närvarande bedrivs. Almega Bemannings-företagen upphandlar, i samarbete med Söderberg & Partners, de försäkringar som NGS omfattas av. Almega upphandlar försäkringar för hela branschen och det specifika försäkringsskyddet för respektive försäkringstagare/medlemsföretag är baserat på dess omsättning. Koncernen har bland annat en företagsförsäkring för bemanningsföretag där samtliga dotterbolag, med undantag för Human Capital, är medförsäkrade. Försäkringen omfattar bl.a. ansvarsförsäkring, ansvarsförsäkring för ren förmögenhetsskada, egendomsförsäkring, avbrottsförsäkring inkl. extrakostnadsförsäkring, tjänstereseförsäkring och rättsskyddsförsäkring. Koncernen har vidare en VD- och styrelseansvarsförsäkring. NGS är inte vårdgivare i förhållande till de patienter som behandlas av NGS uthyrda personal. NGS har trots det tecknat en patientansvarsförsäkring.

Human Capital omfattas inte av den försäkring som NGS tecknat via Almega Bemanningsföretagen utan har separat företagsförsäkring som bl.a. omfattar egendom, ansvarsförsäkring, ansvarsförsäkring för ren förmögenhetsskada och avbrottsförsäkring. Human Capital har vidare tecknat en separat trygghetsförsäkring vid arbetsskada (TFA).

### Lån och finansiella arrangemang

NGS har en checkräkningskredit hos Nordea om 20 MSEK. För denna har ställts säkerhet om företagsinteckningar i NGS och dotterbolag om 32 550 000 SEK, som innehas av Nordea. Human Capital innehar självt en företagsinteckning om 1 MSEK. Vidare är aktierna i de svenska dotterbolagen, med undantag för Human Capital, pantsatta till Nordea som generell säkerhet för NGS förpliktelser gentemot Nordea. NGS har även gjort generella borgensåtaganden till förmån för dotterbolagen Nurse Partner Scandinavia AB, Stjärnpoolen AB och Plus Care AB för fullgörandet av dotterbolagens förpliktelser gentemot Nordea.

Nurse Partner Scandinavia AB har ställt en garanti för den norska kunden HINAS om sammanlagt 3,7 MNOK enligt nedan, varav 2,2 MSEK spärrat på konto hos Nordea som säkerhet.

I samband med förvärvet av Human Capital ingick Koncernen en depositionsöverenskommelse med HCG Invest AB och Nordea avseende spärrkonto för del av köpeskillingen som utgick vid förvärvet av Human Capital.

NGS har inga lån eller andra krediter, utöver angivna engagemang hos Nordea.

### Tillstånd och förhållanden till myndigheter

Några särskilda tillstånd krävs inte för utövandet av NGS verksamhet. Koncernen bedömer att det följer de lagar, regler och föreskrifter som verksamheten berörs av.

### Miljö

NGS verksamhet betraktas inte som miljöfarlig och några särskilda tillstånd eller krav avseende miljö förekommer inte.

### Intressen och eventuella intressekonflikter

Erik Penser Bank är finansiell rådgivare till Koncernen i samband med Noteringen och upprättande av Prospektet. Advokatfirma DLA Piper Sweden KB är Bolagets juridiska rådgivare i samband med Noteringen. Erik Penser Bank och Advokatfirma DLA Piper Sweden KB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Noteringen. Utöver vad som anges ovan har Erik Penser Bank och Advokatfirma DLA Piper Sweden KB inga ekonomiska eller andra intressen i Noteringen.

Det bedöms inte föreligga några intressekonflikter mellan parterna som enligt ovanstående har ekonomiska eller andra intressen i Noteringen.

## **Bransch- och marknadsinformation**

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Koncernens verksamhet och de marknader som Koncernen är verksam på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Koncernens analys av olika källor. Branschpublikationer eller –rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men korrektheten och fullständigheten i informationen kan inte garanteras. Koncernen har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den branschinformation som finns i Prospektet och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller –rapporter. Bransch- och marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval av 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.

Koncernen tar inget ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i Prospektet. Sådan information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och, såvitt Koncernen kan känna till och förvisa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

# Dokument införlivade genom hänvisning mm

---

## Införlivade genom hänvisning

Nedanstående information införlivas i Prospektet genom hänvisning och utgör därmed en del av Prospektet och ska läsas som en del härav. De delar av nedanstående dokument som inte hänvisas till är antingen inte relevanta för en investerare eller återges på annan plats i Prospektet. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Dokument	Information och sidhänvisning
Delårsrapport 1 januari – 31 mars 2016	Rapport över totalresultat (sida 8), balansräkning (sida 9), förändring eget kapital (sida 10) samt kassaflödesanalys (sida 11)
Årsredovisning 2015	Rapport över totalresultat (sida 24), balansräkning (sida 25), förändring av eget kapital (sida 26), kassaflödesanalys (sida 27), noter (sidorna 32 - 49 ) samt revisionsberättelse (sida 51)
Årsredovisning 2014	Rapport över totalresultat (sida 19), balansräkning (sida 20), förändring av eget kapital (sida 21), kassaflödesanalys (sida 22), noter (sidorna 31 - 35) samt revisionsberättelse (sida 37)
Årsredovisning 2013	Rapport över totalresultat (sida 19), balansräkning (sida 20), förändring av eget kapital (sida 21), kassaflödesanalys (sida 22), noter (sidorna 30 - 35) samt revisionsberättelse (sida 37)

Ovan nämnda årsredovisning avseende räkenskapsåret 2013 har reviderats av Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med auktoriserad revisor Magnus Lagerberg som huvudansvarig revisor. Årsredovisningarna avseende räkenskapsåret 2014 och 2015 har reviderats av Ernst & Young AB, med auktoriserad revisor Beata Lihammar som huvudansvarig revisor. Revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar.

## Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Följande handlingar kan under Prospektets giltighetstid kostnadsfritt erhållas på Bolagets huvudkontor eller telefon 08-505 808 30.

- NGS bolagsordning
- NGS delårsrapport för perioden januari – mars 2016
- Årsredovisningar för räkenskapsåren 2013-2015 för NGS och dess dotterbolag, inklusive revisionsberättelser.

NGS årsredovisningar, delårsrapport och bolagsordning finns även tillgängliga på Bolagets hemsida, [www.ngs-group.se](http://www.ngs-group.se).

# Vissa skattefrågor i Sverige

Detta avsnitt är en sammanfattning av de skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma i anledning av ägande av aktier i Bolaget för personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Sammanfattningen behandlar inte uttömmande alla skattefrågor som kan uppkomma för aktieägare utan är endast avsedd att ge allmän information. Den skattemässiga bedömningen av varje enskild aktieägare beror på respektive aktieägares eller innehavares specifika situation. Sammanfattningen behandlar t.ex. inte de speciella regler som gäller för så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag eller sådana juridiska personer vilkas innehav räknas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Sammanställningen behandlar inte heller näringsbetingade aktier. Varje aktieägare och innehavare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertsavseende vilka skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att aktieägande i Bolaget, till följd av att t.ex. utländska regler, skatteavtal eller andra speciella regler är tillämpliga.

## Beskattnings vid avyttring av aktier

### Fysiska personer

Vid försäljning av aktier beskattas fysiska personer och dödsbon i inkomstslaget kapital för hela den uppkomna kapitalvinsten. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen (efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter) och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Vid vinstberäkningen används genomsnittsmetoden, vilket innebär att omkostnadsbeloppet för en aktie utgörs av det genomsnittliga omkostnadsbeloppet för alla ägarens aktier av samma slag och sort. Därvid gäller att betalda och tecknade aktier ("BTA") inte anses vara av samma slag och sort som befintliga aktier förän beslut om nyemission har registrerats. Som alternativ till genomsnittsmetoden kan i fråga om marknadsnoterade aktier, såsom aktier i Bolaget, den s.k. schablonregeln användas. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust vid försäljning av marknadsnoterade aktier kan kvittas i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier under samma år. Sådan kvittning kan även ske fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarätter än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter (svenska räntefonder). Kapitalförluster på aktier som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med 70 procent mot andra kapitalinkomster.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Sådan skattereduktion medges med 30 procent för underskott som uppgår till högst 100 000 SEK och med 21 procent för underskott därutöver. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### Juridiska personer

Aktiebolag och andra juridiska personer beskattas för alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet efter en skattesats om 22 procent. För hur kapitalvinst respektive kapitalförlust hänvisas till vad som ovan anges under "Fysiska personer". Avdrag för kapitalförluster på noterade aktier eller andra delägarätter medges bara mot kapitalvinster på delägarätter. Kapitalförluster som inte har kunnat utnyttjas ett visst beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Om aktierna i Bolaget utgör näringsbetingande andelar gäller särskilda regler.

## Beskattnings av utdelning

För fysiska personer och dödsbon är skattesatsen som gäller för mottagen utdelning 30 procent. För juridiska personer, utom dödsbon, är skattesatsen 22 procent. För vissa juridiska personer gäller särskilda regler. Avdrag för preliminär skatt verkställs normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

# Definitioner och ordlista

---

Aktiebolagslagen	Aktiebolagslagen (2005:551)
Auktoriserat bemanningsföretag	En kvalitetsgaranti för branschen i Sverige. Auktorisationen sker genom en nämnd bestående av representanter för branschen, Bemanningsföretagen, LO och Unionen/ Akademikerförbundet. Ordföranden för auktorisationen är opartisk. Auktorisationen är tidsbegränsad och lämnas för tolv månader i taget (ej kalenderår), därefter måste företagen ansöka igen.
Bemanningsföretagen	Bemanningsföretagen är en bransch- och arbetsgivarorganisation för företag med verksamhet inom personaluthyrning, entreprenad, rekrytering, omställning och jobbförmedling. Bemanningföretagen ingår i Almega och är medlem i Svenskt Näringsliv.
BNP	Bruttonationalprodukt
EPB eller Erik Penser Bank	Erik Penser Bank
EUR	Euro
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB
Human Capital	Human Capital Group HCG AB
NGS, Koncernen eller Bolaget	Avses, beroende på sammanhang, NGS Group AB (publ), den koncern som NGS Group AB (publ) ingår i, eller ett dotterbolag till NGS Group AB (publ).
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknadsplatsen som bedrivs av Nasdaq OMX Stockholm AB
NGM Equity	Den reglerade marknadsplatsen som bedrivs av Nordic Growth Market NGM AB
Noteringen	Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm
NOK	Norska kronor
Penetrationsgrad	Mått på hur stor andel av den sysselsatta befolkningen som arbetar i bemanningsföretag. Beräknas utifrån anställda och det totala antalet sysselsatta individer på den aktuella arbetsmarknaden.
Prospektet	Föreliggande prospekt
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning
SEK	Svenska kronor
USD	Amerikanska dollar

# Adresser

---

## **NGS Group AB**

### **Huvudkontor**

Holländargatan 13  
111 36 Stockholm  
Telefon: +46 8 505 808 30  
[www.ngsgroup.se](http://www.ngsgroup.se)

## **Finansiell rådgivare**

### **Erik Penser Bank**

Apelbergsgatan 27  
Box 7405  
103 91 Stockholm  
Telefon: +46 8 463 80 00  
[www.penser.se](http://www.penser.se)

## **Legal rådgivare**

### **Advokatfirma DLA Piper Sweden KB**

Box 7315  
103 90 Stockholm  
Telefon: +46 8 701 78 00  
[www.dlapiper.se](http://www.dlapiper.se)

## **Revisor**

### **Ernst & Young Aktiebolag**

Box 7850  
103 99 Stockholm  
Telefon: +46 8 520 590 00  
[www.ey.com](http://www.ey.com)

