

**Information till aktieägarna i  
Netel Holding AB (publ) och  
Infrea AB avseende fusion  
mellan bolagen samt  
upptagande till handel av aktier i  
Netel Holding AB (publ)**



## VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") beskriver den föreslagna aktiebolagsrättsliga fusionen mellan Netel Holding AB (publ) och Infrea AB ("Fusionen"). I Prospektet ska "Netel" betyda Netel Holding AB (publ), org.nr 559327-6263, eller den koncern vari Netel Holding AB (publ) är moderbolag, beroende på sammanhanget. "Infrea" ska betyda Infrea AB, org.nr 556556-5289, eller den koncern vari Infrea AB är moderbolag, beroende på sammanhanget. Netel och Infrea benämns tillsammans "Bolagen". Det "Sammanslagna Bolaget" ska betyda det sammanslagna bolag som blir resultatet av Fusionen och den "Sammanslagna Koncernen" ska betyda den koncern i vilken det Sammanslagna Bolaget kommer att vara moderbolag. Med anledning av Fusionen har styrelserna i Netel och Infrea (tillsammans "Styrelserna") upprättat en fusionsplan som, under förutsättning av godkännande av aktieägarna i respektive bolag, sammanfattar ordningen för Fusionen ("Fusionsplanen"). Av Fusionsplanen följer att Netel som förvärvande bolag kommer att absorbera Infrea som därefter kommer att upplösas. Av Fusionsplanen följer att fyra (4) aktier i Infrea berättigar innehavaren att erhålla sjutton (17) nya aktier i Netel ("Fusionsvederlaget"). Prospektet har upprättats med anledning av upptagande till handel av de aktier som utgör Fusionsvederlaget. Prospektet har upprättats i enlighet med artikel 14a i förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav som gäller för ett EU-uppföljningsprojekt enligt artikel 14a i Prospektförordningen samt de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för Bolagen och bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. För Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen den 17 juli 2026 och ska vara giltigt under en tid av tolv månader efter godkännandet förutsatt att Prospektet kompletteras med tillägg när så krävs enligt Prospektförordningen. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

Ingen person har givits behörighet att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet. Offentliggörandet av Prospektet ska inte anses innebära att den information som presenteras i Prospektet är korrekt vid annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Prospektet. Prospektet uppdateras i den utsträckning det krävs enligt tillämplig lag, Prospektförordningen. Investerares ska inte tolka innehållet i Prospektet som juridisk rådgivning, investeringsrådgivning eller skatterådgivning. Varje investerare bör konsultera egna rådgivare, revisorer eller kommersiella rådgivare för bedömning av legala frågor, investeringsfrågor eller rådgivning rörande skattefrågor och sammanhängande frågor avseende Fusionen. Om inte annat uttryckligen anges är uttalanden avseende marknad, utveckling, tillväxtsiffror, trender och konkurrenssituationen på de marknader som Netel respektive Infrea verkar baserade på rimliga uppskattningar från ledningen för respektive bolag till vilket informationen hänförs sig. Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Netels revisorer. För riskfaktorer relaterade till Netel, Infrea, det Sammanslagna Bolaget och Fusionen, se avsnittet "Riskfaktorer".

### Framåtriktade uttalanden

Information som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser och underliggande antaganden, uttalanden avseende planer, mål, avsikter och förväntningar avseende finansiella resultat, händelser, verksamhet, tjänster, produktutveckling och potential, samt effekter av Fusionen, utgör framåtriktad information. Sådan information kan exempelvis kännetecknas av att den innehåller orden "bedöms", "avses", "förväntas", "tros", "uppskattar", "planerar", "kommer bli" eller liknande uttryck. Framåtriktad information är till sin natur föremål för risker och osäkerhetsmoment eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Framtida förhållanden och utveckling kan avsevärt komma att avvika från vad som uttryckts eller antytts i eller projicerats genom den framåtriktade informationen på grund av många faktorer, vilka i stor utsträckning ligger utom Bolagens kontroll. Framåtriktad information förekommer på ett antal ställen i detta Prospekt och den information som införlivas i detta Prospekt genom hänvisning och kan innefatta uttalanden avseende avsikter, uppfattningar och nuvarande förväntningar hos Bolagen, avseende, bland annat: (i) framtida investeringar, kostnader, intäkter, resultat, synergier, ekonomiska resultat, skuldsättning, finansiell ställning, utdelningspolicy, förluster och framtidsutsikter, (ii) verksamhets- och ledningsstrategi, expansion och tillväxt av Bolagens affärsverksamhet och potentiella synergier till följd av Fusionen, och (iii) effekter av statlig reglering och branschförändringar som påverkar Bolagens verksamhet. All sådan framåtriktad information gäller endast för den dag den offentliggörs. Netel avsäger sig uttryckligen varje skyldighet eller åtagande att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av någon framåtriktad information i detta Prospekt för att reflektera förändrade förväntningar eller förändringar i händelser, förhållanden eller omständigheter på vilka sådan information är baserad, förutom i enlighet med Prospektförordningen, Takeover-reglerna eller gällande lagar och bestämmelser. Läsaren bör dock beakta eventuell ytterligare information som Netel eller Infrea offentliggör eller kan komma att offentliggöra. Det kan inte garanteras att Fusionen kommer att ske eller att de förväntade fördelarna av Fusionen kommer att realiseras.

### Källor avseende bransch- och marknadsdata

Prospektet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Netels och Infreas verksamheter och de marknader Bolagen är verksamma på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagens analys av flera olika källor. Bolagen har korrekt återgivit sådan tredjepartsinformation och, såvitt Styrelserna känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolagen har emellertid inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation och kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet.

### Meddelande till aktieägare i USA

Detta prospekt utgör inte och ingår inte i något erbjudande eller någon uppmaning att förvärva eller teckna värdepapper i USA. De värdepapper som omnämns i detta prospekt har inte registrerats enligt den amerikanska Securities Act från 1933 ("Securities Act") och får inte erbjudas eller säljas i USA utan registrering enligt Securities Act eller i enlighet med ett undantag från registreringskravet

Infrea-aktieägare som är bosatta i USA kommer inte att vara berättigade att erhålla aktier som Fusionsvederlag. För aktieägare som är bosatta i USA kommer ett finansinstitut som anlits av Netel och Infrea att sammanställa samtliga sådana aktier och sälja dem på Nasdaq Stockholm. Försäljningslikviden (efter avdrag för tillämpliga kostnader) kommer att fördelas till dessa amerikanska aktieägare.

### Övrigt

Den finansiella informationen och viss annan information som presenteras i ett antal tabeller i Prospektet har avrundats till närmaste heltal eller till närmaste decimaltal, så som tillämpligt. Summan av siffrorna i en kolumn kan därför komma att inte överensstämma exakt med den totala siffran som anges för kolumnen. I tillägg återspeglar vissa av de procentandelar som presenteras i tabellerna i Prospektet beräkningar baserade på den underliggande informationen före avrundningen och kan följaktligen komma att inte överensstämma exakt med de procentsatser som skulle härledas om de relevanta beräkningarna baserades på de avrundade talen.

## Innehåll

|                                                                 |    |
|-----------------------------------------------------------------|----|
| Sammanfattning .....                                            | 3  |
| Riskfaktorer .....                                              | 7  |
| Information om Emittenten.....                                  | 14 |
| Ansvarsförsäkran och uttalande om den behöriga myndigheten..... | 31 |
| Finansiell information .....                                    | 32 |
| Proformaredovisning .....                                       | 33 |
| Utdelningspolicy.....                                           | 45 |
| Motiv för upptagandet till handel.....                          | 47 |
| Redogörelse för rörelsekapital .....                            | 47 |
| Utspädning och aktieinnehav efter emissionen.....               | 48 |
| Tillgängliga dokument .....                                     | 48 |
| Information om Fusionen .....                                   | 50 |
| Definitioner och ordlista .....                                 | 71 |
| Adresser .....                                                  | 72 |

## Sammanfattning

### Inledning

#### Inledning och varningar

Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.

Om talan väcks i domstol angående information i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som har lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar härav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i värdepapperen.

#### Information om Netel

Emittent av värdepapperen är Netel Holding AB (publ), org.nr. 559327-6263. Bolagets adress är c/o Netel AB, Fågelviksvägen 9, 145 84 Stockholm, och dess LEI-kod är 8945008LXPHO95822B45. ISIN-koden för aktierna är SE0016798417.

#### Behörig myndighet

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen den 17 juli 2026. Finansinspektionens besöksadress är Sveavägen 44, 111 34 Stockholm och dess postadress är Box 7821, 103 97 Stockholm. Finansinspektionens telefonnummer är 08-408 980 00 och dess webbplats är [www.fi.se](http://www.fi.se).

### Nyckelinformation om emittenten

#### Vem är emittent av värdepapperen?

##### Information om emittenten

Emittent av värdepapperen är Netel Holding AB (publ), org.nr. 559327-6263. Styrelsen har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Bolagets verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551) ("Aktiebolagslagen"). Bolagets LEI-kod är 8945008LXPHO95822B45.

##### Huvudverksamhet

Netel är ett entreprenadbolag med projekt- och serviceverksamhet inom Infraservices, Kraft och Telekom i Sverige, Norge och Tyskland. Infraservices erbjuder utbyggnad och modernisering av infrastruktur för fjärrvärme, vatten och avlopp samt tillhörande mark- och anläggningsarbeten i Sverige. Kraft erbjuder projektering, planering, byggnation och underhåll av eldistributionsnät med huvudsakligt fokus på region- och lokalnät i Sverige och Norge. Telekom erbjuder helhetslösningar för både fiber och mobilnät samt underhållstjänster såsom planering och utbyggnad, uppgraderingar, installation, förebyggande och avhjälpande underhåll i Sverige, Norge och Tyskland.

#### Större aktieägare

I nedanstående tabell framgår de aktieägare som hade ett direkt eller indirekt aktieinnehav som representerar fem (5) procent eller mer av det totala antalet röster i Netel per den 30 juni 2026.

| Aktieägare           | Antal aktier      | Antal röster      | Andel av aktiekapitalet (%) | Andel av rösterna (%) |
|----------------------|-------------------|-------------------|-----------------------------|-----------------------|
| Theodor Jeansson Jr. | 4 620 887         | 4 620 887         | 9,53                        | 9,53                  |
| Etemad Group AB      | 4 347 728         | 4 347 728         | 8,96                        | 8,96                  |
| Stefan Lindblad      | 3 544 221         | 3 544 221         | 7,31                        | 7,31                  |
| Övriga aktieägare    | 35 999 037        | 35 999 037        | 74,2                        | 74,2                  |
| <b>Totalt</b>        | <b>48 511 873</b> | <b>48 511 873</b> | <b>100,0</b>                | <b>100,0</b>          |

#### Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Netels styrelse består av Alireza Etemad (ordförande), Jari Burmeister, Amanda Glave, Göran Lundgren och Therese Lundstedt.

Netels ledande befattningshavare är Jeanette Reuterskiöld (verkställande direktör), Fredrik Helenius (CFO) och Johan Olofsson (Group Operational Support).

### Revisor

Deloitte AB är Netels revisor. Jenny Holmgren, auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer), är huvudansvarig revisor. Revisorns kontorsadress är Kungstensgatan 18, 113 57 Stockholm.

## Finansiell nyckelinformation för Netel

### Sammanfattning av finansiell nyckelinformation

#### Utvalda resultaträkningsposter

| (MSEK)                                        | 1 januari–31 december <sup>1)</sup> | 1 januari–30 juni <sup>2)</sup> | 1 januari–30 juni <sup>3) 4)</sup> |
|-----------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|
|                                               | Reviderat                           | Ej reviderat                    | Ej reviderat                       |
|                                               | 2025                                | 2026                            | 2025                               |
| Nettoomsättning                               | 2 915                               | 1 301                           | 1 451                              |
| Rörelseresultat                               | -13                                 | -5                              | 50                                 |
| Periodens resultat,<br>kvarvarande verksamhet | -90                                 | -49                             | 17                                 |

1) Hämtad från Netels reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2025 som är införlivad genom hänvisning.

2) Hämtad från Netels oreviderade rapport för perioden 1 januari–30 juni 2026 som är införlivad genom hänvisning.

3) Hämtad från Netels oreviderade rapport för perioden 1 januari–30 juni 2025 som är införlivad genom hänvisning.

4) Samtliga uppgifter avser kvarvarande verksamhet, dvs. exklusive effekter från avyttrade verksamheter i Finland och Storbritannien under 2025.

#### Utvalda balansräkningsposter

| (MSEK)             | 1 januari–<br>31 december <sup>1)</sup> | 1 januari–30 juni <sup>2)</sup> | 1 januari–30 juni <sup>3)</sup> |
|--------------------|-----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                    | Reviderat                               | Ej reviderat                    | Ej reviderat                    |
|                    | 2025                                    | 2026                            | 2025                            |
| Summa tillgångar   | 2 755                                   | 2 719                           | 2 808                           |
| Summa eget kapital | 971                                     | 932                             | 1 113                           |

1) Hämtad från Netels reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2025 som är införlivad genom hänvisning.

2) Hämtad från Netels oreviderade rapport för perioden 1 januari–30 juni 2026 som är införlivad genom hänvisning.

3) Hämtad från Netels oreviderade rapport för perioden 1 januari–30 juni 2025 som är införlivad genom hänvisning.

#### Utvalda kassaflödesposter<sup>1)</sup>

| (MSEK)                                    | 1 januari–<br>31 december <sup>2)</sup> | 1 januari–30 juni <sup>3)</sup> | 1 januari–30 juni <sup>4)</sup> |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                           | Reviderat                               | Ej reviderat                    | Ej reviderat                    |
|                                           | 2025                                    | 2026                            | 2025                            |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten  | -46                                     | -91                             | -91                             |
| Kassaflöde från investeringsverksamheten  | -20                                     | -1                              | -16                             |
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten | 16                                      | 16                              | 15                              |

1) Samtliga uppgifter inkluderar avyttrad verksamhet.

2) Hämtad från Netels reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2025 som är införlivad genom hänvisning.

3) Hämtad från Netels oreviderade rapport för perioden 1 januari–30 juni 2026 som är införlivad genom hänvisning.

4) Hämtad från Netels oreviderade rapport för perioden 1 januari–30 juni 2025 som är införlivad genom hänvisning.

## Proformaredovisning

### Utvalda proformaresultaträkningsposter för perioden 1 januari-31 december 2025

|                                       | Reviderat                  | Reviderat                  | Ej reviderat         | Ej reviderat                        |
|---------------------------------------|----------------------------|----------------------------|----------------------|-------------------------------------|
| MSEK                                  | Netel                      | Infrea                     | Proforma-justeringar | Sammanlagda Koncernen               |
|                                       | 2025-01-01 –<br>2025-12-31 | 2025-01-01 –<br>2025-12-31 |                      | Proforma<br>2025-01-01 – 2025-12-31 |
| Nettoomsättning                       | 2 915                      | 2 069                      | -                    | 4 984                               |
| Rörelseresultat                       | -13                        | 27                         | -33                  | -20                                 |
| Årets resultat kvarvarande verksamhet | -90                        | 7                          | -15                  | -98                                 |

### Utvalda proformabalansräkningsposter per den 31 december 2025

|                    | Reviderat  | Reviderat  | Ej reviderat         | Ej reviderat           |
|--------------------|------------|------------|----------------------|------------------------|
| MSEK               | Netel      | Infrea     | Proforma-justeringar | Sammanlagda Koncernen  |
|                    | 2025-12-31 | 2025-12-31 |                      | Proforma<br>2025-12-31 |
| Summa tillgångar   | 2 755      | 1 280      | -933                 | 3 101                  |
| Summa eget kapital | 971        | 686        | -722                 | 935                    |

## Nyckelinformation om värdepapperen

### Värdepapperens viktigaste egenskaper

Befintliga aktier i Netel Holding AB (publ) är denominerade i SEK. ISIN-koden för aktierna är SE0016798417. Per dagen för detta Prospekt uppgår Netels registrerade aktiekapital till 746 336,507692 SEK, fördelat på 48 511 873 aktier. Aktiernas kvotvärde är 0,02 SEK.

### Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen

Varje aktie berättigar aktieägaren till en röst vid bolagsstämma. Varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier i Netel som aktieägaren innehar. Om Netel emitterar nya aktier, ska ägare till aktier som huvudregel äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser som begränsar Netels möjlighet att i enlighet med Aktiebolagslagen emittera nya aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Samtliga aktier i Netel har lika rätt till utdelning samt till tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation. Aktierna i Netel är fritt överlåtbara enligt gällande lag.

### Utdelningspolicy

Netel har beslutat om en utdelningspolicy som innebär att utdelningen ska uppgå till 40 procent av koncernens nettovinst. Den föreslagna utdelningen ska ta hänsyn till Netels finansiella ställning, kassaflöde samt förvärs- och organiska tillväxtpotentialer.

### Utspädning

Det totala antalet aktier som kommer att emitteras till Infreas aktieägare såsom Fusionsvederlag kommer att baseras på antalet utestående aktier i Infrea då Fusionen registreras hos Bolagsverket. Förutsatt att antal aktier per den dagen är densamma som per dagen för detta Prospekt kommer det totala antalet nyemitterade aktier i Netel att uppgå till 119 585 679. Därmed skulle det totala antalet aktier i Netel, efter registreringen av Fusionen, att uppgå till totalt 168 097 552, vilket motsvarar en utspädning om cirka 71,14 procent av det totala antalet aktier i det Sammanlagda Bolaget efter det att Fusionen registrerats hos Bolagsverket. Före Fusionens Genomförande kommer Netel genomföra nyemissioner om högst 58 267 475 aktier. Med beaktande av Nyemissionerna kommer antalet aktier efter Fusionens Genomförande högst vara 225 910 027, innebärande att Fusionen medför en utspädning om cirka 52,94 procent.

### **Var kommer värdepapperen att handlas?**

Netels aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm under kortnamnet (ticker) NETEL. De nya aktierna i Netel kommer, efter ansökan därom, att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.

### **Nyckelinformation om upptagandet till handel av värdepapper**

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

##### ***Upptagandet till handels former och villkor***

##### **Bolagsstämma**

Aktieägarna i Bolagen kommer att vid extra bolagsstämma i respektive bolag bli ombedda att överväga och rösta om Fusionen.

##### **Fusionsvederlaget**

Fyra (4) aktier i Infrea berättigar innehavaren att erhålla sjutton (17) nya aktier i Netel. Fusionsvederlaget innehåller inget kontant vederlag.

##### ***Indikativ tidplan***

|                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|--------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 21 augusti 2026          | Extra bolagsstämma för antagande av Fusionsplanen, beslut om emission av Fusionsvederlaget, godkännande av Netels styrelses beslut om Företrädesemissionen, beslut om Övertilldelningsemmissionen samt beslut om ändring av bolagsordningen hålls i Netel. Kommuniké från Netels stämma offentliggörs innefattande utfallet av omröstningen om Fusionen. |
| 21 augusti 2026          | Extra bolagsstämma för antagande av Fusionsplanen hålls i Infrea. Kommuniké från Infrea stämma offentliggörs, innefattande utfallet av omröstningen om Fusionen.                                                                                                                                                                                         |
| Omkring 6 november 2026  | Bolagsverket registrerar Fusionen och därefter upptagande till handel av Fusionsvederlaget.                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Omkring 12 november 2026 | Fusionsvederlaget utbetalas till Infreas aktieägare.                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |

### **Kostnader för upptagande till handel**

Netels kostnader i samband med upptagande till handel av Fusionsvederlaget förväntas uppgå till cirka 1,7 MSEK.

### **Varför upprättas detta Prospekt?**

#### ***Bakgrund och motiv***

Netels aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Genom Fusionen tillkommer nya aktier i Netel som Fusionsvederlag till Infreas aktieägare. Prospektet har upprättats med anledning av upptagandet till handel av dessa nya aktier på Nasdaq Stockholm. Prospektet upprättas inte med anledning av den planerade företrädesemissionen eller den eventuella övertilldelningsemmissionen som avses att genomföras innan Fusionen.

#### ***Intressen och intressekonflikter***

Polar Advisory AB är finansiella rådgivare och Linklaters är legala rådgivare till Netel i samband med Fusionen. Polar Advisory AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Fusionen och Linklaters erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Polar Advisory AB och Linklaters inga ekonomiska eller andra intressen i Fusionen.

DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) är finansiell rådgivare och Advokatfirman Schjødt är legal rådgivare till Infrea i samband med Fusionen. DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Fusionen och Advokatfirman Schjødt erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) och Advokatfirman Schjødt inga ekonomiska eller andra intressen i Fusionen.

## Risikfaktorer

Utöver annan information i Prospektet bör följande risker beaktas innan ett beslut om att rösta för Fusionen fattas. Vid bedömning av det Sammanslagna Bolagets framtida utveckling är det av vikt att beakta de riskfaktorer som är förknippade med Bolagen och deras aktier. Det gäller bland annat risker hänförliga till Bolagens verksamheter och branscher, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till aktierna och Fusionen, varav vissa ligger utanför Bolagens kontroll. Nedan beskrivs de riskfaktorer som bedöms vara av väsentlig betydelse för det Sammanslagna Bolagets framtida utveckling. Bolagen har bedömt riskerna utifrån sannolikheten att riskerna inträffar och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. Nedan redogörelse är baserad på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet. Utöver information om det Sammanslagna Bolaget beskrivs riskfaktorer som bedöms vara av väsentlig betydelse för Netels respektive Infreas nuvarande verksamhet (innan Fusionen).

## Verksamhets- och branschrelaterade risker avseende Netel, Infrea och det Sammanslagna Bolaget

### 1.1 Allvarliga makroekonomiska störningar och andra globala geopolitiska risker kan ha en betydande inverkan på kundernas investeringsvilja

Makroekonomiska faktorer såsom kriget i Ukraina, konflikten i Mellanöstern, politisk instabilitet, ökad inflation och de ökade räntor som följer därav, samt nedgångar i den globala ekonomin generellt (inklusive till följd av handelshinder såsom tullar), kan orsaka marknadsturbulens och resultera i en nedgång i den globala handeln. Netels rörelseresultat är huvudsakligen känsligt för effekterna av betydande ekonomiska störningar i Sverige, Norge och Tyskland, och Infreas rörelseresultat är främst känsligt för effekterna i Sverige. En negativ ekonomisk utveckling och kraftiga nedgångar i den ekonomiska aktiviteten kan sannolikt påverka det Sammanslagna Bolagets verksamhet negativt, eftersom kunder generellt minskar sina utgiftsnivåer, inklusive till följd av lokala eller regionala åtstramningsåtgärder, vilket kan påverka efterfrågan på Netels och Infreas tjänster negativt. Till exempel har nätverksägare, såsom telekomoperatörer, historiskt sett minskat sina investeringar i infrastruktur som svar på makroekonomiska händelser och liknande minskningar i investeringsaktiviteten avseende det Sammanslagna Bolagets tjänster kan ha en direkt inverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. En utdragen period av låg tillväxt eller makroekonomisk osäkerhet kan därtill minska kundernas investeringsvilja och därmed minska efterfrågan på Netels och Infreas tjänster, vilket kan påverka det Sammanslagna Bolagets finansiella resultat påverkas negativt.

### 1.2 Exponering mot valutarisker kan leda till ökade finansiella kostnader

Netel är exponerad för olika typer av marknadsrisker i den normala verksamheten, inklusive effekterna av valutakursfluktuationer.

Netel bedriver sin verksamhet och ådrar sig kostnader i den lokala valutan i de länder där Netel är verksam, främst NOK och EUR (utöver SEK). Resultaten och de finansiella positionerna för dess dotterbolag omräknas sedan till SEK för att inkluderas i Netels koncernredovisning. I takt med att Netel fortsätter att expandera sin verksamhet till befintliga och nya marknader förväntas att en stor och ökande andel av dess nettoomsättning och försäljningskostnader kommer att vara redovisade i andra valutor än SEK. Som ett resultat av detta kommer Netel att bli föremål för ökad valutaomräkningsrisk, varvid valutakursförändringar mellan SEK och övriga valutor som Netel bedriver verksamhet i kan leda till valutaförluster. Ökningar eller minskningar av kronans värde kan påverka värdet av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader i alla verksamheter med annan funktionell valuta än SEK i Netels koncernredovisning. Dessa omräkningar kan väsentligt påverka jämförbarheten av Netels resultat mellan finansiella perioder eller resultera i väsentliga förändringar i det redovisade värdet av Netels, och därmed det Sammanslagna Bolagets, tillgångar, skulder och eget kapital.

### 1.3 Risker relaterade till misslyckade kalkyler och bedömningar eller misslyckad projektledning

Netel och Infrea är beroende av kvalificerad personal för kalkylering och bedömning av kostnader förknippade med olika projekt. Dessutom krävs det särskild kompetens inom projektledning och arbetsledning, inklusive kostnadskontroll och optimering, vid genomförandet av ett projekt. Brister i detta hänseende kan resultera i ökade kostnader och minskad lönsamhet. Risken för negativa konsekvenser till följd av brister i kalkyler och bedömningar eller projektledning är särskilt hög i projekt där ersättningsstrukturen är ett avtalat fast pris. Det finns även en risk att avtal med kunder tecknas med för Bolagen ofördelaktiga villkor avseende prissättning eller riskfördelning redan vid kontraktsskrivningen, vilket kan resultera i framtida nedskrivningar av projektresultat.

Prissättningen i Bolagen baseras primärt på uppskattningar av tidsåtgång, underentreprenörskostnader och materialkostnader, och oförutsedda eller förändrade omständigheter kan resultera i förseningar och ökade kostnader

orsakade av faktorer som helt eller delvis kan ligga utanför Bolagens kontroll. I de fall Bolagen bär risken för sådana förhållanden kan detta även medföra avtalade viten. Misslyckanden avseende projektledning eller arbetsledning kan också påverka kvaliteten på de tjänster som tillhandahålls med potentiellt ansvar för garantier, både under och efter slutförandet av projekt, vilket kan påverka Netels och Infreas långsiktiga kundrelationer negativt. Brister i kalkyler eller projektledning samt andra nämnda faktorer kan ha en negativ effekt på Netels, Infreas och därmed det Sammanslagna Bolagets rörelseresultat och följaktligen dess finansiella ställning.

#### **1.4 Risker relaterade till olika typer av affärs- och projektstrukturer**

Netels och Infreas verksamheter är baserade på projekt och ramavtal. De risker som förknippas med olika projekt och ramavtal varierar beroende på typ av affärsform och projektstruktur. Bolagen deltar i konkurrensutsatta anbudsprocesser i form av anbud eller likvärdiga anbudsförfaranden för offentliga kontrakt som ska tilldelas kunder. Anbud kräver ofta betydande tid och finansiella resurser och det finns alltid en risk att Bolagen inte tilldelas kontraktet. Dessutom kan avtal som erhålls genom offentlig upphandling utmanas eller återkallas på grund av verkliga eller påstådda procedurfel i upphandlingsförfarandet. Även om Bolagen tilldelas ett kontrakt kan den faktiska vinsten vara lägre än de initiala uppskattningarna till följd av förändrade förhållanden från tidpunkten då kontraktet ingicks till dess slutförande.

Riskerna förknippade med olika projekt varierar beroende på projektens storlek. Stora projekt präglas inte sällan av intensiv konkurrens och erfarna kunder med stora resurser som är vana vid upphandlingar, vilket resulterar i nedåtpress på priser. Projekten sträcker sig ofta över långa tidsperioder, är komplexa och förknippade med komplicerade uppskattningar avseende arbete och materialanvändning. Små projekt präglas av lokal konkurrens och starkare lokal närvaro. Dessa projekt medför typiskt sett låg risk men också lägre intjäningspotential. Netel och Infrea fokuserar primärt på projekt med högkvalitativa kunder stödda av ramavtal, men beroende på verksamhetens och marknadens utveckling kan projektmixen variera med resultatet att riskerna förknippade med projekt kan förändras över tid.

Förändringar i affärsformer eller projektstrukturer kan påverka riskprofilen för projekt och därigenom intjäningspotentialen och ha en negativ effekt på Netels, Infreas och därmed det Sammanslagna Bolagets finansiella ställning och rörelseresultat.

#### **1.5 Risker relaterade till cyberattacker och IT-systemstörningar**

Cyberattacker eller fel i kritiska IT-system kan störa viktiga affärsprocesser och potentiellt påverka det Sammanslagna Bolagets rörelseresultat. Sådana incidenter kan innefatta skadlig programvara, utpressningsprogram, överbelastningsattacker eller obehörig åtkomst till känsliga system. Dessa risker förstärks av den ökande sofistikeringen hos cyberhot och Bolagens beroende av digital infrastruktur för den dagliga verksamheten. Dessutom kan avbrott eller fel inträffa under implementeringen eller övergången till nya IT-system, vilket förvärrar operativa risker. Utdragna eller olösta störningar kan försämra projektledning, kommunikation och tjänsteleverans, vilket leder till finansiella förluster eller ansträngda kundrelationer. Störningar eller fel kan också äventyra Bolagens hantering av personuppgifter och exponera den för regulatoriska böter enligt dataskyddslagarna som den allmänna dataskyddsförordningen (GDPR). Vidare kan dessa problem resultera i skadeståndsanspråk från drabbade individer eller organisationer, negativa beslut eller förelägganden från tillsynsmyndigheter samt krav på att implementera kostsamma avhjälpande åtgärder.

#### **1.6 Risker relaterade till beroende av underentreprenörer**

Netel och Infrea är beroende av ett omfattande nätverk av entreprenörer och underentreprenörer för att leverera sina infrastrukturtjänster, samt i Netels fall kraft- och telekomprojekt. Underentreprenörernas arbetstagare kan exponeras för arbetsmiljörisker som är inneboende i Bolagens verksamhet, såsom arbete på höga höjder, i närheten av elledningar och hantering av tung utrustning eller maskiner. Underlåtenhet att upprätthålla tillräckligt höga säkerhetsstandarder kan leda till allvariga arbetsplatsskador eller olyckor, vilket resulterar i förseningar, ökade kostnader och potentiella regulatoriska påföljder.

Netel och Infrea är också exponerade för risker avseende oskäligen arbetsförhållanden för underentreprenörers arbetstagare, såsom odeklarerat arbete, underbetalt arbete, alltför långa arbetstider eller otillräckligt anställningsskydd, särskilt inom byggsektorn. Arbetsexploatering, löneundandragande och andra former av arbetsrelaterad brottslighet inom värdekedjan kan resultera i regulatoriska böter, rättsliga anspråk eller betydande anseendeskador. Utsatta arbetstagare kan drabbas av de allvarigaste konsekvenserna, och överträdelse av etiska standarder eller mänskliga rättighetsstandarder kan skada det Sammanslagna Bolagets rykte avseende åtaganden för socialt ansvar.

Dessutom möter Netel och Infrea risker som uppstår från avtalsenliga arrangemang med underentreprenörer. Medan Bolagen ofta tillämpar "back-to-back"-avtal som återspeglar samma villkor med underentreprenörer som i huvudkundavtalet, anses fristående avtal ibland vara lämpliga i förhållande till en specifik underentreprenör eller ett specifikt projekt. Strukturen på avtal beror på faktorer såsom projektstorlek, underentreprenörens kapacitet och andra omständigheter som är unika för projektet. I vissa fall kan fastprisavtal ingås med kunder medan Bolagen upprätthåller löpande räkning eller flexibla betalningsarrangemang med underentreprenörer. Avtalsmässiga olikheter kan påverka projektlönsamheten, introducera kassaflödesrisker eller leda till tvister med underentreprenörer. Ibland kan nya underentreprenörer anlitas, eller befintliga underentreprenörer kan behöva bytas ut. Beroende på den relevanta projektets tidplan kan ett byte av underentreprenörer under pågående projekt ibland påverka projektets övergripande tidslinje och kostnader.

Även om Bolagen har implementerat rutiner för att säkerställa efterlevnad av bland annat regler om bedrägerier, korruptionsbekämpning, penningtvättsbekämpning, karteller, hälsa och säkerhet, likabehandling, arbetsrätt, skatteföreläggelser och etiska standarder inom hela sin värdekedja, är det möjligt att dessa åtgärder inte är tillräckliga för att helt eliminera risker. Om Netel och/eller Infrea misslyckas med att implementera rutiner för att på lämpligt sätt övervaka och säkerställa efterlevnad bland sina underentreprenörer kan detta ha en negativ inverkan på Netels, Infreas och därmed det Sammanslagna Bolagets lönsamhet, kassaflöde, operativa effektivitet, finansiella ställning och resultera i väsentliga anseendeskador.

### **1.7 Underlåtenhet eller oförmåga att följa tillämpliga föreskrifter kan utsätta det Sammanslagna Bolaget för påföljder och leda till förlust av kontrakt, vilket kan minska intäkter, vinst och kassaflöde**

De tjänster som Netel och Infrea tillhandahåller inom var och en av sina affärsområden är föremål för reglering och tillsyn av olika tillsynsmyndigheter, särskilt avseende industri-, hälso-, säkerhets- och miljöstandarder samt regler mot bestickning och korruption. Dessutom är Netel avtalsenligt förpliktad att följa relevanta lagar, förordningar och standarder, exempelvis säkerhetsdirektiv, under många av sina kontrakt med kunder och andra parter. Befintliga lagar och förordningar, liksom potentiella framtida förändringar i sådana rättsliga ramverk eller i tolkningen eller tillämpningen av sådana, påverkar starkt hur Netel och Infrea bedriver sina verksamheter. Det finns en risk att framtida förändringar i regulatoriska ramverk kan innebära strängare krav eller skapa ytterligare operativa och efterlevnadsskyldigheter, vilket resulterar i högre kostnader för Netel och Infrea för att anpassa sina verksamheter och upprätthålla efterlevnad. Netel och Infrea måste följa och påverkas av dessa olika förordningar, som kan påverka dess driftskostnader, vinstmarginaler och interna organisation. Varje förvärv, fusion eller företagsomstrukturering kan också öka graden av reglering och tillsyn av tillsynsmyndigheter. Bolagens eventuella underlåtenhet att följa dessa förordningar, regler och godkännanden, i synnerhet de som avser konkurrens, korruptionsbekämpning och hälsa och säkerhet, kan resultera i påföljder, anseendeskador och förlust av kontrakt, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Netels, Infreas och därmed det Sammanslagna Bolagets verksamhet.

### **1.8 Netel och Infrea har ett betydande goodwillvärde på sina balansräkningar**

Immateriella tillgångar i form av goodwill utgör en betydande del av Netels och Infreas tillgångar. Goodwill är föremål för nedskrivningsprövning. Nedskrivningsredovisning innefattar osäkerhet eftersom Bolagen måste göra framåtblickande antaganden vid beräkning av återvinningsvärdet baserat på bland annat antaganden om framtida kassaflöden. En negativ trend i verksamheten kan tvinga bolaget att redovisa nedskrivningar motsvarande hela eller delar av det redovisade värdet, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Netels, Infreas och därmed det Sammanslagna Bolagets finansiella ställning och rörelseresultat.

### **1.9 Risker relaterade till större nyckelkunder och partners**

Netel och Infrea har under ett antal år byggt upp varsin kundbas, och därigenom ett antal större nyckelkunder och uppdragsgivare. Om någon av dessa större nyckelkunder och uppdragsgivare skulle avsluta sitt samarbete med det Sammanslagna Bolaget efter Genomförandet eller om de av annan anledning inte skulle kunna utföra uppdrag och tjänster åt sina kunder, finns det en risk att det Sammanslagna Bolagets orderstock och beläggning påverkas. Detta skulle kunna ha en negativ påverkan på det Sammanslagna Bolagets intäkter, och därigenom resultat och finansiella ställning.

### **1.10 Risker relaterade till beroende av nyckelpersoner och förmågan att attrahera och behålla kompetenta medarbetare**

Bolagens verksamhet är i hög grad, och det Sammanslagna Bolagets framtida verksamhet och utveckling kommer i hög grad att vara, beroende av förmågan att behålla och attrahera kvalificerade medarbetare och ledande befattningshavare med relevant branschkompetens. Integreringen av Bolagens verksamheter kan medföra organisatoriska förändringar som innebär en risk för att nyckelpersoner lämnar bolaget. Om Bolagen förlorar

nyckelpersoner eller inte lyckas attrahera och behålla kvalificerade medarbetare kan det medföra förseningar eller störningar i verksamheten, ökade kostnader och minskade intäkter, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på Netels, Infreas och därmed det Sammanslagna Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### **1.11 Risker relaterade till M&A-aktivitet**

Som en del av Bolagens respektive affärsstrategi har Netel och Infrea historiskt genomfört företagsförvärv och det Sammanslagna Bolaget kan komma att genomföra företagsförvärv framgent. Det finns en risk att det Sammanslagna Bolaget inte kommer att hitta attraktiva förvärvsmöjligheter på gynnsamma villkor, eller överhuvudtaget, och att det Sammanslagna Bolaget kan möta konkurrens om attraktiva förvärvsobjekt, vilket kan höja priset på objekten. Om ett förvärv inte kan slutföras på gynnsamma villkor kan det påverka det Sammanslagna Bolagets förmåga att genomföra sin tillväxtstrategi negativt. Om integrationsarbetet tar längre tid eller visar sig vara mer kostsamt än förväntat kan det påverka det Sammanslagna Bolagets förmåga att uppnå förväntade synergier eller finansiella fördelar. Störningar i den löpande verksamheten under integrationsprocesser kan också skada relationerna med befintliga kunder, leverantörer eller andra intressenter.

- integrering av de förvärvade verksamheterna kan märkbart avleda de ledande befattningshavarnas uppmärksamhet och ekonomiska resurser från det Sammanslagna Bolagets övriga verksamhet, vilket kan störa den löpande verksamheten,
- förvärv skulle kunna leda till förlust av nyckelpersoner, särskilt de som är anställda av de förvärvade bolagen,
- det Sammanslagna Bolaget kan ha svårt att behålla eller utveckla relationer med de förvärvade företagens kunder,
- det Sammanslagna Bolaget kan misslyckas med att förverkliga potentiella synergier och/eller de strategiska fördelarna med förvärven, och
- det Sammanslagna Bolaget kan ådra sig oförutsedda skulder eller andra fordringar från de förvärvade företagen och det kan hända att företaget inte lyckas få ersättning för sådana skulder eller fordringar.

Förvärv kan misslyckas med att leverera sina utlovade fördelar, såsom synergier, kostnadsbesparingar eller strategiska fördelar, på grund av oförutsedda utmaningar. Kulturkrockar mellan det Sammanslagna Bolaget och de förvärvade bolagen kan försvåra ett effektivt samarbete, integration och förverkligande av identifierade tillväxtpotentialer. Dessutom medför förvärv risken att ära oförutsedda skulder eller anspråk hänförliga till det förvärvade bolagets tidigare verksamhet, såsom pågående processer, bristande regelefterlevnad, skattedispyter eller avtalsförpliktelser. Upptäckten av sådana förpliktelser efter tillträde kan resultera i oväntade kostnader, minskad lönsamhet eller skada på anseendet, i synnerhet om väsentliga frågor inte identifierades under due diligence.

Vid avyttring av bolag eller verksamheter finns det en risk att det Sammanslagna Bolaget inte lyckas genomföra försäljningar på gynnsamma villkor eller inom önskad tidsram, vilket kan försvåra strategiska omstrukturerings- och möjligheterna att frigöra kapital. Avyttringar kan vidare medföra kvarstående åtaganden för det Sammanslagna Bolaget i form av lämnade garantier eller ersättningsanspråk gentemot köpare, vilka kan ge upphov till oförutsedda kostnader efter transaktionens genomförande.

#### **1.12 Konkurrenstryck kan leda till förlust av marknadsandelar, lägre vinstmarginaler och ökad konkurrens över kvalificerad personal**

Netel är verksamt inom Sverige, Norge och Tyskland och Infrea är verksamt inom Sverige. Det Sammanslagna Bolagets förmåga att konkurrera framgångsrikt kommer variera mellan geografiska områden beroende på flera faktorer, såsom graden av exponering för konkurrens och antalet konkurrenter på de relevanta lokala marknaderna, bredden på koncernbolagens erbjudanden, lokalt renommé samt personalens engagemang och yrkeskunnande. På varje lokal marknad har Netel och Infrea vanligtvis konkurrens från andra stora företag samt små företag med stark lokal närvaro, medan konkurrensen i större regionala och nationella projekt vanligtvis kommer från ett fåtal stora konkurrenter.

Konkurrensen kan öka i regionala och nationella projekt om små lokala företag utvidgar sin verksamhet eller om stora konkurrenter expanderar in i de lokala geografier där det Sammanslagna Bolaget kommer vara verksamt. Ökad konkurrens på dessa marknader skulle kunna leda till prispress och en större andel förlorade anbud och upphandlingar samt ökad konkurrens över kvalificerad personal vilket negativt påverkar det Sammanslagna Bolagets resultat. Prispress, en större andel förlorade anbud och upphandlingar och ökad konkurrens över kvalificerad personal skulle kunna ha en negativ inverkan på det Sammanslagna Bolagets rörelseresultat vilket kan nödvändiggöra kostsamma investeringar, omstrukturerings- eller prissänkningar för att anpassa till den nya konkurrenssituationen.

Bolagens förmåga att konkurrera kan också vara beroende av dess förmåga att förutse, bedöma och anpassa sig till snabba teknologiska förändringar, inbegripet förmågan att snabbt och kostnadseffektivt erbjuda de tjänster som kunder efterfrågar. Om Netel och Infrea misslyckas med att anpassa sig till snabba teknologiska förändringar kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Netels, Infreas och därmed det Sammanslagna Bolagets finansiella resultat och förmåga att upprätthålla långvariga kundrelationer.

### **1.13 Risker relaterade till namnbyte och varumärkesövergång**

Netel och Infrea avser att etablera ett nytt namn för det Sammanslagna Bolaget, som ska reflektera att samgåendet skapar en ny aktör med en kombinerad storlek, bredd och kapacitet. Ett namnbyte medför en risk att den varumärkeskännetecken och det förtroende som Netel och Infrea var för sig har byggt upp hos kunder, beställare, underentreprenörer, leverantörer och potentiella medarbetare tillfälligt försvagas eller går förlorad under övergångsperioden. Det finns vidare en risk att det nya varumärket kan påverka det Sammanslagna Bolagets förmåga att vinna nya uppdrag, teckna ramavtal och attrahera kvalificerad personal. Om namnbytet inte kommuniceras och implementeras på ett ändamålsenligt sätt kan detta ha en negativ påverkan på Netels, Infreas och därmed det Sammanslagna Bolagets intäkter, orderstock och finansiella ställning.

### **1.14 Risker relaterade till projektredovisning**

Netels och Infreas verksamheter är projektbaserade, vilket innebär att intäkter redovisas i enlighet med principen om successiv vinstavräkning. Projektens ofta långa löptider, varierande komplexitet och beroenden mellan kalkyler, tidplaner, resursåtgång och kontrakterade ändringar innebär att redovisningen är särskilt känslig för bedömningsfel. Felaktigheter kan uppstå både i prognoser, värdering av pågående arbete och i hur intäkter periodiseras, vilket kan påverka Netels, Infreas och det Sammanslagna Bolagets resultat och kassaflöde negativt.

Risken förstärks av att projektekonomin påverkas av externa faktorer såsom indexförändringar, störningar i leveranskedjor och ändrings- och tilläggsarbeten (ÄTA). Brister i projektstyrning, otillräcklig dokumentation eller sena omvärderingar kan leda till att redovisningen inte återspeglar projektens faktiska status och ekonomiska utfall.

Sammantaget kan bristerna ovan innebära en förhöjd risk för nedskrivningar, negativa avvikelser i projektportföljen eller fördröjda betalningar från kund, särskilt i större eller mer komplexa projekt där avvikelser tenderar att få större påverkan, vilket kan få en väsentlig negativ effekt på Netels, Infreas och det Sammanslagna Bolagets resultat och finansiella ställning.

### **1.15 Risker relaterade till arbetsplatsolyckor och miljöolyckor**

Det finns en risk att arbetsplatsolyckor sker hos Netel, Infrea och det Sammanslagna Bolaget, exempelvis till följd av bristande rutiner kring säkerhetsarbete. Sådana olyckor kan resultera i personskada, ryktesskada samt legala påföljder. Bolagen bedriver verksamhet inom områden som bland annat innebär arbete med tung utrustning, högspänning och arbete i känsliga miljöer, vilket medför en förhöjd inneboende risk för arbetsplatsolyckor. Bristande säkerhetsrutiner eller uppföljning av gällande säkerhetsstandarder kan leda till allvarliga skador, förseningar i pågående projekt och legala påföljder.

Vidare bedriver vissa av dotterbolagen i Netel och Infrea tillstånds- och anmälningspliktig verksamhet. I dessa verksamheter föreligger en risk för miljöolyckor, exempelvis till följd av bristande rutiner avseende miljöarbete och ledningssystem. En miljöolycka kan leda till legala påföljder, återkallelse av tillstånd, skadeståndsanspråk samt väsentliga anseendeskadorna. Sammantaget kan arbetsplats- och miljöolyckor ha en väsentlig negativ effekt på Netels, Infreas och därmed det Sammanslagna Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## **Legala risker**

### **2.1 Risker relaterade till rättsliga och administrativa förfaranden**

Bolagen har från tid till annan varit, och det Sammanslagna Bolaget kan i framtiden komma att bli, inblandad i rättsliga och administrativa förfaranden. Sådana förfaranden kan avse uppdragsavtal, leverantörsavtal, ramavtal, arbetsrättsliga frågor, immateriella rättigheter eller andra frågor om det Sammanslagna Bolagets skyldigheter och rättigheter - till exempel har Infrea per dagen för detta Prospekt två pågående tvister uppgående till totalt cirka 40 MSEK där Infrea är kärande mot respektive beställare avseende utestående betalningar.

Rättsliga och administrativa förfaranden kan även uppstå i samband med företagsförvärv. Därutöver kan det Sammanslagna Bolaget bli föremål för utredningar och rättsliga förfaranden från myndigheter i de jurisdiktioner där det Sammanslagna Bolaget är verksamt. Rättsliga och administrativa förfaranden samt relaterade utredningsförfaranden kan bli kostsamma och tidskrävande och således störa den ordinarie verksamheten. De

ekonomiska, anseendemässiga och rättsliga konsekvenserna av väsentliga tvister är osäkra och utgör en mycket betydande risk för det Sammanslagna Bolaget. En ogynnsam utgång av sådana tvister eller utredningar skulle få en väsentlig negativ inverkan på det Sammanslagna Bolagets verksamhet.

## **Finansiella risker**

### **3.1 Risker relaterade till finansiering, refinansiering och likviditet**

Det Sammanslagna Bolaget kommer att finansiera en väsentlig del av sin verksamhet med externt kapital. Med finansierings- och refinansieringsrisk avses risken att det Sammanslagna Bolaget inte kan erhålla nödvändig finansiering eller att befintlig finansiering inte kan förnyas vid löptidens utgång, alternativt att finansiering endast kan erhållas eller förnyas på villkor som är mindre förmånliga. I samband med Fusionen har det Sammanslagna Bolaget säkerställt ny bryggfinansiering från befintliga kreditgivare. Det Sammanslagna Bolagets tillgång till kapital kommer att påverkas av allmänna förändringar i det ekonomiska klimatet och störningar på kapitalmarknaderna. En försämrad kreditvärdighet, störningar på kapitalmarknaderna eller försämrade marknadsförutsättningar i övrigt kan medföra sämre finansieringsvillkor eller svårigheter att erhålla nödvändig finansiering, vilket kan tvinga det Sammanslagna Bolaget att skjuta upp eller minska planerade investeringar. Om dessa risker materialiseras kan det ha en väsentlig negativ effekt på det Sammanslagna Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### **3.2 Risker relaterade till framtida resultat och kapitalbehov**

Det finns en risk att det Sammanslagna Bolaget i framtiden kan komma att drivas med förlust. Ett misslyckande i att generera vinster i tillräcklig omfattning kan påverka det Sammanslagna Bolagets marknadsvärde negativt. Det finns därför risk att det Sammanslagna Bolaget i framtiden kan komma att tvingas söka nytt externt kapital, exempelvis genom emission av Aktier och aktierelaterade instrument.

Vidare kan framtida kapitalanskaffningsåtgärder resultera i utspädning av ägandet i det Sammanslagna Bolaget för de aktieägare som väljer att inte delta i eventuella kommande nyemissioner. Det finns även en risk att det Sammanslagna Bolaget då inte kommer att kunna erhålla nödvändig finansiering eller att sådan finansiering inte kan erhållas på, för befintliga aktieägare, fördelaktiga villkor. Ett misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid rätt tidpunkt kan medföra att det Sammanslagna Bolaget måste skjuta upp, dra ner på, eller avsluta verksamheter, vilket i sin tur kan ha en negativ inverkan på det Sammanslagna Bolagets utvecklingsmöjligheter och intjäningsförmåga.

## **Risker relaterade till det sammanslagna bolagets aktier**

### **4.1 Aktiekursen kan vara volatil och aktiekursen kan påverkas av flera faktorer**

Netels respektive Infreas aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Under perioden 1 januari 2025 – 30 juni 2026 har Netels aktiekurs uppgått till som lägst 3,21 SEK och som högst 15,00 SEK och Infreas aktiekurs till som lägst 10,00 SEK och som högst 16,85 SEK. Följaktligen kan det Sammanslagna Bolagets aktiekurs vara volatil. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan till exempel påverkas av avbrutna projekt, samarbetsavtal, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikernas resultatförväntningar, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden och andra faktorer. Kursen på det Sammanslagna Bolagets aktie kan även i vissa fall påverkas av konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden. Det finns även en risk att det inte vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i det Sammanslagna Bolagets Aktier, vilket skulle påverka investerarens möjligheter att få tillbaka det investerade kapitalet, helt eller delvis.

## **Risker avseende fusionen**

### **5.1 Om alla villkor inte uppfylls eller frånfalls kommer Fusionen inte genomföras**

Genomförandet av Fusionen förutsätter att ett antal villkor uppfylls eller frånfalls enligt Fusionsplanen. Det kan inte garanteras när villkoren kommer att uppfyllas eller frånfalls, om det överhuvudtaget sker, eller att andra händelser inte inträffar som fördröjer eller leder till att Fusionen inte kan fullföljas. Fusionen är bland annat villkorad av att (i) Netels aktieägare, vid en bolagsstämma i Netel, godkänner Fusionsplanen, godkänner emissionen av de aktier som utgör Fusionsvederlaget, godkänner styrelsens förslag till ny bolagsordning och godkänner styrelsens beslut om Företrädesemissionen, (ii) Infreas aktieägare, vid en bolagsstämma i Infrea, godkänner Fusionsplanen, (iii) att Nasdaq Stockholm beslutar att uppta de aktier som utgör Fusionsvederlaget till handel på Nasdaq Stockholm, samt (iv) att alla tillstånd och godkännanden av myndigheter kan erhållas på för Styrelserna godtagbara villkor, inklusive beslut

från Inspektionen för strategiska produkter ("ISP") om att lämna Bolagens anmälan enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar ("FDI-lagen") utan åtgärd eller att godkänna Fusionen efter granskning. Därtill erfordras att varken Netel eller Infrea har agerat i strid med villkoren i Fusionsplanen. Det är inte säkert att de beslut och godkännanden som krävs kommer att erhållas eller att de villkor som måste vara uppfyllda för Fusionens Genomförande kommer att uppfyllas.

Om Fusionen av något skäl inte genomförs riskerar Netel och Infrea att bland annat drabbas av följande konsekvenser:

- den nuvarande aktiekursen på Netels och/eller Infreas aktier kanske speglar marknaden antagande om att Fusionen kommer att genomföras. Om Fusionen inte genomförs kan det resultera i att aktiemarknaden får en negativ uppfattning av Netel och Infrea i allmänhet och resultera i att aktiekursen för respektive Bolag faller,
- Netel och Infrea måste betala vissa kostnader relaterade till Fusionen (däribland avgifter för legal rådgivning, redovisningsrådgivning och finansiell rådgivning),
- Netels och Infreas verksamhet kan drabbas av betydande störningar och ledningen och medarbetarna kan distraheras i sitt dagliga arbete, på grund av fusionsrelaterade frågor, däribland integrationsplanering, vilka kan ta betydande tid och resurser i anspråk som annars hade kunnat användas för andra potentiellt attraktiva möjligheter för Netel och Infrea, och
- Netel och Infrea skulle fortsätta stå inför samma risker som de står inför idag som självständiga verksamheter.

## **5.2 Det Sammanslagna Bolaget kanske inte kan förverkliga alla fördelar som förutses med Fusionen**

Netel och Infrea bedömer att Fusionen kommer att medföra fördelar för det Sammanslagna Bolaget. Det finns dock en risk för att en del eller alla förväntade fördelar med Fusionen inte förverkligas, eller inte inträffar inom den tid som förväntas. Även om det Sammanslagna Bolaget lyckas integrera Netels och Infreas verksamheter på ett framgångsrikt sätt kanske det inte går att förverkliga samtliga fördelar som Bolagen för närvarande förväntar sig av Fusionen, eller att förverkliga dessa fördelar inom den tidsram som nu förväntas. Om ledningens uppmärksamhet avleds och det uppstår fördröjningar eller svårigheter i samband med Fusionen och samordningen av de två företagens verksamhet kan det få en negativ effekt på verksamheten, de finansiella resultaten, den finansiella ställningen eller kursen på det Sammanslagna Bolagets Aktier efter Fusionen. Om inte samtliga de förväntade fördelarna med Fusionen förverkligas kan det få en väsentlig negativ effekt på det Sammanslagna Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## **5.3 Integrationsrisker och synergirisker**

Integration av Bolagens verksamheter kan komma att utsätta det Sammanslagna Bolagets verksamhet för flera risker. En effektiv integration av Netels och Infreas verksamheter och förverkligandet av relaterade kostnads- och intäkts synergier förväntas öka det Sammanslagna Bolagets resultat över tid, men risken finns att detta inte sker. Övriga svårigheter när det gäller integration eller ledning av de sammanslagna verksamheterna kan leda till att ledningen för det Sammanslagna Bolaget vänder sin uppmärksamhet från den befintliga verksamheten och även till att de väntade fördelarna inte förverkligas inom den förväntade tidsramen eller överhuvudtaget. Om det Sammanslagna Bolaget fortsättningsvis inte lyckas

hantera integrationen kan det få en väsentlig negativ effekt på det Sammanslagna Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## **5.4 Infrea kommer efter Fusionens Genomförande att ha genomgått en ägarförändring, vilket innebär att ägarförändringsklausuler i finansieringsavtal och operativa avtal kan utlösas**

Infrea är part i finansieringsavtal och operativa avtal som innehåller ägarförändringsklausuler vars tillämpning kan komma att utlösas av Fusionens Genomförande. Bristande uppfyllande av sedvanliga finansieringsvillkor medför även en risk för att den bryggfinansiering som Netel har ingått för att få tillgång till tillfälligt kapital i samband med Fusionens Genomförande och ägarförändringen, inte kan användas. Avseende operativa avtal kan inte det Sammanslagna Bolaget utesluta att några av dessa motparter utövar rätten att säga upp avtal och väljer att ingå avtal med det Sammanslagna Bolagets konkurrenter eller försöker använda sin rätt att säga upp avtal för att förhandla fram mer fördelaktiga avtalsvillkor. Utlösandet av bestämmelser om ägarförändring i Infreas befintliga avtal och/eller bristande möjlighet att använda Netels bryggfinansiering kan ha en väsentligt negativ effekt på det Sammanslagna Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

## **5.5 Utbytesförhållandet kommer inte att justeras för förändringar i värdet av Netels och Infreas aktier innan Fusionens Genomförande**

Vid Fusionen Genomförande kommer Infreas aktieägare att ha rätt att erhålla Fusionsvederlaget, vilket innebär att fyra (4) aktier i Infrea berättigar innehavaren att erhålla sjutton (17) nya aktier i Netel. Fusionsvederlaget kommer inte att justeras för förändringar i värdet av Netels eller Infreas aktier. Om värdet på Netels aktier ökar eller minskar i förhållande till värdet av Infreas (eller värdet av Infreas aktier ökar eller minskar i förhållande till värdet av Netels aktier) innan Fusionens Genomförande kan marknadsvärdet av Aktierna i Sammanslagna Bolaget som Infreas aktieägare erhåller vid Fusionen vara högre eller lägre än det dåvarande relativa värdet av de enskilda Bolagen.

## **5.6 Risker relaterade till kollektivavtal och fackliga konflikter**

Det Sammanslagna Bolaget kommer att vara utsatt för risken för arbetsmarknadstvister, strejker, negativa medarbetarrelationer och andra stridsåtgärder i enlighet med tillämpliga bestämmelser i nationell lagstiftning som det Sammanslagna Bolaget omfattas av som kan störa affärsverksamheten. I länder där det Sammanslagna Bolagets anställda representeras av fackföreningar och om de har ingått kollektivavtal med det Sammanslagna Bolaget, finns det en risk för att kollektivavtalet inte kan förhindra strejker eller avbrott i arbetet i någon av det Sammanslagna Bolagets lokaler, eller att sådana avtal inte kommer att förnyas till i stort sett liknande villkor i framtiden.

Det Sammanslagna Bolaget kan i framtiden vara med om långa förhandlingar med fackföreningar, strejker, avbrott i arbetet eller andra stridsåtgärder som utlyses av fackföreningarna i enlighet med tillämplig lag, vilket kan resultera i fördröjningar i förmågan att betjäna kunderna i rimlig tid och kan få en väsentlig negativ effekt på det Sammanslagna Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## **Information om Emittenten**

*Vid tiden för publicering av Prospektet har Fusionen mellan Netel och Infrea (vilket är det överlåtande bolaget i fusionen) ännu inte slutförts. Detta avsnitt innehåller endast information om Netels och Infreas verksamheter före Fusionen, om inte annat anges. Avsnittet innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Netels och Infreas verksamheter och de marknader Bolagen är verksamma på. Informationen avseende Infrea inkluderas för att ge en rättvisande bild av det Sammanslagna Bolaget. För mer information om Fusionen och det Sammanslagna Bolaget, se avsnitten "Information om Fusionen" och "Information om det Sammanslagna Bolaget".*

*Informationen i detta avsnitt innehåller uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och andra så kallade framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktade uttalanden. Se även avsnitten "Viktig information – Framåtriktade uttalanden" och "Riskfaktorer".*

## **1 Netel**

### **1.1 Om Netel**

Netel är en leverantör av design-, installations-, underhålls- och uppgraderingstjänster inom kritisk infrastruktur, med fokus på tillförlitliga energisystem och robusta kommunikationsnät med verksamhet i Sverige, Norge och Tyskland. Netel är verksamt inom tre affärssegment: InfraserVICES, Kraft och Telekom. Netel har idag etablerat starka marknadspositioner i sina kärnmarknader, med betydande potential att ytterligare expandera erbjudandet och öka penetrationen i både Norge och Tyskland. Netel gick in i 2026 med en stabiliserad operativ plattform, god intäcks- och kostnadsvisibilitet samt en stark orderbok. Netel är nu väl positionerat att ta nästa steg till en ny fas av lönsam tillväxt. Netel har drygt 800 medarbetare, omsatte 2 915 MSEK under 2025 och är sedan 2021 noterat på Nasdaq Stockholm.

Netel är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt. Netels organisationsnummer är 559327-6263 och dess LEI-kod är 8945008LXPH095822B45. Netels kommersiella beteckning är "Netel Holding AB (publ)" och dess företagsnamn registrerades hos Bolagsverket den 2 september 2021. Netel har sin hemvist i Sverige och styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun, Stockholms län.

Netels webbplats är [www.netelgroup.com](http://www.netelgroup.com). Där kan investerare hitta information om Netels affärsverksamhet, tjänster, huvudsakliga marknader, dess större aktieägare, styrelsens och bolagsledningens sammansättning (informationen på webbplatsen ingår inte i Prospektet, med undantag för den information som införlivas genom hänvisning enligt avsnitt "Tillgängliga dokument"). Netels associationsform regleras av Aktiebolagslagen.

### **1.2 Marknadens utveckling**

Netel verkar inom de tre divisionerna InfraserVICES, Kraft och Telekom och fokuserar på samhällskritisk infrastruktur – elförsörjning, telekommunikation, fjärrvärme, vatten och avlopp – vars efterfrågan drivs bland annat av underliggande investeringsbehov av bland annat Sveriges elnät.<sup>1</sup>

### **Elektrifiering och digitalisering**

Klimatförändringarna driver omställningen till ett fossilfritt samhälle och kräver stora investeringar i kraftnäten, samtidigt som växande datatrafik, utbyggnad av fiber och 5G samt digitalisering av industri och offentlig sektor ökar efterfrågan på kapacitet och säkerhet i kommunikationsnäten.

### **Modernisering av infrastrukturen**

Inom kraft, fjärrvärme, vatten och avlopp finns stora moderniseringsbehov i Europa. Många nät är i slutet av sin livscykel och måste ersättas eller uppgraderas.<sup>2</sup> Inom Kraft krävs förnyelse av näten även för att bibehålla nuvarande kapacitet. För vatten och avlopp är eftersläpningen betydande och riskerar att påverka samhällets försörjningstrygghet.<sup>3</sup>

### **Marknaden för InfraserVICES**

Marknaden för InfraserVICES omfattar tjänster inom kommunal samhällskritisk infrastruktur, primärt vatten och avlopp samt fjärrvärme. Marknaden präglas av hög aktivitet, inte minst inom kommunal och statlig sektor, men med betydande konkurrens. Infrastrukturen för vatten och avlopp är eftersatt och i akut behov av modernisering; klimatförändringarna ställer dessutom nya krav på avloppssystemens utformning.<sup>4</sup>

### **Marknaden för Kraft**

Netels erbjudande inom Kraft omfattar design, planering, konstruktion och underhåll av eldistributionsnät upp till 400 kV, inklusive kraft- och elförsörjning till järnvägar och tunnelbana. Verksamheten bedrivs i Sverige och Norge.

Elektrifieringen driver stora investeringsbehov i elnäten över hela Europa. Bara i Sverige uppskattar teknikonsultbolaget Sweco att det krävs totala investeringar i elnäten om SEK 945 miljarder fram till 2045, med fokus på transmissions-, region- och lokalnät.<sup>5</sup> Netels verksamhet är koncentrerad till region- och lokalnät. Ledande elnätbolag i Sverige och Norge har kommunicerat omfattande investeringsplaner i sina nät under kommande år för att möta kapacitetsbehov och möjliggöra den gröna omställningen. I Norge bedöms totalt ca NOK 100 miljarder investeras i region- och lokalnäten fram till 2031.<sup>6</sup>

### **Marknaden för Telekom**

Telekommarknaden är en samhällskritisk infrastruktur. Digitalisering, ökande datatrafik och nya tekniska tillämpningar driver behovet av robusta och högpresterande kommunikationsnät. Marknaden präglas av lägre investeringsnivåer, teknisk komplexitet och ökade regulatoriska krav.

Netels erbjudande inom Telekom täcker hela värdekedjan för fiber- och mobilnät, från planering och tillståndshantering till utbyggnad, installation, driftsättning och integration. Verksamheten bedrivs i Sverige, Norge och Tyskland.

## **1.3 Totala intäkter per region**

---

<sup>1</sup> Källa: Sweco – Elnätsrapporten 2023 samt Effektrapporten 2025.

<sup>2</sup> Källa: Sweco – Elnätsrapporten 2023 samt Effektrapporten 2025.

<sup>3</sup> Källa: Svenskt Vatten – Investeringsbehov och framtida kostnader för kommunalt vatten och avlopp – en analys av investeringsbehov 2022-2040.

<sup>4</sup> Källa: Svenskt Vatten – Investeringsbehov och framtida kostnader för kommunalt vatten och avlopp – en analys av investeringsbehov 2022-2040.

<sup>5</sup> Källa: Sweco – Elnätsrapporten 2023 samt Effektrapporten 2025.

<sup>6</sup> Källa: NVE Reguleringsmyndigheten for energi RME – Framskrivning av nettelle i lokalt distributionsnett 2024-2030.

| MSEK                    |                    |
|-------------------------|--------------------|
| Januari - december 2025 | Total <sup>7</sup> |
| Sverige                 | 1 336              |
| Norge                   | 1 391              |
| Tyskland                | 187                |
| <b>Totalt</b>           | <b>2 915</b>       |

#### 1.4 Totala intäkter per verksamhet

| MSEK                    |                    |
|-------------------------|--------------------|
| Januari - december 2025 | Total <sup>8</sup> |
| Infraservices           | 605                |
| Kraft                   | 989                |
| Telekom                 | 1 321              |
| <b>Totalt</b>           | <b>2 915</b>       |

#### 1.5 Verksamhetsbeskrivning

##### Historik

Netel grundades år 2000 av Peab, ett av Nordens ledande bygg- och anläggningsföretag. Redan 2001 tecknade Netel det första avtalet om utbyggnad av det svenska 3G-mobilnätet och lade därigenom grunden för en kundrelation med en av Nordens största operatörer som varar än idag och år 2002 startades verksamhet i Norge. År 2010 renodlade Peab sin verksamhet och sålde Netel till företagsledningen varefter Axcel förvärvade majoriteten av Netel 2013 och Netel genomförde sex förvärv. År 2016 förvärvade IK Investment Partners Netel och under 2017 startades kraftverksamhet i Sverige och Norge genom förvärvet av Nett-Tjänster. År 2018 etablerades verksamheten i Tyskland. År 2021 noterades Netel på Nasdaq Stockholm och under samma år förvärvades sex bolag inom kraft, telekom samt fjärrvärme, vatten och avlopp. Under 2022 tog Netel steget in på den brittiska fibermarknaden genom två förvärv samt genomförde ytterligare fem förvärv i Sverige. Under 2025 renodlades koncernen ytterligare genom avyttringen av verksamheterna i Finland och Storbritannien, vilket skärpte fokus mot kärnverksamheten inom infraservices, kraft och telekom.

##### Affärsområden

Netel är verksamt inom tre divisioner:

**Infraservices:** Vid utgången av 2025 hade Netel åtta (8) verksamhetsdrivande dotterbolag inom Infraservices och omsatte tillsammans 605 MSEK under 2025. De huvudsakliga geografiska marknaderna är Sverige. Efter genomförande av fusioneringen av tolv dotterbolag, vilket närmare beskrivs nedan under avsnitt 1.11 kommer Netel ha tre (3) verksamhetsdrivande dotterbolag inom Infraservices.

**Kraft:** Vid utgången av 2025 hade Netel nio (9) verksamhetsdrivande dotterbolag inom Kraft och omsatte tillsammans 989 MSEK under 2025. De huvudsakliga geografiska marknaderna är Sverige och Norge. Efter genomförande av fusioneringen av tolv dotterbolag, vilket närmare beskrivs nedan under avsnitt 1.11 kommer Netel ha två (2) verksamhetsdrivande dotterbolag inom Kraft.

**Telekom:** Vid utgången av 2025 hade Netel tre (3) verksamhetsdrivande dotterbolag inom Telekom och omsatte tillsammans 1 321 MSEK under 2025. De huvudsakliga geografiska marknaderna är Sverige, Norge och Tyskland.

##### Hållbarhet

<sup>7</sup> Källa: Netels reviderade årsredovisning 2025.

<sup>8</sup> Källa: Netels reviderade årsredovisning 2025.

I Netel är hållbarhet en integrerad del av affärsstrategin och präglar det dagliga arbetet, med hög etik, goda arbetsförhållanden och miljöansvar som prioriterade frågor. Netel ställer också långtgående hållbarhetskrav på underentreprenörer och leverantörer. Bland konkreta åtgärder under 2025 kan nämnas: avgivande av Netels första hållbarhetsförklaring enligt European Sustainability Reporting Standards (ESRS), fastställande av mål för väsentliga hållbarhetsområden. Netel arbetar för att minska utsläppen i verksamheten, bland annat genom att effektivisera transporterna och öka användningen av förnybar energi. Klimatmålen följs systematiskt upp och är validerade av Science Based Targets initiative (SBTi). Netel är medlem i FN Global Compact och stöder principerna om mänskliga rättigheter, arbetsnormer, miljö och korruption, vilka utgör grunden för Netels uppförandekod.

#### Transaktioner med närstående parter

Utöver det som anges i Netels finansiella rapporter (se avsnittet "*Tillgängliga dokument*") har inga transaktioner med närstående som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Netel ägt rum från 30 juni 2026 och under tiden fram till dagen för detta Prospekt.

### 1.6 Legal information, aktiekapital och ägande

#### Netel

Netel Holding AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 559327–6263 och säte i Stockholm. Netel regleras av Aktiebolagslagen och Netels aktie är sedan den 15 oktober 2021 noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap (kortnamn: NETEL). Netels bolagsstyrning regleras framförallt av Aktiebolagslagen, Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**") och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Netel har tillämpat Koden sedan 13 oktober 2021.

#### Aktiekapital m.m. i Netel

##### Allmän information

Före Fusionens genomförande avser styrelsen för Netel besluta om en fullt säkerställd företrädesemission om cirka 127 MSEK ("**Företrädesemissionen**") samt föreslå en övertilldelningsemission om upp till 75 MSEK ("**Övertilldelningsemissionen**", tillsammans "**Nyemissionerna**"), i syfte att bland annat bidra till en balanserad sammanslagen kapitalstruktur. Övertilldelningsemissionen utgör tekniskt sett två riktade nyemissioner och avses beslutas om genom två separata beslut den bolagsstämma som ska besluta om Fusionen varav det ena beslutet utgör en riktad nyemission till investerare som ingår i den s.k. Leo-kretsen och det andra beslutet utgör en riktad nyemission till övriga investerare.

Nedanstående tabell illustrerar aktiekapitalet och antalet aktier i Netel per dagen för Prospektet, samt utvecklingen av aktiekapitalet och antalet aktier i Netel efter genomförande av Företrädesemissionen respektive Övertilldelningsemissionen och efter Fusionens Genomförande.

| Tidpunkt                                                       | Aktiekapital (SEK)    | Aktier      |
|----------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------|
| Per dagen för Prospektet                                       | 746 336,507692        | 48 511 873  |
| Efter genomförande av Företrädesemissionen <sup>1)</sup>       | 1 306 088,876922538   | 84 895 777  |
| Efter genomförande av Övertilldelningsemissionen <sup>2)</sup> | 1 635 759,1999993248  | 106 324 348 |
| Efter Genomförande av Fusionen                                 | 3 475 538,87692164406 | 225 910 027 |

1) Företrädesemissionen genomförs efter Prospektets offentliggörande men innan Fusionens genomförande. Informationen i tabellen presenteras under antagandet att Företrädesemissionen fulltecknas.

2) Övertilldelningsemissionen genomförs efter Företrädesemissionens genomförande men innan Fusionens genomförande. Informationen i tabellen presenteras under antagandet att Övertilldelningsemissionen fulltecknas.

Aktierna har ett kvotvärde om 0,02 SEK. Aktierna har emitterats enligt svensk lag och är denominerade i SEK. Aktierna är registrerade i elektronisk form och kontoförs av Euroclear Sweden AB. Varje aktie är av samma aktieslag och äger lika rätt till Netels tillgångar och vinst. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Netels ISIN-kod är SE0016798417.

#### Vissa rättigheter avseende aktierna

Varje aktie är av samma aktieslag och äger således lika rätt till Netels tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädade aktier utan begränsning i rösträtten.

Varje aktie i Netel berättigar aktieägaren till en röst vid bolagsstämman. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet.

#### *Rätt att delta på bolagsstämma och rösträtt*

Bolagsstämman är Netels högsta beslutande organ där samtliga aktieägare har rätt att delta i besluten. Om en enskild aktieägare önskar få ett beslutsärende behandlat på stämman ska detta skriftligen anmälas till styrelsen senast sju veckor före årsstämman. Kallelse till ordinarie bolagsstämma ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämmodagen.

#### *Företrädesrätt till nya aktier m.m.*

Vid nyemission av aktier i Netel har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet innehavda aktier. Bolagsstämman kan bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

#### *Rätt till utdelning och behållning vid likvidation*

Samtliga aktier i Netel är av samma aktieslag och äger lika rätt till utdelning samt till tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation. Netels utdelning ska uppgå till 40 procent av koncernens nettovinst. Årsstämman den 7 maj 2026 beslutade att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2025.

#### *Incitamentsprogram*

Netel har två aktiva långsiktiga incitamentsprogram ("LTIP").

**LTIP 2024/2027:** Högst 750 000 teckningsoptioner och 214 000 syntetiska optioner, emitterades till personal i ledande ställning, med teckningskurs 22,39 SEK. Utnyttjandeperioden löper den 1 juni–31 augusti 2027.

**LTIP 2025/2028:** Högst 778 800 teckningsoptioner emitterades till personal i ledande ställning, med teckningskurs 16,51 SEK. Utnyttjandeperioden löper den 1 juni–31 augusti 2028.

Företrädesemissionen kommer i enlighet med villkoren för respektive LTIP att medföra en omräkning av teckningskursen och antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Övertilldelningsemissionen och emissionen av Fusionsvederlaget utgör riktade emissioner utan företrädesrätt och utlöser inte någon omräkning enligt optionsvillkoren. Då Netel är det övertagande bolaget påverkar Fusionen inte deltagarnas rätt att teckna aktier inom ramen för LTIPs.

Bortsett från ovanstående två långsiktiga incitamentsprogram finns inga teckningsoptioner, konvertibler eller andra värdepapper som berättigar innehavaren till särskilda rättigheter i Netel.

#### *Emissionsbemyndigande*

Bolagsstämman har bemyndigat styrelsen att vid ett eller flera tillfällen längst intill tiden för nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission mot kontant betalning, med bestämmelse om apport eller kvittning eller annars med villkor. Sådana emissioner får inte medföra att Netels registrerade aktiekapital ökas med mer än totalt 10 procent vid den tidpunkt då styrelsen första gången utnyttjar bemyndigandet.

#### *Central värdepappersförvaring*

Netels aktier är registrerade i elektronisk form och kontoförs av Euroclear Sweden AB (org.nr 556112-8074). Euroclear Sweden AB för aktiebok och hanterar utdelningsbetalningar till innehavare.

| Aktieägare                 | Antal aktier | Antal röster | Andel av aktiekapitalet (%) | Andel av rösterna (%) |
|----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|-----------------------|
| Theodor Jeansson Jr        | 4 620 887    | 4 620 887    | 9,53                        | 9,53                  |
| Etemad Group               | 4 347 728    | 4 347 728    | 8,96                        | 8,96                  |
| Stefan Lindblad            | 3 544 221    | 3 544 221    | 7,31                        | 7,31                  |
| Nordnet Pensionsförsäkring | 2 252 175    | 2 252 175    | 4,64                        | 4,64                  |
| Futur Pension              | 1 488 875    | 1 488 875    | 3,07                        | 3,07                  |
| S-Bolagen AB               | 1 400 000    | 1 400 000    | 2,89                        | 2,89                  |

|                   |                   |                   |              |              |
|-------------------|-------------------|-------------------|--------------|--------------|
| Avanza Pension    | 1 394 934         | 1 394 934         | 2,88         | 2,88         |
| Anders Hultmark   | 1 261 113         | 1 261 113         | 2,60         | 2,60         |
| Loe Equity AS     | 1 250 000         | 1 250 000         | 2,58         | 2,58         |
| Santhe Dahl       | 1 100 000         | 1 100 000         | 2,27         | 2,27         |
| Övriga aktieägare | 25 851 940        | 25 851 940        | 53,27        | 53,27        |
| <b>Totalt</b>     | <b>48 511 873</b> | <b>48 511 873</b> | <b>100,0</b> | <b>100,0</b> |

*De tio största aktieägarna i Netel per den 30 juni 2026*

#### *Egna aktier*

Netel innehar inga egna aktier.

### **1.7 Aktieägaravtal**

Netel känner inte till något aktieägaravtal avseende aktier i Netel som kan begränsa överlåtelse av aktier.

### **1.8 Lock-up avtal**

Såvitt Netels styrelse känner till förekommer det inte några överlåtelsebegränsningar under viss tid, (s.k. lock up-avtal).

### **1.9 Väsentliga avtal i Netel som påverkas av Fusionen**

Netel känner inte till några väsentliga avtal i Netel som automatiskt träder i kraft, förändras eller upphör till följd av Fusionen, utöver nedan.

Netels låneavtal med Swedbank AB (publ), Svenska Enskilda Banken AB (publ) och AB Svensk Exportkredit (publ) innehåller restriktioner mot att Netel initierar och/eller genomför en fusion. Netel har inhämtat medgivanden från samtliga befintliga kreditgivare avseende restriktioner att initiera Fusionen och har erhållit finansieringsåtagande för Fusionen i form av en bryggfinansiering genom att två av Netels befintliga kreditgivare har i samband med Fusionen åtagit sig att tillhandahålla finansiering under ett finansieringsavtal som ingicks den 15 juni 2026 ("**Finansieringsavtalet**"). Finansieringsavtalet innefattar en brygglånefacilitet på 900 MSEK ("**Brygglånefaciliteten**") och en revolverande kreditfacilitet på 300 MSEK ("**RCF**"), tillsammans benämnda "**Faciliteterna**". Finansieringsavtalets löptid uppgår initialt till 12 månader med två förlängningsmöjligheter med 6 månader vardera och kan användas för att refinansiera befintliga faciliteter Villkoren under Finansieringsavtalet för utbetalning är normala och sedvanliga för en facilitet av detta slag.

#### **1.10 Väsentliga investeringar**

Netel har sedan det senaste offentliggjorda årsbokslutet den 31 december 2025 fram till dagen för Prospektet inte gjort några väsentliga investeringar som är förestående och/eller för vilka fasta åtaganden har gjorts.

#### **1.11 Betydande förändringar sedan 30 juni 2026**

Utöver vad som anges nedan har det, per dagen för detta Prospekt, inte skett några betydande förändringar av Netels finansiella resultat eller finansiella ställning under perioden från den 30 juni 2026.

Som en del av Netels sparprogram genomförs under hösten 2026 en fusionering av tolv svenska operativa bolag till ett operativt bolag, Netel AB. Åtgärden är en av de centrala åtgärderna inom programmet och förväntas sänka kostnaderna med 15–25 MSEK med full effekt 2027.

#### **1.12 Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden**

Netel har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Netels kännedom riskerar att inledas) under de senaste tolv månaderna som kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Netels finansiella ställning eller lönsamhet.

#### **1.13 Information som offentliggjorts enligt MAR**

Nedan följer en sammanfattning av den information som Netel offentliggjort i enlighet med marknadsmissbruksförordningen (596/2014) ("**MAR**") under de senaste tolv månaderna.

#### *Finansiella rapporter*

- 24 oktober 2025 – Delårsrapport för tredje kvartalet 2025
- 6 februari 2026 – Delårsrapport för fjärde kvartalet 2025 och bokslutskommuniké 2025
- 7 april 2026 – Årsredovisning 2025
- 24 april 2026 – Delårsrapport för första kvartalet 2026
- 10 juli 2026 – Delårsrapport för andra kvartalet 2026

#### Övrigt

- 1 oktober 2025 – "Nedskrivningar i tre dotterbolag och marknadsförändringar påverkar Netels resultat 2025 – åtgärder för ökad lönsamhet initierade"
- 15 juni 2026 – "Netel och Infrea skapar ledande nordeuropeisk plattform för infrastrukturtjänster"
- 15 juni 2026 – "Styrelsen för Netel avser besluta om fullt säkerställd företrädesemission om 127 MSEK samt föreslå en övertilldelningsemission om upp till 75 MSEK"

### 1.14 Finansiella rapporter

Netels historiska finansiella rapporter som ingår i Prospektet är: (i) Netels reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2025, reviderad av Deloitte AB (auktoriserad revisor Jenny Holmgren) och (ii) Netels oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2026. Dessa rapporter har införlivats i Prospektet genom hänvisning.

#### Bolagsordning för Netel Holding AB (publ)

##### §1 Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Netel Holding AB (publ). Bolaget är publikt (publ).

##### §2 Styrelsens säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.

##### §3 Verksamhet

Bolaget ska direkt eller indirekt äga, utveckla och förvalta fast och lös egendom samt värdepapper, samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

##### §4 Aktiekapital

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

##### §5 Antal aktier

Antal aktier ska vara lägst 32 500 000 och högst 130 000 000.

##### §6 Styrelse

Styrelsen ska, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter utan suppleanter.

##### §7 Revisorer

Bolaget ska ha en (1) eller två (2) revisorer med eller utan revisorssuppleanter. Till revisorer ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

##### §8 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Kallelse ska även annonseras i Svenska Dagbladet.

##### §9 Deltagande i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i bolagsstämma skall anmäla det till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara en söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

#### **§10 Poströstning och fullmakter**

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

Styrelsen får inför bolagsstämma besluta att aktieägare skall kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

#### **§11 Öppnande av stämma**

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

#### **§12 Årsstämma**

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

- (1) Val av ordförande vid stämman,
- (2) Upprättande och godkännande av röstlängd,
- (3) Godkännande av dagordning,
- (4) Val av en eller två justeringspersoner,
- (5) Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad,
- (6) Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse,
- (7) Beslut om
  - (a) fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
  - (b) dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
  - (c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer,
- (8) Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden,
- (9) Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer,
- (10) Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

#### **§13 Räkenskapsår**

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

#### **§14 Avstämningsförbehåll**

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

#### **1.15 Netels styrelse, ledning och revisor**

##### *Netels styrelse*

Netels styrelse består av följande ledamöter (valda 2026):

**Alireza Etemad** (ordförande sedan 2024, invald 2016): styrelseordförande i Etemad Group, Carla AB, Juridium AB, EGN AB och EGL Holding AB. styrelseledamot Avanci LLC, AHUM AB, Wictor Family Office AB, Worldish AB och Alfa Sands AB.

Studerat för en MSc i Industriell Ekonomi vid Linköpings Tekniska Högskola. Master i Telekommunikationsteknik/Management från Institut National des Télécommunications i Paris.

Innehar 4 347 728 aktier genom bolag.

**Jari Burmeister** (ledamot, invald 2026): arbetande styrelseordförande och grundare Skeppsbron Skatt. Styrelseordförande Skeppsbronskatt AB, S K-Holmen Intressenter AB, S K Holmengruppen AB, Skattekompens Sverige AB, S K Holmen Skatt AB, SK Holmen Moms AB, S K Holmen Holding AB, S K-Holmen AB och Kalkit AB. Styrelseledamot i Shipbridge Investment AB, Shipbridge Holding AB, T Sec Holdings AB, Tempest Security AB och Worldish AB. Styrelsesuppleant Juridium AB, Lawline Juristbyrå AB, EGL Holding AB och Helen Burmeister Consulting AB.

Doktorsexamen i juridik, Uppsala universitet, licentiatexamen, Handelshögskolan i Stockholm, Civilek., Stockholms universitet.

Innehar 710 000 aktier genom bolag.

**Amanda Glave** (ledamot, invald 2026): verkställande direktör Collegi AB.

Civilingenjör, väg- och vattenbyggnad med inriktning Technology Management, LTH Lunds tekniska högskolan.

Innehar inga aktier i Netel.

**Göran Lundgren** (ledamot, invald 2016): styrelseledamot GL add wise AB.

Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Management-program genom IFL, ABB, Vattenfall med flera.

Innehar 26 170 aktier.

**Therese Lundstedt** (ledamot, invald 2024): styrelseledamot Lohilo Foods AB. VD för Gimic AB och aktiv i egna bolaget Tessville AB, verksam inom interim management, rådgivning och talaruppdrag.

Master i marknadsföring och management, Uppsala universitet.

Innehar 10 000 aktier.

*Netels ledande befattningshavare*

Netels ledande befattningshavare består av följande personer:

**Jeanette Reuterskiöld** (verkställande direktör och koncernchef, startår på Netel: 2023): Högskoleingenjörsprogrammet Byggnadsteknik, Mälardalens Högskola i Västerås.

Innehar 245 927 aktier och 215 000 + 23 600 teckningsoptioner (totalt 238 600 fördelat på två program).

**Fredrik Helenius** (CFO, startår på Netel: 2020): Mastersexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Innehar 74 549 aktier via ACAIA Invest AB och 107 000 + 23 600 teckningsoptioner (totalt 130 600 fördelat på två program).

**Johan Olofsson** (Group Operational Support, startår på Netel: 2010): Eftergymnasiala utbildningar inom IT.

Innehar 83 799 aktier och 107 000 + 23 600 teckningsoptioner (totalt 130 600 fördelat på två program).

*Revisor*

På årsstämman den 7 maj 2026 beslutades att för tiden intill slutet av nästa årsstämma välja Deloitte AB, med Jenny Holmgren som huvudansvarig revisor, till revisor för Netel. Jenny Holmgren är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer). Deloitte AB:s och Jenny Holmgrens adress är Kungstensgatan 18, 113 57 Stockholm.

## **2 Infrea**

### **2.1 Om infrea**

Infrea är en industrigrupp som underhåller, förbättrar och bygger ut Sveriges infrastruktur. Med verksamheter inom affärsområdena Mark & Anläggning samt Beläggning förvaltar och utvecklar Infrea verksamheter med lokal närvaro och stark entreprenörskraft. Koncernen har närvaro från Skåne till Jämtland och från Göteborg till Stockholm. Koncernen opererar med utgångspunkt från fem strategiska nycklar som tydliggör strategin framåt vilket balanseras

med den lokala verksamhetens förmåga och behov. Infrea har cirka 400 medarbetare, omsatte 2 069 MSEK under 2025 och är sedan 2021 noterat på Nasdaq Stockholm under kortnamnet INFREA.

## 2.2 Marknadens utveckling

Den svenska anläggningsmarknaden har under 2025 fortsatt att växa. Sammantaget förväntas anläggningsmarknaden växa med ungefär 5 procent årligen fram till 2028<sup>9</sup>, där energisektorn kommer att vara en drivande faktor. Investeringar i upprustning och utbyggnad av elnät ökar särskilt, och både väg- och järnvägssektorerna bedöms utvecklas positivt i takt med ökande kapacitetsbehov. Riksdag och regering har beslutat att anslå 1 171 miljarder SEK till Trafikverkets nationella plan för perioden 2026–2037 för att stödja klimatmål och försvarsrelaterade behov kopplade till NATO.

## 2.3 Totala intäkter per affärsområde

Koncernens intäkter fördelar sig på de två affärsområdena Mark & Anläggning och Beläggning. Mark & Anläggning stod för 1 507 MSEK (ca 73 procent av nettoomsättningen) och Beläggning för 583 MSEK (ca 27 procent). Mark & Anläggning-bolagens huvudsakliga geografiska marknader är Sörmland, Västra Götaland, Halland, västra Skåne, södra Stockholm, Jämtland och Dalarna. Beläggningsbolagen är främst verksamma i Östergötland, Sörmland, Västra Götaland, Mälardalen och Stockholm.

Koncernens nettoomsättning uppgick till 2 069 MSEK under 2025. Affärsområdet Mark & Anläggning omsatte 1 507 MSEK och affärsområdet Beläggning omsatte 583 MSEK.

## 2.4 Verksamhetsbeskrivning

### Strategi

Infreas strategi vilar på entreprenörskap och decentraliserat beslutsfattande, kompletterat av fem prioriterade fokusområden som Infrea kallar Strategiska nycklar: (1) Hållbara kundrelationer – långsiktiga kundrelationer skapas genom mervärde som gynnar både kunder och Infrea; (2) Förtjänad lönsamhet – strukturerat och systematiskt arbetssätt med affärsmässighet i kontraktshantering; (3) Medarbetarskap och ledarskap – aktivt arbete med kompetens, engagemang och säkerhet; (4) Effektiv kommunikation – tydlig och inspirerande intern och extern kommunikation; samt (5) Attraktivt partnerskap med lokal styrka – Infrea är en helhetsleverantör med långsiktighet.

### Historik

Infrea etablerades 2017 med idén om att det fanns en lucka på marknaden för en stark aktör inom infrastruktur. Bolaget noterades på Nasdaq First North Growth Market i april 2018 och bytte sedan till Nasdaq First North Premier Growth Market i juni 2019. Den 29 juni 2021 noterades Infreas aktie på Nasdaq Stockholm. Under perioden 2018–2023 genomfördes ett flertal förvärv, däribland Tälje Mark, Asfaltgruppen, Anläggningsgruppen, Siljan Schakt, Duo Asfalt, Jonab, Upplands Markentreprenader, Rotomill, Markentreprenader Östersund och Scandinavian Roadconstruction. Under 2025 renodlades koncernen ytterligare genom avyttringen av Vatten & Avlopp-segmentet (Cleanpipe Sverige AB och Cija Tank AB) samt avvecklingen av Mikael Grävtjänst, varvid fokus tydliggjordes mot Mark & Anläggning och Beläggning.

### Affärsmodell

Infreas affärsidé är att äga och utveckla verksamheter med lokal närvaro och stark entreprenörskraft inom affärsområdena Mark & Anläggning och Beläggning. Kundportföljen består främst av kommuner, statliga verk och privata företag såsom energibolag och industri. Dotterbolagen lämnas med lokal beslutskraft medan koncernen tillför kapital, processer och synergier inom inköp, kompetens, maskiner och marknad. Infreas decentraliserade organisationsmodell möjliggör snabba beslut nära kunder och medarbetare. Koncernen genomför årligen cirka 400 projekt inom Mark & Anläggning och äger och driver tre egna asfaltverk inom Beläggning. Infrea identifierar synergier och möjligheter att ta större uppdrag när dotterbolagen kompletterar varandra med sina specialisttjänster.

### Affärsområden

Infrea är verksamt inom två affärsområden:

**Mark & Anläggning:** Vid utgången av 2025 hade Infrea nio verksamhetsdrivande dotterbolag inom Mark & Anläggning, däribland Jonab, Bramark & VA, Tälje Mark, Siljan Schakt, Anläggningsgruppen, Upplands Markentreprenader, Anläggarteamet, Markentreprenader Östersund och Scandinavian Roadconstruction. Bolagen

---

<sup>9</sup> Källa: Prognos för anläggning i Sverige, december 2025, Prognoscentret AB.

levererar allt från schaktning, sprängning och pålning till finplanering av mark- och trädgårdsytor, och omsatte tillsammans 1 507 MSEK under 2025. De huvudsakliga geografiska marknaderna är Sörmland, Västra Götaland, Halland, västra Skåne, södra Stockholm, Jämtland och Dalarna.

**Beläggning:** Vid utgången av 2025 hade Infrea tre verksamhetsdrivande dotterbolag inom Beläggning: Asfaltgruppen, Duo Asfalt och Rotomill. Bolagen är verksamma med egen produktion av asfaltsmassa i Infreas tre egna asfaltverk samt tjänster kopplade till fräsning och beläggning av asfalt, och omsatte tillsammans 583 MSEK under 2025. De huvudsakliga geografiska marknaderna är Östergötland, Sörmland, Västra Götaland, Mälardalen och Stockholm.

## Hållbarhet

Infrea har under 2025 gjort stora framsteg i hållbarhetsarbetet. Infreas strategi för hållbarhetsarbetet är att med god marginal följa och klara högt uppställda kundkrav utan att leda utvecklingen. Bland konkreta åtgärder under 2025 kan nämnas: en fördubbling av inblandningen av återvunnen asfalt i Asfaltsgruppens produktion, ökad andel elfordon i verksamheten, första CO<sub>2</sub>-statistik på koncernnivå samt förstärkt säkerhetsrapportering och tillbudsutredning. Från och med 2024 är Hållbarhetsansvarig del av koncernledningen. Infrea är anslutet till Fossilfritt Sverige och har undertecknat bygg- och anläggningssektorns färdplan för fossilfri konkurrenskraft.

## Transaktioner med närstående parter

Utöver det som anges i Infreas finansiella rapporter (se avsnittet "*Tillgängliga Dokument*") har inga transaktioner med närstående som enskilt eller tillsammans är väsentliga för Infrea ägt rum från 30 juni 2026 och under tiden fram till dagen för detta Prospekt.

## 2.5 Legal information, aktiekapital och ägande

### Infrea

Infrea AB är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556556-5289 och säte i Stockholm. Bolaget regleras av Aktiebolagslagen och Infreas aktie är sedan den 29 juni 2021 noterad på Nasdaq Stockholm Small Cap (kortnamn: INFREA). Infreas bolagsstyrning regleras framförallt av Aktiebolagslagen, Kodex och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Infrea har tillämpat Kodex sedan juni 2019.

### Aktiekapital m.m. i Infrea

#### Allmän information

Per dagen för detta Prospekt uppgår aktiekapitalet i Infrea till 1 125 512,28 SEK, fördelat på 28 137 807 aktier med ett kvotvärde om 0,04 SEK.<sup>10</sup> Aktierna har emitterats enligt svensk lag och är denominerade i SEK. Aktierna är registrerade i elektronisk form och kontoförs av Euroclear Sweden AB. Varje aktie är av samma aktieslag och äger lika rätt till bolagets tillgångar och vinst. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Infreas ISIN-kod är SE0016840818.

#### Vissa rättigheter avseende aktierna

Varje aktie är av samma aktieslag och äger således lika rätt till Infreas tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädde aktier utan begränsning i rösträtten. Varje aktie i Infrea berättigar aktieägaren till en röst vid bolagsstämman. Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet.

#### Rätt att delta på bolagsstämma och rösträtt

Bolagsstämman är Infreas högsta beslutande organ där samtliga aktieägare har rätt att delta i besluten. Om en enskild aktieägare önskar få ett beslutsärende behandlat på stämman ska detta skriftligen anmälas till styrelsen senast sju veckor före årsstämman. Kallelse till ordinarie bolagsstämma ska ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämmodagen.

#### Företrädesrätt till nya aktier m.m.

<sup>10</sup> Årsstämman i Infrea beslutade den 13 maj 2026 om minskning av aktiekapitalet med indragning av egna (återköpta) aktier uppgående till 1 950 601 aktier och en aktiekapitalminskning om 78 024,04 SEK. Bolagsverket har registrerat minskningen per 20 maj 2026 och tillstånd väntas under vecka 31 2026 då indragningen också kommer registreras hos Euroclear Sweden AB med följden att de indragna aktierna kommer makuleras.

Vid nyemission av aktier i Infrea har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet innehavda aktier. Bolagsstämman kan bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

#### *Rätt till utdelning och behållning vid likvidation*

Samtliga aktier i Infrea är av samma aktieslag och äger lika rätt till utdelning samt till tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation. Infrea har ett externt kommunicerat finansiellt mål innebärande att cirka 30 procent av resultatet efter skatt som är hänförligt till moderbolagets aktieägare ska delas ut. Infrea delade ut 0,65 SEK per aktie för räkenskapsåret 2025.

#### *Incitamentsprogram*

Infrea har per dagen för Prospektet tre utestående teckningsoptionsprogram.

**2024/2027:** Högst 210 000 teckningsoptioner emitterades till personal i ledande ställning, med teckningskurs 16,18 SEK och utnyttjandeperiod den 17 maj–29 juni 2027. I samband med Fusionen har teckningsoptionsinnehavarna, i enlighet med optionsvillkoren, rätt att få sina teckningsoptioner inlösta. Styrelsen i Infrea har beslutat att förvärva och makulera samtliga utestående teckningsoptioner av serie 2024/2027 innan Genomförandet, till det högsta av (a) teckningsoptionernas marknadsvärde vid tidpunkten för Infreas extra bolagsstämma för godkännande av Fusionsplanen och (b) 0,73 SEK per teckningsoption, motsvarande det pris till vilket teckningsoptionsinnehavarna ursprungligen förvärvade teckningsoptionerna.

**2025/2028:** Högst 230 000 teckningsoptioner emitterades till personal i ledande ställning, med teckningskurs 20,08 SEK och utnyttjandeperiod den 17 maj–29 juni 2028. I samband med Fusionen har teckningsoptionsinnehavarna, i enlighet med optionsvillkoren, rätt att få sina teckningsoptioner inlösta. Styrelsen i Infrea har beslutat att förvärva och makulera samtliga utestående teckningsoptioner av serie 2025/2028 innan Genomförandet, till det högsta av (a) teckningsoptionernas marknadsvärde vid tidpunkten för Infreas extra bolagsstämma för godkännande av Fusionsplanen och (b) 0,63 SEK respektive 0,24 SEK per teckningsoption (beroende på tidpunkt för förvärvet), motsvarande det pris till vilket teckningsoptionsinnehavarna ursprungligen förvärvade teckningsoptionerna.

**2026/2029:** Högst 200 000 teckningsoptioner emitterades på Infreas årsstämma den 13 maj 2026 för överlåtelse till vissa anställda inom Infrea, med utnyttjandeperiod den 17 maj–29 juni 2029. Med hänsyn till Fusionen avser Infrea att inte överlåta några teckningsoptioner av serie 2026/2029 till deltagarna i programmet. Utestående teckningsoptioner avses, förutsatt att den extra bolagsstämman i Infrea beslutar att godkänna Fusionsplanen, makuleras. Samtliga utestående teckningsoptioner i Infrea avses sålunda vara makulerade eller ha löpt ut innan Genomförandet.

Bortsett från ovanstående tre teckningsoptionsprogram finns inga teckningsoptioner, konvertibler eller andra värdepapper som berättigar innehavaren till särskilda rättigheter i Infrea.

#### *Emissionsbemyndigande*

Bolagsstämman har bemyndigat styrelsen att besluta om nyemission av högst 3 008 840 aktier, motsvarande cirka 9 procent utspädning, med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Styrelsen har också bemyndigats att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier om maximalt 10 procent av samtliga utestående aktier.

#### *Central värdepappersförvaring*

Infreas aktier är registrerade i elektronisk form och kontoförs av Euroclear Sweden AB (org.nr 556112-8074). Euroclear Sweden AB för aktiebok och hanterar utdelningsutbetalningar till innehavare.

#### *De tio största aktieägarna i Infrea per den 30 juni 2026*

| Aktieägare <sup>1)</sup>                | Antal aktier                                                                                                           | Antal röster | Andel av aktiekapitalet (%) | Andel av rösterna (%) |
|-----------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|-----------------------------|-----------------------|
| Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB | 6 029 152                                                                                                              | 6 029 152    | 20,04                       | 20,04                 |
| Lindeblad Technology AB                 | 3 761 281                                                                                                              | 3 761 281    | 12,50                       | 12,50                 |
| Avanza Pension                          | 2 263 583                                                                                                              | 2 263 583    | 7,52                        | 7,52                  |
| Actorius AB                             | 1 372 666                                                                                                              | 1 372 666    | 4,56                        | 4,56                  |
| Futur Pension                           | 928 286                                                                                                                | 928 286      | 3,09                        | 3,09                  |
| SEB AB, Luxemburg filial                | 870 234                                                                                                                | 870 234      | 2,89                        | 2,89                  |
| Gennaker AB                             | 772 739                                                                                                                | 772 739      | 2,57                        | 2,57                  |
| Birger Lindeblad                        | 752 256                                                                                                                | 752 256      | 2,50                        | 2,50                  |
| Nordnet Pensionsförsäkring AB           | 486 424                                                                                                                | 486 424      | 1,62                        | 1,62                  |
| Investment AB Öresund                   | 409 054                                                                                                                | 409 054      | 1,36                        | 1,36                  |
| Övriga aktieägare                       | 12 442 733                                                                                                             | 12 442 733   | 41,35                       | 41,35                 |
| Totalt <sup>2)</sup>                    | 30 088 408                                                                                                             | 30 088 408   | 100,0                       | 100,0                 |
| 1)                                      | Per den 30 juni 2026 hade bolaget 2 031 aktieägare.                                                                    |              |                             |                       |
| 2)                                      | Inklusive de aktier som omfattas av indragningen beslutad på årsstämman 2026, se vidare avsnittet "Egna aktier" nedan. |              |                             |                       |

### Egna aktier

Årsstämman i Infrea beslutade den 13 maj 2026 om minskning av aktiekapitalet med indragning av egna (återköpta) aktier uppgående till 1 950 601 aktier och en aktiekapitalminskning om 78 024,04 SEK. Bolagsverket har registrerat minskningen per den 20 maj 2026 och tillstånd väntas under vecka 31 2026 då indragningen också kommer registreras hos Euroclear Sweden AB med följden att de indragna aktierna kommer makuleras. Efter genomförd minskning kommer aktiekapitalet uppgå till 1 125 512 SEK fördelat på 28 137 807 aktier.

Utöver ovan innehar Infrea inga egna aktier.

### 2.6 Aktieägaravtal

Infrea känner inte till något aktieägaravtal avseende aktier i Infrea som kan begränsa överlåtelse av aktier.

### 2.7 Lock-up avtal

Såvitt Infreas styrelse känner till förekommer det inte några överlåtelsebegränsningar under viss tid, (s.k. lock up-avtal).

### 2.8 Väsentliga avtal i Infrea som påverkas av Fusionen

Infrea känner inte till några väsentliga avtal i Infrea som automatiskt träder i kraft, förändras eller upphör till följd av Fusionen, utöver nedan och de avtal som finns under de teckningsoptionsprogram som anges ovan.

Infreas låneavtal med Swedbank AB (publ) innehåller restriktioner mot att Infrea initierar och/eller genomför en fusion. Infrea har inhämtat kreditgivarens medgivande avseende dessa restriktioner och har erhållit erforderligt samtycke för att initiera och genomföra Fusionen.

### 2.9 Utdelningspolicy

Infreas utdelningspolicy innebär att cirka 30 procent av koncernens resultat efter skatt ska delas ut till Infreas aktieägare.

Vid förslag till utdelning ska hänsyn tas till finansiell ställning samt förvärvs-, investerings- och utvecklingsmöjligheter för koncernen.

### 2.10 Väsentliga investeringar

Infrea har sedan det senaste offentliggjorda årsbokslutet den 31 december 2025 fram till dagen för Prospektet inte gjort några väsentliga investeringar som är förestående och/eller för vilka fasta åtaganden har gjorts.

### 2.11 Betydande förändringar sedan 30 juni 2026

Per dagen för detta Prospekt har det inte skett några betydande förändringar av Infreas finansiella resultat eller finansiella ställning under perioden från den 30 juni 2026.

## **2.12 Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden**

Infrea har två pågående tvister i Sundsvalls tingsrätt respektive Blekinge tingsrätt avseende krav uppgående till totalt cirka 40 MSEK. I båda tvisterna är Infrea kärande och framställer krav mot respektive beställare.

Den ena tvisten avser utestående betalningar av krav på ändringsorder (s.k. ÄTA-krav) uppgående till 20,8 MSEK. Motparten har reglerat majoriteten av kraven i antal, men de återstående kraven utgör en majoritet av de totala krävda beloppen.

Den andra tvisten avser utestående betalning om 19,8 MSEK för utfört anläggningsarbete. Motparten har accepterat merparten av det yrkade beloppet men gör gällande att en eventuell motfordran kan överstiga det accepterade beloppet, beroende på utfallet av en parallell tvist mot tredje part.

Utöver dessa två tvister har Infrea inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Infreas kännedom riskerar att inledas) under de senaste tolv månaderna som kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Infreas finansiella ställning eller lönsamhet.

## **2.13 Information som offentliggjorts enligt MAR**

Nedan följer en sammanfattning av den information som Infrea offentliggjort i enlighet med marknadsmissbruksförordningen (596/2014) ("**MAR**") under de senaste tolv månaderna.

### *Finansiella rapporter*

- 18 juli 2025 – Delårsrapport för andra kvartalet 2025
- 7 november 2025 – Delårsrapport för tredje kvartalet 2025
- 17 februari 2026 – Bokslutskommuniké 2025
- 5 maj 2026 – Delårsrapport för första kvartalet 2026
- 15 juli 2026 – Delårsrapport för andra kvartalet 2026

### *Övrigt*

- 4 december 2025 – "Infrea renodlar verksamheten genom avyttring av Vatten & Avloppssegmentet och stärker balansräkningen ytterligare"
- 15 juni 2026 – "Netel och Infrea skapar ledande nordeuropeisk plattform för infrastrukturtjänster"

## **Bolagsordning för Infrea AB**

### **§ 1. Företagsnamn**

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

### **§ 2. Säte**

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholms kommun.

### **§ 3. Verksamhet**

Bolaget ska bedriva bolagsutveckling samt direkt eller indirekt äga och förvalta fast eller lös egendom, såsom aktier och därmed förenlig verksamhet.

### **§ 4. Aktiekapital**

Aktiekapitalet ska vara lägst 600 000 kronor och högst 2 400 000 kronor.

### **§ 5. Antal aktier**

Antalet aktier ska vara lägst 15 000 000 stycken och högst 60 000 000 stycken.

### **§ 6. Styrelse**

Styrelsen ska bestå av lägst 3 och högst 10 styrelseledamöter med högst 3 styrelsesuppleanter. Styrelseledamöterna och styrelsesuppleanterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

#### **§ 7. Revisorer**

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en revisor med eller utan revisorssuppleant. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

#### **§ 8. Kallelse**

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens Industri.

#### **§ 9. Anmälan till bolagsstämma**

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

#### **§ 10. Ärenden på årsstämman**

På årsstämman skall följande ärenden behandlas.

1. Val av ordförande.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövande av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen och i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut om följande.
  - a) Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen och i förekommande fall koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
  - b) Dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
  - c) Ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.
9. Val till styrelsen och av revisor.
10. Annat ärende, som skall tas upp på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

#### **§ 11. Räkenskapsår**

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari – 31 december.

#### **§ 12. Avstämningsförbehåll**

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

#### **§ 13. Fullmaktsinsamling, poströstning och utomståendes närvaro vid bolagsstämma**

Den som inte är aktieägare i bolaget ska ha rätt att på de villkor som styrelsen bestämmer närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid bolagsstämman.

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna skall kunna utöva sin röst per post före bolagsstämman enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 a § aktiebolagslagen.

## 2.14 Infreas styrelse, ledning och revisor

### *Infreas styrelse*

Infreas styrelse består av följande ledamöter (valda 2026):

**Tomas Bergström** (ordförande, invald 2020 och ordförande sedan 2021): VD i Byggmästare Anders J Ahlström, ordförande Fasticon AB, ordförande i DP Patterning AB, ordförande Talangakademin Ek Förening, ledamot Safe Life AB, ledamot Ge-Te Media AB, ledamot Byggmästare Anders J Ahlström Holding AB (publ), ledamot Team Olivia Group AB, ledamot Green Landscaping Group AB, ledamot Creandum Fund Manager AB, ledamot Improve Tec Hönd AB.

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Företträder 6 029 152 aktier genom bolag samt innehar 100 000 aktier privat och genom bolag.

**Pontus Lindwall** (ledamot, invald 2014): VD i Betsson AB (publ), ordförande i Mostphotos AB, ordförande i Fibbl AB, ledamot i Solporten Fastighets AB, ledamot Actorius AB.

Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan. Innehar 1 492 994 aktier genom bolag och privat.

**Erik Lindeblad** (ledamot, invald 2017): Ordförande Teamster AB, ordförande Steeltech i Alingsås AB, ledamot Luxbright AB, ledamot Lindeblad Technology AB, ledamot ZeroPoint Technologies AB, ledamot Hyker Security AB, ledamot Scandinavian Port Services AB.

Chalmers Tekniska Högskola. Företträder 4 513 537 aktier genom bolag samt innehar 33 936 aktier privat.

**Sören Bergström** (ledamot, invald 2021): ledamot Franshill Förvaltning AB, ledamot Distance AB.

Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan. Innehar 12 000 aktier.

**Charlotte Bergman** (ledamot, invald 2022): ordförande ELU Konsult Aktiebolag, ordförande Svefa Partners AB, ordförande HRP AS, ordförande Broviken Gruppen AB, ledamot Infranord AB, ledamot Fast Partner AB.

Civilingenjör, Linköpings Tekniska Högskola. Innehar 37 500 aktier genom bolag.

**Annika Poutiainen** (ledamot, invald 2026): ledamot i Airtel Africa plc, Truecaller AB och Renta Group AB.

Juristexamen (LL.M.), Helsingfors universitet och King's College London. Innehar inga aktier i Infrea.

### *Infreas ledande befattningshavare*

Infreas ledande befattningshavare består av följande personer:

**Martin Reinholdsson** (verkställande direktör och koncernchef, anställd 2023): Under 25 år haft olika befattningar inom Vattenfall-koncernen. Senaste åren VD på Enwell AB, som är moderbolag i en koncern bestående av 14 bolag med projektverksamhet inom installation av bl.a. värmepumpar och energibesparande lösningar till både privat- och företagssektorn.

Civilingenjör, Kungliga Tekniska Högskolan. Innehar 103 894 aktier och 110 000 teckningsoptioner.

**Johan Garmstedt** (CFO, anställd 2020, CFO sedan 2023): Mångårig erfarenhet av att arbeta med förvärv, strategi och utveckling av verksamheter. Har arbetat på Infrea sedan 2020 som Förvärvs- och affärsutvecklingschef och sedermera CFO. Tidigare erfarenheter innefattar Coor Service Management (publ) och strategikonsultfirman Arkwright.

Civilingenjör, Linköpings Tekniska Högskola. Innehar 21 428 aktier och 55 000 teckningsoptioner.

**Jonas Olsson** (verksamhetsutvecklingschef, anställd sedan 2022): Mångårig erfarenhet av att utveckla och styra finansiell och operativ rapportering inom projektbaserad verksamhet. Kommer närmast från Gunnar Karlén Sverige, där han varit verksam som CFO. Har även innehaft olika controllerroller i Bravida efter att karriären började på investmentbolaget Industrivärlden som analytiker.

Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm. Innehar 38 747 aktier och 55 000 teckningsoptioner.

**Malin Eriksson** (hållbarhetsansvarig, anställd 2024): Arbetat med hållbarhet och kvalitetsledning i olika ledande befattningar. Har erfarenhet från flertalet branscher, såsom multinationellt konsultbolag, stålindustrin och bygg- och

anläggning. Kommer närmast från en roll som kvalitets- och hållbarhetschef på Besab AB som är ett specialistbolag inom anläggningsbranschen.

Kandidatexamen hälsopedagogik, Högskolan i Gävle. Innehar 23 aktier i Infrea och 10 000 teckningsoptioner.

#### *Revisor*

På årsstämman den 13 maj 2026 beslutades att för tiden intill slutet av nästa årsstämma välja Grant Thornton Sweden AB, med Mia Rutenius som huvudansvarig revisor, till revisor för Infrea. Mia Rutenius är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för revisorer). Grant Thornton Sweden AB:s och Mia Rutenius adress är Kungsgatan 57, 111 22 Stockholm.

#### **2.15 Ansvar för avsnitten "2 Infrea" och "Finansiell historik i sammandrag"**

Styrelsen för Infrea har upprättat detta avsnitt "2 Infrea" och avsnitt "Finansiell historik i sammandrag". Styrelsen för Infrea försäkrar härmed att dessa avsnitt, enligt styrelsens uppfattning, ger en korrekt och rättvisande, om än inte fullständig, bild av Infrea.

## **Ansvarsförsäkran och uttalande om den behöriga myndigheten**

### **Ansvarsförsäkran**

Prospektet har upprättats som ett underlag för besluten på de extra bolagsstämmorna i Netel och Infrea som kommer hållas den 21 augusti 2026. Netels styrelse (se vidare avsnitt "*Information om Netel – Netels styrelse, ledning och revisorer*") ansvarar för information i Prospektet. Netels styrelse försäkrar härmed att, enligt styrelsens kännedom, den information som ges i Prospektet överensstämmer med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm 17 juli 2026

**Netel Holding AB (publ)**

*Styrelsen*

### **Uttalande om den behöriga myndigheten**

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionens godkännande utgör inte ett godkännande av vare sig Netel eller kvaliteten på de värdepapper som Prospektet avser. Finansinspektionen har enbart godkänt Prospektet i det avseendet att det uppfyller standarderna för fullständighet, begriplighet och konsekvens som krävs enligt förordning (EU) 2017/1129. Detta Prospekt har upprättats i enlighet med artikel 14a i förordning (EU) 2017/1129.

## Finansiell information

### Årsbokslut och delårsrapport

Den konsoliderade historiska finansiella informationen som omfattas av Prospektet består av Netels historiska finansiella information per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025, vilken har hämtats från Netels reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025 samt Netels oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2026.

Den finansiella rapporten för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2025 har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och IFRS Redovisningsstandarder såsom de antagits av EU, och reviderats av Netels oberoende revisor, Deloitte AB. Den finansiella rapporten för perioden som avslutades den 30 juni 2026 har upprättats i enlighet med IAS 34 delårsrapportering samt RFR 1 och tillämpliga delar i årsredovisningslagen (1995:1554), och har inte varit föremål för granskning av Netels revisor.

Den historiska finansiella informationen samt Deloitte AB:s granskningsrapport har införlivats i Prospektet genom hänvisning och utgör en del av Prospektet, se avsnittet "*Tillgängliga dokument*" nedan. Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Deloitte.

### Betydande förändringar av Netels finansiella ställning

Det har inte inträffat några betydande förändringar av Netel-koncernens finansiella ställning eller resultat, annat än den föreslagna Fusionen, efter den 30 juni 2026 till och med dagen för Prospektet.

### Proforma

Netels styrelse och Infreas styrelse antog och offentliggjorde den 15 juni 2026 Fusionsplanen, enligt vilken Netels styrelse och Infreas styrelse har enats om ett samgående av Bolagens verksamheter genom Fusionen.

Den oreviderade proformaredovisningen, som beskriver en hypotetisk situation och finns under avsnittet "*Proformaredovisning*" nedan, har tagits fram i illustrativt syfte för att presentera en hypotetisk översiktlig illustration avseende hur Netels förvärv, genom en legal fusion, av Infrea skulle kunna ha påverkat (i) Netels konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari-31 december 2025, om förvärvet hade genomförts per den 1 januari 2025, och (ii) Netels konsoliderade balansräkning per den 31 december 2025, om transaktionen hade genomförts per denna tidpunkt. Proformaredovisningen har upprättats enbart i illustrativt syfte.

## Proformaredovisning

Den oreviderade proformaredovisningen, som beskriver en hypotetisk situation, har tagits fram i illustrativt syfte för att presentera en hypotetisk översiktlig illustration avseende hur Netels förvärv, genom en legal fusion, av Infrea skulle kunna ha påverkat (i) Netels konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari-31 december 2025, om förvärvet hade genomförts per den 1 januari 2025, och (ii) Netels konsoliderade balansräkning per den 31 december 2025, om förvärvet hade genomförts per denna tidpunkt.

Proformaredovisningen har upprättats enbart i illustrativt syfte. Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och är inte avsedd att beskriva Netels faktiska resultat eller finansiella ställning. Proformaredovisningen återspeglar inte nödvändigtvis Netels faktiska resultat om förvärvet hade ägt rum vid ovannämnda tidpunkter och proformaredovisningen ska inte ses som en indikation på Netels framtida resultat och finansiella ställning. Följaktligen bör en investerare inte fästa alltför stor vikt vid proformaredovisningen.

*Proformaredovisningen ska läsas tillsammans med informationen i Netels respektive Infreas finansiella rapporter, se avsnitten "Finansiell historik i sammandrag", "Information om Infrea" och "Dokument införlivade genom hänvisning".*

### Syftet med proformaredovisningen

Netels styrelse och Infreas styrelse antog och offentliggjorde den 15 juni 2026 Fusionsplanen, enligt vilken Netels styrelse och Infreas styrelse har enats om ett samgående av Bolagens verksamheter genom Fusionen. Netel äger inga aktier i Infrea vid tidpunkten för offentliggörandet av Fusionen.

Netel är en leverantör av design-, installations-, underhålls- och uppgraderingstjänster inom kritisk infrastruktur, med fokus på tillförlitliga energisystem och robusta kommunikationsnät med verksamhet i Sverige, Norge och Tyskland. Infrea är en industrigrupp som underhåller, förbättrar och bygger ut Sveriges infrastruktur.

Styrelsen för Netel avser att besluta om att, före Fusionens genomförande, genomföra Företrädesemissionen om cirka 127 MSEK före avdrag för transaktionskostnader med företrädesrätt för Netels befintliga aktieägare, under förutsättning av godkännande vid den extra bolagsstämma som ska besluta om Fusionen.

Två av Netels befintliga kreditgivare har i samband med förvärvet åtagit sig att tillhandahålla finansiering under Finansieringsavtalet. Finansieringsavtalet innefattar Bryggglånefaciliteten på 900 MSEK och RCF:en på 300 MSEK. Finansieringsavtalets löptid uppgår initialt till 12 månader med möjlighet till förlängning om maximalt 12 månader. För proformaändamål antas Finansieringsavtalet ingås den 1 januari 2025 med en löptid om 12 månader.

Redovisningsmässigt betraktas förvärvet som ett omvänt förvärv, vilket innebär att redovisningen ska upprättas som om Infrea har förvärvat Netel. Ett omvänt förvärv föreligger om ett företag förvärvar aktier i ett annat företag genom att emittera aktier i det egna bolaget i en sådan omfattning att det bestämmande inflytandet över den nybildande koncernen ur ett redovisningsmässigt perspektiv tillkommer aktieägarna i det företag som förvärvats.

Det omvända förvärvet, där Infrea redovisningsmässigt anses förvärva Netel bedöms ha en betydande och direkt påverkan på Netels framtida resultat, finansiella ställning och kassaflöde och en proformaredovisning har därför upprättats för den Sammanslagna Koncernen.

Proformaredovisningen illustrerar därför effekterna av förvärvet och visar (i) en proformaresultaträkning för perioden 1 januari-31 december 2025, om förvärvet hade genomförts per den 1 januari 2025, och (ii) en proformabalansräkning per den 31 december 2025, om förvärvet hade genomförts per denna tidpunkt.

Proformaredovisningen är endast avsedd att informera och beskriva fakta. Den är till sin natur hypotetisk och beskriver inte Netels faktiska resultat eller finansiella ställning. Den ska inte heller ses som en indikation på framtida resultat. Följaktligen bör investerare inte fästa alltför stor vikt vid proformaredovisningen.

### Grund för proformaredovisningen

Den oreviderade proformaredovisningen i denna Fusion har upprättats i enlighet med tillämpliga krav i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980 som kompletterar Prospektförordningen.

### Antaganden och bedömningar

Proformaredovisningen har upprättats baserat på följande antaganden:

- Vederlaget har beräknats baserat på stängningskursen för utgivna aktier i Netel noterade på Nasdaq Stockholm per 25 juni 2026
- Samtliga kriterier i Fusionen uppfylls
- Samtliga villkor för Fusionens genomförande är uppfyllda
- I samband med förvärvet antas den Sammanslagna Koncernen refinansiera befintlig skuld, se avsnittet "Finansiering och räntekostnader".
- Företrädesemissionen genomförs innan fusionen.

Vidare har proformaredovisningen upprättats baserat på antagandet att transaktionen redovisas som ett omvänt förvärv där Infrea är den redovisningsmässiga förvärvaren av Netel.

### **Grunddata**

#### *Netel*

Proformaresultaträkningen för perioden 1 januari-31 december 2025 och proformabalansräkningen per den 31 december 2025 tar sin utgångspunkt i Netels reviderade årsredovisning för 2025. Proformaresultaträkningen återspeglar endast resultat från kvarvarande verksamhet och exkluderar resultat från avvecklad verksamhet.

2025 års årsredovisning, införlivade i detta Prospekt genom hänvisning, är upprättad i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU. Netels rapporteringsvaluta är SEK.

#### *Infrea*

Proformaresultaträkningen för perioden 1 januari-31 december 2025 och proformabalansräkningen per den 31 december 2025 tar sin utgångspunkt i Infreas reviderade årsredovisning för 2025. Proformaresultaträkningen återspeglar endast resultat från kvarvarande verksamhet och exkluderar resultat från avvecklad verksamhet.

2025 års årsredovisning, införlivade i detta Prospekt genom hänvisning, är upprättad i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU. Infreas rapporteringsvaluta är SEK.

### **Redovisningsprinciper**

Netel och Infrea upprättar båda sina finansiella rapporter i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU. Inga väsentliga skillnader har identifierats mellan Bolagen avseende tillämpade redovisningsprinciper enligt IFRS som förväntas ha någon väsentlig påverkan på proformaredovisningen. För ytterligare information avseende vissa klassificeringsaspekter hänvisas till avsnittet om presentationsformat.

### **Presentationsformat**

Netel och Infrea tillämpar båda en kostnadsslagsindelad resultaträkning. För att säkerställa att Bolagens räkningar är jämförbara och förenliga med Netels presentation har nedan beskrivna justeringar gjorts av presentationsformatet för Infreas räkningar i proformaräkningarna.

I proformaresultaträkningen för perioden 1 januari-31 december 2025 har följande justeringar gjorts av Infreas resultaträkningsposter för perioden 1 januari-31 december 2025:

- Övriga rörelsekostnader, som i Infreas resultaträkning presenterats på en separat rad, har i proformaresultaträkningen inkluderats i Övriga externa kostnader.

I proformabalansräkningen per den 31 december 2025 har följande justeringar gjorts av Infreas balansräkningsposter per den 31 december 2025:

- Goodwill och Övriga immateriella anläggningstillgångar, som i Infreas balansräkning presenterats som en del av Immateriella anläggningstillgångar, har i proformabalansräkningen särredovisats som Goodwill respektive Övriga immateriella anläggningstillgångar.

- Byggnader, mark och markanläggningar samt Nedlagda utgifter på annans fastighet, som i Infreas balansräkning presenterats som en del av Materiella anläggningstillgångar, har i proformabalansräkningen inkluderats i Byggnader och mark.
- Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar och installationer, som i Infreas balansräkning presenterats som en del av Materiella anläggningstillgångar, har i proformabalansräkningen särredovisats som Maskiner och andra tekniska anläggningar respektive Inventarier, verktyg och installationer.
- Övriga avsättningar, som i Infreas balansräkning presenterats på en separat rad, har i proformabalansräkningen inkluderats i Övriga långfristiga skulder.

### Proformajusteringar

Den övergripande karaktären av proformajusteringarna beskrivs nedan. Ytterligare information framgår av noterna till proformaredovisningen. Samtliga proformajusteringar är återkommande, om inte annat anges. Inga proformajusteringar har gjorts avseende synergier eller integreringskostnader.

### Köpeskillning och preliminär förvärvsanalys

Redovisningsmässigt betraktas förvärvet som ett omvänt förvärv, vilket innebär att redovisningen ska upprättas som om Infrea har förvärvat Netel.

Köpeskillningen ska därmed motsvara det verkliga värdet av Netel eftersom Infrea är den redovisningsmässiga förvärvaren. Enligt IFRS 3 fastställs köpeskillningen baserat på det verkliga värdet av det hypotetiska antal aktier som Infrea skulle ha behövt ge ut för att ge ägarna i Netel samma ägarandel i det sammanslagna bolaget. Det verkliga värdet på Netel per förvärvsdagen fastställs baserat på utbytesrelationen i fusionen och börskursen per förvärvsdagen.

För proformaändamål har köpeskillningen beräknats utifrån börskursen den 25 juni 2026, baserat på det antal aktier som Netel förväntas ha utestående efter företrädesemissionen, vilket motsvarar det verkliga värdet på Netel utifrån förutsättningarna i proforma. Eftersom den beräknade köpeskillningen inte kommer att överensstämja med den faktiska köpeskillningen på förvärvsdagen är förvärvsanalysen nedan preliminär och kommer att uppdateras när slutlig köpeskillning fastställs.

Den preliminära proformerade förvärvsanalysen, som ligger till grund för proformaredovisningen, sammanfattas nedan. Den preliminära proformerade förvärvsanalysen har upprättats baserat på balansräkningen per den 31 december 2025.

| Belopp i MSEK                               | Netel      |
|---------------------------------------------|------------|
| Antal aktier som köpeskillning, i miljoner* | 85         |
| Aktiekurs Netels aktie, SEK                 | 3,21       |
| Marknadsvärde aktier, MSEK                  | 273        |
|                                             |            |
| Förvärvade nettotillgångar**                | -279       |
| Orderstock                                  | 107        |
| Varumärke                                   | 20         |
| Uppskjuten skatteskuld***                   | -21        |
| Goodwill                                    | 445        |
|                                             |            |
| <b>Total köpeskillning</b>                  | <b>273</b> |

\*Antal aktier har beräknats som antal befintliga aktier (49 miljoner) samt antal tillkommande aktier i företrädesemissionen (36 miljoner)

\*\* Innefattar även effekten av företrädesemissionen exklusive övervärden hänförliga till tidigare förvärv.

\*\*\* Avser nettot av uppskjuten skattefordran avseende underskott (5 MSEK) samt uppskjuten skatteskuld avseende immateriella tillgångar (-26 MSEK).

Den preliminära proformerade förvärvsanalysen och proformaredovisningen i övrigt baseras på följande antaganden:

- Förvärvade tillgångar och skulder har värderats till verkligt värde i enlighet med IFRS där så krävs. Väsentliga värden har i den preliminära proformerade förvärvsanalysen allokerats till immateriella tillgångar.

- Uppskjuten skatt har inkluderats där så är tillämpligt. Den tillämpade skattesatsen uppgår till 20,6 procent och motsvarar bolagsskattesatsen i Sverige, vilken var oförändrad under proforma-perioden.

Den uppskattade avskrivningen av de värdejusteringar som identifierats i den preliminära proformerade förvärvsanalysen avseende immateriella tillgångar uppgår till -33 MSEK för den proforma-period som slutade den 31 december 2025. Av dessa belopp hänförs sig -27 MSEK till orderstock och -7 MSEK till varumärke.

Den bedömda nyttjandeperioden för orderstock uppgår till 4 år. Den bedömda nyttjandeperioden för varumärken uppgår till 3 år.

#### Transaktions-och emissionskostnader

Inga väsentliga transaktionskostnader direkt hänförliga till förvärvet, såsom arvoden till finansiella och legala rådgivare samt revisorer, har redovisats i Netel eller Infrea under perioden 1 januari-31 december 2025. Detta föranleder således ingen justering i proformaresultaträkningen 1 januari-31 december 2025.

Beräknade transaktionskostnader som förväntas uppkomma efter den 31 december 2025 har justerats för i proformabalansräkningen per den 31 december 2025 genom en minskning av eget kapital och likvida medel.

Emissionskostnader hänförliga till Företrädesemissionen har på beaktats i proformabalansräkningen per den 31 december 2025 genom en minskning av eget kapital.

#### Finansiering och räntekostnader

Swedbank AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) har i samband med förvärvet åtagit sig att tillhandahålla finansiering under Finansieringsavtalet i form av en senior säkerställd bryggglånefacilitet till Netel om 900 MSEK. Bryggglånefaciliteten får användas för att refinansiera befintlig skuld i Netel och Infrea samt för att betala transaktionskostnader i samband med förvärvet. Därutöver innefattar Finansieringsavtalet en RCF om 300 MSEK för allmänna bolagsändamål och rörelsekapitalbehov i koncernen.

För proformaändamål har Finansieringsavtalet antagits vara upptaget den 1 januari 2025. Vidare antas Bryggglånefaciliteten vara fullt utnyttjad under hela räkenskapsåret 2025. RCF antas ej utnyttjas under någon del av räkenskapsåret 2025.

Total befintlig skuld i Netel och Infrea som antas ersättas av Bryggglånefaciliteten uppgår per 31 december 2025 till 1 083 MSEK. Mellanskillnaden mellan Bryggglånefaciliteten och befintlig skuld (900 MSEK) har för proformaändamål minskat likvida medel i proformabalansräkningen.

#### Räntekostnader

Räntekostnader kommer att uppkomma på lån som nyttjas under Bryggglånefaciliteten till ett belopp som motsvarar STIBOR plus tillämplig marginal. En ränteökning av STIBOR har en direkt påverkan på räntekostnaderna. Den tillämpliga marginalen ökar över tid enligt marginaltrappan (se nedan tabell under rubriken "Räntor som använts för proformaändamål") i Finansieringsavtalet.

#### Räntor som använts för proformaändamål

Räntekostnaderna belastar proformaresultaträkningen kvartalsvis.

Nedan följer en sammanställning gällande Finansieringsavtalet:

| Bryggglåne-faciliteten | Valuta | Ränta 3m STIBOR | Marginal | Totalt |
|------------------------|--------|-----------------|----------|--------|
| Avser kvartal 1 2025   | SEK    | 2,37%           | 2,00%    | 4,37%  |
| Avser kvartal 2 2025   | SEK    | 2,28%           | 2,25%    | 4,53%  |
| Avser kvartal 3 2025   | SEK    | 2,11%           | 2,50%    | 4,61%  |
| Avser kvartal 4 2025   | SEK    | 1,91%           | 2,75%    | 4,66%  |

Förändringar i STIBOR som framgår av ovan tabell har beaktats i de proformerade räntekostnaderna.

Baserat på ovanstående antaganden uppgår den proformerade räntekostnaden för Bryggglånefaciliteten till 41 MSEK för perioden 1 januari–31 december 2025.

Utöver räntekostnader utgår olika avgifter enligt Finansieringsavtalet. Ytterligare information om avgifter hänförliga till Finansieringsavtalet finns nedan under rubriken "Övriga avgifter förenade med finansieringen".

#### Övriga avgifter förenade med finansieringen

*Arrangement fee* uppgår till 12 MSEK. För proformaändamål (i enlighet med antaganden som görs i proformaredovisningen) antas avgiften betalas den 1 januari 2025 och periodiseras under Bryggglånefacilitetens antagna löptid om 12 månader. Den periodiserade avgiften uppgår därmed till 12 MSEK för perioden 1 januari-31 december 2025.

*Duration fee* uppgår till 1 MSEK per tremånadersperiod. För proformaändamål (i enlighet med antaganden som görs i proformaredovisningen) antas avgiften betalas kvartalsvis under Bryggglånefacilitetens antagna löptid om 12 månader. Avgiften uppgår därmed till 4 MSEK för perioden 1 januari-31 december 2025.

*Commitment fee* utgår avseende RCF med ett belopp motsvarande 35 procent av tillämplig marginal per år på outnyttjat belopp. För proformaändamål (i enlighet med antaganden som görs i proformaredovisningen) antas RCF om 300 MSEK vara helt outnyttjad under 2025. Avgiften uppgår därmed till 3 MSEK för perioden 1 januari-31 december 2025.

*Extension fee* utgår vid förlängning av Finansieringsavtalets initiala löptid om 12 månader. För proformaändamål (i enlighet med antaganden som görs i proformaredovisningen) antas Finansieringsavtalets löptid uppgå till 12 månader. Någon förlängning beaktas därmed inte, varvid avgiften uppgår till 0 MSEK för perioden 1 januari-31 december 2025.

*Agency Fee* uppgår till 250 TSEK. För proformaändamål (i enlighet med antaganden som görs i proformaredovisningen) antas avgiften betalas den 1 januari 2025 och periodiseras under Bryggglånefacilitetens antagna löptid om 12 månader. Den periodiserade avgiften uppgår därmed till 250 TSEK för perioden 1 januari-31 december 2025.

#### Skatt

Uppskjuten skatt redovisas på samtliga proformajusteringar i de fall justeringarna ger upphov till temporära skillnader. För proformaresultaträkningen för räkenskapsåret 2025 har uppskjutna skattejusteringar beaktats baserat på en skattesats om 20,6 procent, vilken motsvarar bolagsskattesatsen i Sverige och som varit oförändrad under proformaperioden.

### Proformaresultaträkning avseende perioden 1 januari – 31 december 2025

|                                | <i>Reviderat</i>                       | <i>Reviderat</i>                        | <i>Ej reviderat</i>                           | <i>Ej reviderat</i>                                                           | <i>Ej reviderat</i>      |     | <i>Ej reviderat</i>                                                         |
|--------------------------------|----------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------|--------------------------|-----|-----------------------------------------------------------------------------|
| MSEK                           | Netel<br>2025-01-01<br>–<br>2025-12-31 | Infrea<br>2025-01-01<br>–<br>2025-12-31 | Infrea<br>justering<br>uppställ-<br>ningsform | Infrea<br>anpassad<br>uppställ-<br>ningsform<br>2025-01-01<br>–<br>2025-12-31 | Proforma-<br>justeringar | Not | Samman-<br>slagna<br>Koncernen<br>Proforma<br>2025-01-01<br>–<br>2025-12-31 |
| Rörelsens<br>intäkter          |                                        |                                         |                                               |                                                                               |                          |     |                                                                             |
| Netto-<br>omsättning           | 2 915                                  | 2 069                                   | -                                             | 2 069                                                                         | -                        |     | 4 984                                                                       |
| Övriga<br>rörelseintäkter      | 10                                     | 20                                      | -                                             | 20                                                                            | -                        |     | 30                                                                          |
| Summa<br>rörelsens<br>intäkter | 2 925                                  | 2 089                                   | -                                             | 2 089                                                                         | -                        |     | 5 014                                                                       |
| Rörelsens<br>kostnader         |                                        |                                         |                                               |                                                                               |                          |     |                                                                             |
| Material och<br>köpta tjänster | -1 821                                 | -1 436                                  | -                                             | -1 436                                                                        | -                        |     | -3 258                                                                      |
| Övriga externa<br>kostnader    | -309                                   | -145                                    | -7                                            | -152                                                                          | -                        |     | -461                                                                        |

|                                         |        |        |   |        |     |   |        |
|-----------------------------------------|--------|--------|---|--------|-----|---|--------|
| Kostnader för ersättning till anställda | -724   | -397   | - | -397   | -   |   | -1 120 |
| Av- och nedskrivningar                  | -84    | -78    | - | -78    | -33 | 1 | -195   |
| Övriga rörelse-kostnader*               |        | -7     | 7 |        |     |   |        |
| Summa rörelsens kostnader               | -2 938 | -2 063 | - | -2 063 | -33 |   | -5 034 |
|                                         |        |        |   |        |     |   |        |
| Rörelseresultat (EBIT)                  | -13    | 27     | - | 27     | -33 |   | -20    |
|                                         |        |        |   |        |     |   |        |
| Finansiella intäkter                    | 3      | 2      | - | 2      | -   |   | 6      |
| Finansiella kostnader                   | -81    | -14    | - | -14    | 14  | 2 | -82    |
| Finansnetto                             | -78    | -12    | - | -12    | 14  |   | -76    |
|                                         |        |        |   |        |     |   |        |
| Resultat före skatt                     | -91    | 15     | - | 15     | -19 |   | -96    |
|                                         |        |        |   |        |     |   |        |
| Skatt                                   | 1      | -7     | - | -7     | 4   | 3 | -2     |
| Årets resultat kvarvarande verksamhet   | -90    | 7      | - | 7      | -15 |   | -98    |

\*Årsredovisningsrad som återfinns i Infreas men inte Netels respektive årsredovisningar för 2025. Se avsnitt Presentationsformat för ytterligare information.

**Not 1.** Justeringar relaterat till avskrivningar avseende immateriella tillgångar uppgår till -33 MSEK, varav orderstock -27 MSEK och varumärke -7 MSEK.

**Not 2.** Finansiella kostnader justeras med 14 MSEK. Beloppet är nettot av följande justeringar:

- Den proformerade återläggningen av räntekostnader och andra finansiella kostnader om 73 MSEK i Netel och Infrea hänförliga till befintliga lån i respektive bolag.
- Den proformerade justeringen hänförlig till den nya finansieringen beskrivet under Finansieringsavtalet, inkluderar räntekostnader samt övriga kostnader förenade med finansieringen av Faciliteterna i Netel, som en direkt konsekvens avseende förvärvet. Detta medför en proformerad justering avseende finansiella kostnader om -59 MSEK.

**Not 3.** Skatteeffekten om totalt 4 MSEK har beräknats med en skattesats om 20,6 procent och utgörs av följande justeringar:

- Upplösning av uppskjuten skatt hänförlig till proformajusteringar avseende avskrivningar på orderstock respektive varumärke (se Not 1) medför en positiv påverkan på skattekostnaden om 6 MSEK respektive 1 MSEK.
- Den proformerade återläggningen av räntekostnader och andra finansiella kostnader i Netel och Infrea (se Not 2 i.) medför en negativ påverkan på skattekostnaden om -19 MSEK.
- Den proformerade justeringen hänförlig till den nya finansieringen (se Not 2 ii.) medför en positiv påverkan på skattekostnaden om 15 MSEK.

## Proformabalansräkning per den 31 december 2025

|            | Reviderat           | Reviderat            | Ej reviderat                                  | Ej reviderat                                               | Ej reviderat             |     | Ej reviderat                                             |
|------------|---------------------|----------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------|-----|----------------------------------------------------------|
| MSEK       | Netel<br>2025-12-31 | Infrea<br>2025-12-31 | Infrea<br>justering<br>uppställ-<br>ningsform | Infrea<br>anpassad<br>uppställ-<br>ningsform<br>2025-12-31 | Proforma-<br>justeringar | Not | Samman-<br>slagna<br>Koncernen<br>Proforma<br>2025-12-31 |
| TILLGÅNGAR |                     |                      |                                               |                                                            |                          |     |                                                          |
|            |                     |                      |                                               |                                                            |                          |     |                                                          |

|                                            |       |     |      |     |      |   |       |
|--------------------------------------------|-------|-----|------|-----|------|---|-------|
| Anläggnings-tillgångar                     |       |     |      |     |      |   |       |
| Immateriella anläggnings-tillgångar        |       |     |      |     |      |   |       |
| Immateriella anläggnings-tillgångar*       |       | 371 | -371 |     |      |   |       |
| Goodwill                                   | 1 225 | -   | 340  | 340 | -780 | 1 | 785   |
| Övriga immateriella anläggnings-tillgångar | 200   | -   | 31   | 31  | -52  | 1 | 178   |
| Summa immateriella anläggnings-tillgångar  | 1 425 | 371 | -    | 371 | -832 |   | 963   |
|                                            |       |     |      |     |      |   |       |
| Materiella anläggnings-tillgångar          |       |     |      |     |      |   |       |
| Materiella anläggnings-tillgångar*         |       | 72  | -72  |     |      |   |       |
| Byggnader och mark                         | 5     | -   | 3    | 3   | -    |   | 8     |
| Maskiner och andra tekniska anläggningar   | 51    | -   | 53   | 53  | -    |   | 105   |
| Inventarier, verktyg och installationer    | 7     | -   | 15   | 15  | -    |   | 23    |
| Nyttjanderätts-tillgångar                  | 134   | 98  | -    | 98  | -3   |   | 230   |
| Summa materiella anläggnings-tillgångar    | 198   | 170 | -    | 170 | -3   |   | 365   |
|                                            |       |     |      |     |      |   |       |
| Finansiella anläggnings-tillgångar         |       |     |      |     |      |   |       |
| Övriga finansiella tillgångar              | 30    | -   | -    | -   | -    |   | 30    |
| Summa finansiella anläggnings-tillgångar   | 30    | -   | -    | -   | -    |   | 30    |
|                                            |       |     |      |     |      |   |       |
| Övriga anläggnings-tillgångar              |       |     |      |     |      |   |       |
| Uppskjuten skattefordran                   | 2     | -   | -    | -   | -    |   | 2     |
| Summa anläggnings-tillgångar               | 1 655 | 541 | -    | 541 | -835 |   | 1 360 |
|                                            |       |     |      |     |      |   |       |
| Omsättnings-tillgångar                     |       |     |      |     |      |   |       |
| Varulager                                  |       |     |      |     |      |   |       |
| Råvaror och förnödenheter                  | 5     | 20  | -    | 20  | -    |   | 25    |
| Summa varulager                            | 5     | 20  | -    | 20  | -    |   | 25    |
|                                            |       |     |      |     |      |   |       |
| Kortfristiga fordringar                    |       |     |      |     |      |   |       |
| Kundfordringar                             | 478   | 302 | -    | 302 | -    |   | 780   |

|                                                 |       |       |    |       |        |   |       |
|-------------------------------------------------|-------|-------|----|-------|--------|---|-------|
| Avtals-tillgångar                               | 362   | 174   | -  | 174   | -      |   | 536   |
| Övriga fordringar                               | 39    | 14    | -  | 14    | -      |   | 52    |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter    | 11    | 12    | -  | 12    | -      |   | 23    |
| Summa kortfristiga fordringar                   | 890   | 501   | -  | 501   | -      |   | 1 391 |
| Likvida medel                                   | 205   | 218   | -  | 218   | -98    | 2 | 325   |
| Summa likvida medel                             | 205   | 218   | -  | 218   | -98    |   | 325   |
| Summa omsättnings-tillgångar                    | 1 100 | 739   | -  | 739   | -98    |   | 1 741 |
| SUMMA TILLGÅNGAR                                | 2 755 | 1 280 | -  | 1 280 | -933   |   | 3 101 |
| EGET KAPITAL OCH SKULDER                        |       |       |    |       |        |   |       |
| Eget kapital                                    |       |       |    |       |        |   |       |
| Aktiekapital                                    | 1     | 1     | -  | 1     | -      | 3 | 2     |
| Övrigt tillskjutet kapital                      | 1 473 | 475   | -  | 475   | -1 201 | 4 | 746   |
| Reserver                                        | -21   | -     | -  | -     | 21     | 5 | -     |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat | -481  | 210   | -  | 210   | 459    | 6 | 187   |
| Summa eget kapital                              | 971   | 686   | -  | 686   | -722   |   | 935   |
| Skulder                                         |       |       |    |       |        |   |       |
| Långfristiga skulder                            |       |       |    |       |        |   |       |
| Skulder till kreditinstitut                     | 884   | 107   | -  | 107   | -977   | 7 | 14    |
| Leasingskulder                                  | 81    | 52    | -  | 52    | -      |   | 133   |
| Övriga långfristiga skulder                     | 12    | -     | 0  | 0     | -      |   | 12    |
| Uppskjuten skatteskuld                          | 60    | 20    | -  | 20    | -17    | 8 | 63    |
| Övriga avsättningar*                            |       | 0     | -0 |       |        |   |       |
| Summa långfristiga skulder                      | 1 037 | 179   | 0  | 179   | -994   |   | 223   |
| Kortfristiga skulder                            |       |       |    |       |        |   |       |
| Skulder till kreditinstitut                     | 104   | 20    | -  | 20    | 782    | 9 | 905   |
| Leasingskulder                                  | 50    | 37    | -  | 37    | -      |   | 87    |
| Leverantörs-skulder                             | 298   | 172   | -  | 172   | -      |   | 469   |

|                                              |              |              |          |              |             |              |
|----------------------------------------------|--------------|--------------|----------|--------------|-------------|--------------|
| Avtalsskulder                                | 117          | 53           | -        | 53           | -           | 170          |
| Aktuell skatteskuld                          | -            | 5            | -        | 5            | -           | 5            |
| Övriga skulder                               | 51           | 31           | -        | 31           | -           | 83           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 127          | 97           | -        | 97           | -           | 224          |
| Summa kortfristiga skulder                   | 747          | 415          | -        | 415          | 782         | 1 943        |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>        | <b>2 755</b> | <b>1 280</b> | <b>-</b> | <b>1 280</b> | <b>-933</b> | <b>3 101</b> |

\* Årsredovisningsrad som återfinns i Infreas men inte Netels respektive årsredovisningar för 2025. Se avsnitt Presentationsformat för ytterligare information.

**Not 1.** Enligt den preliminära förvärvsanalysen uppgår det verkliga värdet av förvärvade identifierbara immateriella tillgångar hänförliga till Netel per den 31 december 2025 till 127 MSEK. En återföring av tidigare redovisad goodwill och tidigare redovisade varumärken har gjorts i den preliminära förvärvsanalysen. Det verkliga värdet har jämförts med de redovisade immateriella tillgångarna i Netel. Skillnaden redovisas i proformabalansräkningen som en justering av goodwill och immateriella tillgångar. En fördelning görs mellan orderstock och varumärken med ett residualvärde hänförligt till goodwill. Dessa proformajusteringar beskrivs i tabellen nedan.

| Belopp i MSEK                                 | Redovisat värde Netel 31 december 2025 | Justeringar av redovisat värde Netel 31 december 2025 | Justeringar till verkligt värde Netel 31 december 2025 | Totalt proformavärde Netel 31 december 2025 |
|-----------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|---------------------------------------------|
| Goodwill                                      | 1 225                                  | -1 225                                                | 445                                                    | 445                                         |
| Orderstock                                    | -                                      | -                                                     | 107                                                    | 107                                         |
| Varumärken                                    | 179                                    | -179                                                  | 20                                                     | 20                                          |
| Övriga immateriella tillgångar                | 20                                     | -                                                     | -                                                      | 20                                          |
| <b>Identifierbara immateriella tillgångar</b> | <b>200</b>                             | <b>-179</b>                                           | <b>127</b>                                             | <b>147</b>                                  |
| <b>Goodwill och immateriella tillgångar</b>   | <b>1 425</b>                           | <b>-1 405</b>                                         | <b>572</b>                                             | <b>593</b>                                  |

**Not 2.** Likvida medel justeras med -98 MSEK. Beloppet utgörs av nettot av följande justeringar:

- I proformaredovisningen antas företrädesemissionen vara genomförd per den 31 december 2025 men före förvärvet. Emissionslikviden om 127 MSEK, före avdrag för emissionskostnader om 7 MSEK, tillförs likvida medel med motsvarande justering av eget kapital.
- Befintlig finansiering i Netel och Infrea löses om ett belopp om -1 083 MSEK (varav långfristiga skulder uppgående till -977 MSEK och kortfristiga skulder uppgående till -106 MSEK). Inga väsentliga lösenavgifter eller andra relaterade kostnader föreligger.
- Ny finansiering under Bryggglånefaciliteten om 900 MSEK tillförs likvida medel netto om 888 MSEK, efter avdrag för lånekostnader (arrangement fee och agency fee) avseende Finansieringsavtalet om -12 MSEK. Den nya finansieringen klassificeras i sin helhet som kortfristig.
- Beräknade transaktionskostnader om -23 MSEK, hänförliga till Netel och uppkomna efter den hypotetiska förvärvstidpunkten (dvs. per den 31 december 2025), minskar likvida medel.

**Not 3.** Aktiekapital justeras med 0 MSEK. Beloppet utgörs av förvärvseliminering aktiekapital i enlighet med reglerna avseende omvänt förvärv, -1 MSEK samt uppbokning av det aktiekapital som tillkommit i samband med förvärvet, 1 MSEK.

**Not 4.** Övrigt tillskjutet kapital justeras med -1 201 MSEK. Beloppet utgörs av nettot av följande justeringar:

- Nyemission genom apport, 273 MSEK vilket motsvarar marknadsvärdering av Netel med reducering av andel som utgör aktiekapital, -1 MSEK.

- Förvärveliminering -1 473 MSEK.

**Not 5.** Reserver justeras med 21 MSEK, vilket avser förvärveliminering.

**Not 6.** Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat justeras med 459 MSEK. Beloppet utgörs av nettot följande justeringar:

- Förvärveliminering 481 MSEK.
- Beräknade transaktionskostnader om -23 MSEK, hänförliga till Netel och uppkomna efter den hypotetiska förvärvstidpunkten (dvs. per den 31 december 2025), minskar eget kapital.

**Not 7.** Långfristiga räntebärande skulder justeras med -977 MSEK till följd av att befintlig finansiering i Netel och Infrea löses (se Not 2 ii.) och ersätts med ny finansiering. Den nya finansieringen klassificeras i sin helhet som kortfristig (se not 9).

**Not 8.** Uppskjuten skatteskuld justeras med -17 MSEK. Beloppet utgörs av nettot av följande justeringar:

- Tidigare redovisade uppskjutna skatteskulder elimineras med -38 MSEK.
- Uppskjutna skattefordringar hänförliga till underskottsavdrag i den preliminära förvärvsanalysen tillkommer med -5 MSEK.
- Uppskjutna skatteskulder hänförliga till identifierbara immateriella tillgångar i den preliminära förvärvsanalysen tillkommer med 26 MSEK, varav 22 MSEK avser orderstock och 4 MSEK avser varumärken.

**Not 9.** Kortfristiga räntebärande skulder justeras med 782 MSEK (se not 2 ii). Beloppet utgörs av nettot av följande justeringar:

- Befintlig kortfristig finansiering i Netel och Infrea löses om ett belopp om -106 MSEK.
- Ny finansiering under Bryggglånefacilitet om 900 MSEK upptas, som i sin helhet klassificeras som kortfristig.
- Efter avdrag för lånekostnader (arrangement fee och agency fee) avseende Finansieringsavtalet om -12 MSEK uppgår Kortfristiga räntebärande skulder till 888 MSEK.

## Revisors rapport över proformaredovisning



### Oberoende revisors bestyrkanderapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt

Till styrelsen i Netel Holding AB (publ), org.nr 559327-6263

#### **Rapport om sammanställning av finansiell proformainformation i ett prospekt**

Vi har slutfört vårt bestyrkandeuppdrag att rapportera om styrelsens sammanställning av finansiell proformainformation för Netel Holding AB (publ) ("bolaget"). Den finansiella proformainformationen består av koncernens proformabalansräkning per 31 december 2025, koncernens proformaresultaträkning för perioden 1 januari 2025 fram till den 31 december 2025 och tillhörande noter som återfinns på sidorna 33–42 i det prospekt som är utfärdat av bolaget. De tillämpliga kriterierna som är grunden utifrån vilken styrelsen har sammanställt den finansiella proformainformationen är angivna i den delegerade förordningen (EU) 2019/980 och beskrivs på sidorna 33–34.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av transaktionen på koncernens finansiella ställning per 31 december 2025 och koncernens finansiella resultat för perioden 1 januari 2025 fram till 31 december 2025 som om transaktionen hade ägt rum den 31 december 2025 respektive 1 januari 2025. Som del av processen har information om koncernens finansiella ställning och finansiella resultat hämtats av styrelsen från koncernens finansiella rapporter för den period som slutade 31 december 2025 för vilka en revisors rapport har publicerats.

#### **Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen**

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

#### **Vårt oberoende och vår kvalitetsstyrning**

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav enligt International Ethics Standards Board for Accountants' *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inklusive *International Independence Standards*), som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

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

#### **Revisorns ansvar**

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

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

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

granskning av den finansiella information som har använts vid sammanställningen av den finansiella proformainformationen.

Syftet med finansiell proformainformation i ett prospekt är enbart att illustrera effekten av en betydelsefull händelse eller transaktion på bolagets ojusterade finansiella information som om händelsen hade inträffat eller transaktionen hade genomförts vid en tidigare tidpunkt som har valts i illustrativt syfte. Därmed kan vi inte bestyrka att det faktiska utfallet för händelsen eller transaktionen per 31 december 2025 respektive 1 januari 2025 hade blivit som den har presenterats.

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

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

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

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

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

## **Uttalande**

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på s. 33-38 och 41-42 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av koncernen.

Stockholm 2026-07-17

Deloitte AB

Jenny Holmgren  
Auktoriserad revisor

## Utdelningspolicy

Utdelningen i Netel ska uppgå till 40 procent av koncernens nettovinst. Den föreslagna utdelningen ska ta hänsyn till Netels finansiella ställning, kassaflöde samt förvärvs- och organiska tillväxtmöjligheter.

## Information om trender

### Trender

Netel verkar inom samhällskritisk infrastruktur – elförsörjning, telekommunikation, fjärrvärme, vatten och avlopp – vars efterfrågan bland annat drivs av underliggande investeringsbehov bland annat av Sveriges elnät.<sup>11</sup> Dessa underliggande drivkrafter bedöms kvarstå och fortsätta skapa strukturell efterfrågan på Netels tjänster under överskådlig framtid.

Elektrifieringen av samhället fortgår, driven av klimatomställningen och behovet av utökad nätkapacitet för att hantera övergången till eldrivna transporter, förnybar energiproduktion och industrins elbaserade omställning. Digitaliseringen innebär fortsatt hög efterfrågan på fiber- och 5G-utbyggnad samt underhåll och uppgradering av befintlig telekominfrastruktur, med ett ökat fokus på driftsäkerhet, resiliens och livscykelansvar. Inom telekomsegmentet präglas marknadsläget av något lägre investeringsnivåer jämfört med föregående år, mot bakgrund av teknisk komplexitet och ökade regulatoriska krav. Behovet av modernisering av vatten- och avloppsnät är fortsatt stort till följd av åldrande infrastruktur och ökade krav kopplade till klimatanpassning och ny EU-lagstiftning.

Sedan utgången av räkenskapsåret 2025 har inga väsentliga förändringar av de ovan beskrivna trenderna ägt rum utöver vad som framgår av detta Prospekt.

### Affärsstrategi

Netels ekonomiska affärsstrategi syftar till att skapa långsiktigt värde för aktieägare och övriga intressenter genom lönsam och hållbar tillväxt på Netels kärnmarknader. Verksamheten är organiserad i divisionerna Kraft, Telekom och InfraserVICES med närvaro i Sverige, Norge och Tyskland. Netels tjänster täcker hela värdekedjan inom infrastruktur, från projektering och anläggning till drift och underhåll, vilket möjliggör djupa och långvariga kundrelationer. En betydande andel av Netels intäkter härrör från fleråriga ramavtal med finansiellt stabila kunder inom energisektorn, telekommunikation och offentlig sektor.

Netels kortsiktiga affärsmässiga prioriteringar är inriktade på att återställa och stärka lönsamheten i verksamheten. I detta syfte har Netel under 2025 vidtagit ett antal åtgärder, däribland avyttring av verksamheterna i Finland och Storbritannien, reduktion av ledningsnivåer och förbättrad intern projektstyrning och -kontroll, samt genomförande av strukturerade kostnadsbesparingsprogram. Implementeringen av dessa åtgärder fortsätter under 2026, bland annat genom konsolidering av dotterbolag i Sverige i syfte att uppnå skalfördelar inom exempelvis administration, lokaler och resurshantering.

Netels långsiktiga strategi syftar till att utnyttja de strukturella marknadsmöjligheter som skapas av underliggande investeringsbehov av bland annat Sveriges elnät.<sup>12</sup> Netel eftersträvar organisk tillväxt inom kärnverksamheten, bredare kundbas och utökad geografisk närvaro på befintliga marknader, kombinerat med en selektiv förvärvsstrategi. En flexibel affärsmodell med hög andel underleverantörer möjliggör anpassning till variationer i marknadsvolymer och skapar förutsättningar för fortsatt lönsam verksamhet.

Som en integrerad del av den övergripande affärsstrategin bedriver Netel ett aktivt och strukturerat hållbarhetsarbete. Hållbarhet betraktas som en förutsättning för Netels långsiktiga konkurrenskraft och affärsutveckling. Netel har vetenskapligt baserade klimatmål validerade av Science Based Targets initiative (SBTi) och är medlem i FN Global Compact. Hållbarhetsarbetet är inriktat på att minska verksamhetens klimatpåverkan, säkerställa goda arbetsförhållanden och upprätthålla hög affärsetik i hela värdekedjan.

## Resultatprognoser och förväntade resultat

Netel har inte offentliggjort en resultatprognos eller ett förväntat resultat som ännu inte har realiserats.

<sup>11</sup> Källa: Sweco – Elnätsrapporten 2023 samt Effektrapporten 2025.

<sup>12</sup> Källa: Sweco – Elnätsrapporten 2023 samt Effektrapporten 2025.

## Närmare uppgifter om upptagandet till handel

Emissionen av Fusionsvederlaget omfattar högst 119 585 679 aktier. De aktier som Netel emitterar i samband med Fusionen kommer att bli föremål för en ansökan om upptagande till handel på den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm. Planerad första dag för handel på Nasdaq Stockholm är omkring 12 november 2026.

## Väsentlig information om värdepapparen

### Aktier och aktiekapital

Samtliga Netels aktier ska tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Enligt Netels bolagsordning ska aktiekapitalet uppgå till lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK fördelat på lägst 32 500 000 aktier och 130 000 000 aktier. Per den dagen för Prospektet uppgår aktiekapitalet i Netel till 746 336,507692 SEK fördelat på totalt 48 511 873 aktier. Samtliga aktier är av samma slag. Netels aktier är denominerade i SEK och har ett kvotvärde om 0,02 SEK. Samtliga aktier i Netel är utgivna enligt svensk rätt och är fullt betalda och fritt överlåtbara.

Per dagen för Prospektet är Netels aktie noterad på Nasdaq Stockholm med kortnamn NETEL samt ISIN-kod SE0016798417.

### Vissa rättigheter kopplade till Netels aktier

#### *Rätt till utdelning och överskott vid likvidation*

Beslut om vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring fattas av aktieägarna på bolagsstämman. Vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring får endast beslutas om det finns fritt eget kapital tillgängligt, det vill säga att det efter värdeöverföring kommer finnas full täckning för Netels bundna egna kapital. Bundet eget kapital innefattar bl.a. Netels aktiekapital och fond för utvecklingsutgifter. Utöver kravet på full täckning för Netels bundna egna kapital får vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring endast beslutas under förutsättning att vinstutdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till: (a) de krav som verksamhetens och, i förekommande fall, koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet och (b) Netels konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den s.k. försiktighetsregeln). Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning av ett större belopp än styrelsen föreslagit eller godkänt.

Enligt Aktiebolagslagen har minoritetsaktieägare som tillsammans representerar minst tio procent av det totala antalet utestående aktier i Netels rätt att begära vinstutdelning (till samtliga aktieägare) från Netels vinst. Efter en sådan begäran måste årsstämman besluta att dela ut hälften av det som återstår av vinsten enligt den av årsstämman fastställda balansräkningen för det aktuella året efter avdrag för: (a) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (b) belopp som enligt lag eller bolagsordningen ska avsättas till bundet eget kapital och (c) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem procent av Netels egna kapital. Dessutom får bolagsstämman inte fatta beslut om vinstutdelning om det inte finns full täckning för Netels bundna egna kapital eller om det inte skulle vara förenligt med den bedömning som beskrivs ovan.

Rätt till utdelning tillfaller den som vid av bolagsstämman fastställda avstämningsdag(ar) för utdelning är registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Netel avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Netel.

Netel betalar utdelning i SEK. Varken Aktiebolagslagen eller Netels bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till övriga aktieägare med hemvist i Sverige. Betalningar till aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt.

Samtliga aktier har lika rätt till eventuellt överskott i händelse av likvidation.

#### *Rösträtt*

Varje aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Netel. Olika rösträtter finns inte för aktierna i Netel.

#### *Företrädesrätt till nya aktier m.m*

Om Netel emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler genom en kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Det finns inget i bolagsordningen som begränsar Netels möjligheter att i enlighet med Aktiebolagslagen emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt

#### *Information om uppköpserbudanden och inlösen av minoritetsaktier*

Enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad och som genom förvärv av aktier i bolaget ensam eller tillsammans med någon som är närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget, omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav är och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt). Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbudanden avseende Netels aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret.

En aktieägare som själv eller genom dotterbolag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget. Ägarna till resterande aktier i bolaget har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen.

#### *Information avseende beskattning*

Skattelagstiftningen i investerarens hemviststat och i Netels registreringsland kan påverka eventuella inkomster som erhålls från värdepapperen.

### **Motiv för upptagandet till handel**

Netel kommer att ansöka om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av de nya aktier som emitteras av Netel som Fusionsvederlag till innehavare av aktier i Infrea och den första handelsdagen för sådana aktier beräknas äga rum omkring 12 november 2026.

### **Överenskommelser om att inte sälja värdepapper under en viss period**

Såvitt Netel känner till finns inga sådana överenskommelser avseende Netels aktier.

### **Redogörelse för rörelsekapital**

Netel bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Netels aktuella behov. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang Netels och följaktligen det Sammanslagna Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel i syfte att fullgöra dess betalningsförpliktelser varefter de förfaller till betalning under minst de kommande 12 månaderna från datum för godkännande av detta Prospekt. Vid beräkningen av rörelsekapitalet har Finansieringsavtalet samt likviden som tillförs genom Nyemissionerna, begränsat till den del som är säkerställd genom teckningsåtaganden, beaktats.

### **Intressekonflikter**

Polar Advisory AB är finansiella rådgivare och Linklaters är legala rådgivare till Netel i samband med Fusionen. Polar Advisory AB erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Fusionen och Linklaters erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Polar Advisory AB och Linklaters inga ekonomiska eller andra intressen i Fusionen.

DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) är finansiell rådgivare och Advokatfirman Schjødt är legal rådgivare till Infrea i samband med Fusionen. DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Fusionen och Advokatfirman Schjødt erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) och Advokatfirman Schjødt inga ekonomiska eller andra intressen i Fusionen.

## Utspädning och aktieinnehav efter emissionen

Nedanstående tabell redovisar befintliga aktieägares andel av aktiekapitalet och rösterna i Netel före och efter de kapitalökningar som följer av Nyemissionerna samt emissionen av Fusionsvederlaget (för en närmare redogörelse av hur aktiekapitalet och antalet aktier i Netel förändras till följd av Nyemissionerna och Fusionen se avsnitt "Aktiekapital m.m. i Netel" ovan). Beräkningarna baseras på antalet utestående aktier i Netel per dagen för Prospektet och att inga ytterligare aktier emitteras utöver vad som följer av Fusionen och Nyemissionerna.

|                                    | Antal aktier i Netel | Utspädning | Utspädning jämfört med antalet aktier i Netel per dagen för Prospektet |
|------------------------------------|----------------------|------------|------------------------------------------------------------------------|
| Vid dagen för Prospektet           | 48 511 873           | -          | -                                                                      |
| Efter Nyemissionerna <sup>1)</sup> | 106 324 348          | 54%        | 54%                                                                    |
| Efter Fusionen                     | 225 910 027          | 53%        | 79%                                                                    |

1) Nyemissionerna avses genomföras innan Fusionens Genomförande. Informationen i tabellen presenteras under antagandet att Företrädesemissionen och Övertilldelningsemmissionen fulltecknas.

## Tillgängliga dokument

Kopior av följande handlingar finns tillgängliga på <https://www.netelgroup.com> under tolv månader efter publiceringen av detta Prospekt.

- (i) Detta Prospekt,
- (ii) Fusionsplanen,
- (iii) Netels bolagsordning och registreringsbevis,
- (iv) Infreas bolagsordning och registreringsbevis, och
- (v) Annan historisk finansiell information som hänvisas till i detta Prospekt (inklusive revisionsberättelser).

Nedanstående information införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. Dokumenten finns tillgängliga under hela Prospektets giltighetstid på [www.netelgroup.com](http://www.netelgroup.com) och [www.infrea.se](http://www.infrea.se).

- (i) Netels oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2026, där hänvisning görs till resultaträkning på sida 13, balansräkning på sida 15, förändringar i eget kapital på sida 16, kassaflödesanalys på sida 17 samt noter på sidorna 18 – 25.
- (ii) Netels reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2025, där hänvisning görs till förvaltningsberättelse på sida 4, 9 – 12, 14, 16 – 23 och 27 – 100, resultaträkning på sida 69, balansräkning på sida 70, förändringar i eget kapital på sida 71, kassaflödesanalys på sida 72, noter på sidorna 76 – 101 samt revisionsberättelse på sidorna 103 – 105.
- (iii) Netels oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025, där hänvisning görs till resultaträkning på sida 11, balansräkning på sida 13, förändringar i eget kapital på sida 14, kassaflödesanalys på sida 15 samt noter på sidorna 16 – 26.
- (iv) Netels reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2024, där hänvisning görs till förvaltningsberättelse på sida 4, 9 – 14, 17, 19 – 23, 34 – 37 och 96, resultaträkning på sida 61, balansräkning på sida 62, förändringar i eget kapital på sida 63, kassaflödesanalys på sida 64, noter på sidorna 68 – 92 samt revisionsberättelse på sidorna 97 – 99.
- (v) Netels reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2023, där hänvisning görs till förvaltningsberättelse på sidorna 4 – 5 och 10 – 85, resultaträkning på sida 94, balansräkning på sidorna 96 – 97, förändringar i eget kapital på sida 98, kassaflödesanalys på sida 99, noter på sidorna 104 – 141 samt revisionsberättelse på sidorna 147 – 149.
- (vi) Infreas oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2026, där hänvisning görs till resultaträkning på sida 14, balansräkning på sida 15, förändringar i eget kapital på sida 15, kassaflödesanalys på sida 16, noter på sidorna 19 – 21 samt nyckeltal på sidorna 22 – 24.

- (vii) Infreas reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2025, där hänvisning görs till förvaltningsberättelse på sida 57 – 61, resultaträkning på sida 62, balansräkning på sida 63, förändringar i eget kapital på sida 64, kassaflödesanalys på sida 65, noter på sidorna 70 – 95, revisionsberättelse på sidorna 96 – 99 samt nyckeltal på sidorna 100 – 102.
- (viii) Infreas reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2024, där hänvisning görs till förvaltningsberättelse på sida 45 – 51, resultaträkning på sida 70, balansräkning på sida 71, förändringar i eget kapital på sida 72, kassaflödesanalys på sida 73, noter på sidorna 78 – 103 samt revisionsberättelse på sidorna 104 – 106.
- (ix) Infreas reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2023, där hänvisning görs till förvaltningsberättelse på sida 35 – 39, resultaträkning på sida 53, balansräkning på sida 54, förändringar i eget kapital på sida 55, kassaflödesanalys på sida 56, noter på sidorna 61 – 86 samt revisionsberättelse på sidorna 87 – 89.

De delar av ovan handlingar som inte införlivas genom hänvisning är antingen inte relevanta eller återfinns i andra delar av Prospektet.

## Information om Fusionen

### Fusionen

*Det följande är en beskrivning av de väsentliga aspekterna av Fusionen. Netel och Infrea uppmuntrar en noggrann läsning av hela detta Prospekt, inklusive Fusionsplanen som finns tillgänglig på Netels och Infreas respektive hemsida, för en mer fullständig beskrivning av Fusionen.*

*Information i detta avsnitt innehåller uppskattningar vad avser framtida förväntade synergier och andra så kallade framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktade uttalanden. Se även avsnitten "Viktig information – Framåtriktade uttalanden" och "Riskfaktorer".*

### Introduktion

Netels styrelse och Infreas styrelse antog och offentliggjorde den 15 juni 2026 Fusionsplanen, enligt vilken Netels styrelse och Infreas styrelse har enats om ett samgående av Bolagens verksamheter genom Fusionen.

Fusionen kommer att genomföras som en aktiebolagsrättslig fusion enligt Aktiebolagslagen med Netel som övertagande bolag och Infrea som överlåtande bolag i enlighet med svensk rätt, varigenom tillgångar och skulder, rättigheter och skyldigheter relaterade till Infrea kommer att överföras till Netel mot vederlag i form av Fusionsvederlaget som kommer att lämnas till Infreas aktieägare. Netels aktieägare kommer inte att erhålla några nya aktier i samband med Fusionen, förutsatt att sådan aktieägare inte också är aktieägare i Infrea per avstämningsdagen inför Fusionen. Efter Genomförandet kommer Fusionsvederlaget att upptas till handel på Nasdaq Stockholm och det Sammanslagna Bolaget fortsatt att vara noterat på Nasdaq Stockholm.

Fusionen förutsätter bland annat godkännanden på bolagsstämmor i båda Bolagen. Infreas och Netels bolagsstämmor kommer att hållas den 21 augusti 2026. Dagen för registrering hos Bolagsverket, tillika Genomförandet, förväntas infalla i november 2026 och är föremål för uppfyllandet av de villkor för Fusionen som anges i avsnittet "Villkor för Fusionen" nedan. För en indikativ tidsplan se "Indikativ tidsplan" nedan.

Infrea kommer att upplösas utan likvidation och alla dess tillgångar och skulder övergå till Netel vid Genomförandet. Den sista dagen för handel med Infreas aktier förväntas vara den handelsdag som infaller två (2) handelsdagar före datumet för Genomförandet.

### Bakgrund och skäl för Fusionen

Marknaden för underhåll och utbyggnad av infrastruktur fortsätter att växa och visar på ökande behov och investeringar vilket gör den långsiktigt attraktiv. Underhållsskuld, nya behov inom exempelvis kraft och det ändrade säkerhetsläget är några av de drivande faktorerna. Det finns fortsatt ett stort antal aktörer med djup lokal förankring och specialiserad kompetens. De har dock i flera fall begränsad geografisk räckvidd och otillräcklig omfattning för att möta kundernas växande krav på nationell täckning och integrerade tjänsteerbjudanden. Detta tillsammans med ökade krav på driftsäkerhet, regulatorisk efterlevnad och ett växande behov av leverantörer med förmåga att hantera helhetsåtaganden i samhällskritiska miljöer medför en ökad grad av konsolidering.

Fusionen stärker förmågan att driva komplexa projekt över flera geografier vilket ger möjlighet till utökade och förbättrade kundsarbeten. Det Sammanslagna Bolaget kan attrahera kompetens för att leda utvecklingen inom sektorn och får samtidigt en bredd på projekt och orderbok som minskar den totala riskexponeringen. Styrelserna, ledningarna och större aktieägare i båda bolagen är övertygade om att ökad storlek och kompletterande fokusområden skapar stabilitet, kraft och utvecklingsförmåga som Netel och Infrea inte kunnat skapa på egen hand.

Fusionen motiveras sammanfattningsvis av (1) lägre risk genom en mer diversifierad projektportfölj och orderbok, (2) kompletterande kompetenser och geografisk närvaro som stärker det Sammanslagna Bolagets kunderbjudande, (3) betydande kostnadssynergier och ökad strategisk kontroll, (4) en sammanslagna balansräkning som stödjer en balanserad kapitalstruktur och fortsatt minskad skuldsättning över tid, samt (5) en tydlig organisation som borgar för smidig integration och ett starkt medarbetarerbjudande. Styrelserna bedömer gemensamt att kostnadssynergier om cirka 50 MSEK kommer att kunna realiseras inom 12–24 månader. Över tid förväntas även betydande intäktssynergier kunna realiseras baserat på Bolagens starka komplementaritet i erbjudande och täckta geografier samt att den ökade storleken ger mer kapacitet att driva förändring och utveckling.

### Aktieäggande mellan Netel och Infrea

Netel äger eller kontrollerar inte några aktier i Infrea, eller andra finansiella instrument, som ger Netel en finansiell exponering motsvarande ett innehav av aktier i Infrea. Netel har inte förvärvat några aktier i Infrea under de sex senaste månaderna före Fusionens offentliggörande.

Infrea äger eller kontrollerar inte några aktier i Netel, eller andra finansiella instrument, som ger Infrea en finansiell exponering motsvarande ett innehav av aktier i Netel. Infrea har inte förvärvat några aktier i Netel under de sex senaste månaderna före Fusionens offentliggörande.

Netel har åtagit sig att inte förvärva några aktier i Infrea, och Infrea har åtagit sig att inte förvärva några aktier i Netel, till och med genomförandet av Fusionen.

### **Finansiering**

Genomförandet av Fusionen är inte villkorat av någon finansiering eftersom Fusionsvederlaget i sin helhet utgörs av nya aktier i Netel.

Det Sammanslagna Bolaget har i samband med Fusionen säkerställt en ny finansiering från befintliga kreditgivare.

### **Due diligence**

I samband med förberedelserna inför Fusionen har det genomförts sedvanliga begränsade due diligence-undersökningar av bekräftande natur av viss verksamhetsrelaterad, finansiell, kommersiell och legal information avseende Netel respektive Infrea. Under due diligence-undersökningarna har ingen information som inte tidigare varit offentliggjord och som skulle kunna utgöra insiderinformation i förhållande till Netel respektive Infrea lämnats.

### **Tillämplig lag och tvister**

Fusionen ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag. För Fusionen gäller Takeover-reglerna och Aktiemarknadsnämndens besked om tolkning och tillämpning av Takeover-reglerna. I enlighet med punkten V.2 i Takeover-reglerna har Netel den 12 juni 2026 åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm att följa Takeover-reglerna och att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan besluta om vid överträdelse av Takeover-reglerna. Tvist rörande, eller som uppkommer i anslutning till, Fusionen ska avgöras av svensk domstol exklusivt, med Stockholms tingsrätt som första instans.

### **Fusionsvederlaget**

Fyra (4) aktier i Infrea berättigar innehavaren att erhålla sjutton (17) nya aktier i Netel ("**Fusionsvederlaget**"). Fusionsvederlaget innehåller inget kontant vederlag.

Utbytesförhållandet har fastställts genom förhandlingar mellan parterna, varvid Styrelserna primärt beaktat respektive bolags nuvarande marknadsvärde och de observerbara relativa marknadsvärdena över tid, multipelanalyser och jämförelser mot jämförbara bolag, samt att en viss premie för aktierna i Infrea är motiverad. Styrelserna har dessutom beaktat aktiekapitalökningen i Netel som föranleds av Nyemissionerna, villkoren i Nyemissionerna samt pågående indragning av egna aktier i Infrea. Enbart hela aktier i Netel kommer att erläggas som Fusionsvederlag. Fraktioner av aktier i Infrea som inte berättigar innehavaren till hela nya aktier i Netel sammanläggs och säljs av ett finansiellt institut på Nasdaq Stockholm, varefter försäljningslikviden utbetalas till berättigade aktieägare senast tio bankdagar efter försäljningen. Berättigade att erhålla Fusionsvederlag är de aktieägare som är upptagna i Infreas aktiebok per dagen för Genomförandet. Fusionsvederlaget redovisas automatiskt och inga åtgärder krävs av aktieägarna i Infrea.

De aktier i Netel som emitteras som Fusionsvederlag till aktieägarna i Infrea kommer att medföra rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Genomförandet.

### **Premie, fördelning och ägande samt utspädning**

Baserat på stängningskursen om cirka 3,47 SEK för Netels aktie på Nasdaq Stockholm den 12 juni 2026, justerat till det teoretiska priset efter Nyemissionerna (TERP) om cirka 3,49 SEK, representerar Fusionsvederlaget (i) en avvikelse om cirka 0 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga aktiekursen om cirka 14,80 SEK för Infreas aktie under de 30 senaste handelsdagarna fram till och med offentliggörandet av Fusionen, (ii) en premie om cirka 12 procent jämfört med stängningskursen om cirka 13,20 SEK för Infreas aktie den 12 juni 2026, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Fusionen, och (iii) en rabatt om cirka 8 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga aktiekursen om cirka 16,11 SEK under de 90 senaste handelsdagarna fram till och med offentliggörandet av Fusionen. Fusionsvederlaget, justerat för Nyemissionerna (beräknat under antagande om full teckning i Övertilldelningsemissionen), värderar Infrea till cirka 417 MSEK. Förutsatt att antalet utestående aktier per dagen för Genomförandet är detsamma som per dagen för Fusionsplanen adderat med de 36 383 904 aktier i Netel

som emitteras i Företrädesemissionen, kommer det totala antalet nyemitterade aktier i Netel att uppgå till 155 969 583 och det totala antalet aktier i Netel efter Genomförandet att uppgå till 204 481 456 aktier, varav aktieägarna i Infrea totalt skulle inneha högst 58 procent av Aktierna och rösterna i det Sammanslagna Bolaget. Om Övertilldelningsemissionen tecknas fullt ut uppgår det totala antalet Aktier efter Genomförandet till 225 910 027 Aktier, varvid aktieägarna i Infrea skulle inneha högst 53 procent av Aktierna och rösterna i det Sammanslagna Bolaget.

#### **Rekommendation och faktorer beaktande av Netels styrelse**

Styrelsen för Netel anser att Fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel mot bakgrund av de avsedda Nyemissionerna och deras bidrag till det Sammanslagna Bolagets balanserade kapitalstruktur, och rekommenderar enhälligt Netels aktieägare att rösta för godkännande av Fusionsplanen samt godkänna styrelsens avsedda beslut om Företrädesemissionen och förslag om Övertilldelningsemissionen vid den extra bolagsstämman i Netel, som planeras hållas i augusti 2026. Denna bedömning stöds av värderingar och bedömningar genomförda av Netels rådgivare. Aktieägare representerandes cirka 42 procent av aktierna och rösterna i Netel, däribland styrelseordförande Alireza Etemad och styrelseledamoten Jari Burmeister, har åtagit sig att rösta för Fusionen.

#### **Rekommendation och faktorer beaktande av Infreas styrelse**

Styrelsen för Infrea anser att Fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel och rekommenderar Infreas aktieägare att rösta för godkännande av Fusionsplanen vid den extra bolagsstämman i Infrea, som planeras hållas i augusti 2026 (varvid noteras att styrelseledamöterna Tomas Bergström och Pontus Lindwall inte deltagit i handläggningen av Fusionen på grund av intressekonflikt avseende teckningsåtaganden i Företrädesemissionen). Denna bedömning stöds av värderingar och bedömningar genomförda av Infreas rådgivare och som stödjer de marknads- och relativvärderingar som ligger till grund för styrelsens bedömning. Aktieägare representerandes cirka 43 procent av de utestående aktierna och rösterna i Infrea, däribland Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB (representerad i Infrea genom styrelseordförande Tomas Bergström), Erik Lindeblad<sup>13</sup> och Pontus Lindwall<sup>14</sup>, har åtagit sig att rösta för Fusionen.

#### **Företrädesemission i Netel**

Styrelsen för Netel avser att besluta om att, före Fusionens genomförande, genomföra Företrädesemissionen om cirka 127 MSEK med företrädesrätt för Netels befintliga aktieägare, under förutsättning av godkännande vid den extra bolagsstämman som ska besluta om Fusionen. Vidare avser styrelsen föreslå att den extra bolagsstämman beslutar om Övertilldelningsemissionen om upp till 75 MSEK för att tillgodose eventuell överteckning i Företrädesemissionen. Övertilldelningsemissionen utgör tekniskt sett två riktade nyemissioner och avses beslutas om genom två separata beslut den bolagsstämman som ska besluta om Fusionen varav det ena beslutet utgör en riktad nyemission till investerare som ingår i den s.k. Leo-kretsen och det andra beslutet utgör en riktad nyemission till övriga investerare. Nyemissionerna förväntas, vid full teckning och tilldelning, tillföra Netel cirka 202 MSEK före avdrag för emissionskostnader, och avses genomföras under tredje kvartalet 2026. Genomförandet av Fusionen är villkorat av att den extra bolagsstämman i Netel beslutar att godkänna styrelsens avsedda beslut om Företrädesemissionen. Teckningskursen uppgår till 3,50 SEK per aktie, vilket motsvarar en rabatt om cirka 1 procent jämfört med TERP baserat på VWAP under de senaste tio handelsdagarna före den 15 juni 2026. Den som på avstämningsdagen är registrerad aktieägare i Netel avses erhålla en (1) teckningsrätt per innehavd aktie, och fyra (4) teckningsrätter berättigar till teckning av tre (3) nya aktier. Sammanlagt avses högst 36 383 904 nya aktier emitteras i Företrädesemissionen. Företrädesemissionen är fullt säkerställd genom teckningsåtaganden om totalt cirka 127 MSEK, varav 78 procent (99 MSEK) från befintliga ägare och 22 procent (28 MSEK) från nya investerare. I samband med Fusionen utökar Etemad Group AB sitt ägande väsentligt med avsikt att vara en ledande, aktiv och långsiktig ägare i det Sammanslagna Bolaget. Teckningsåtagandena är villkorade av att Fusionen godkänns av respektive bolagsstämman och är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.

#### **Åtaganden före Fusionen**

Netel respektive Infrea åtar sig att, under perioden från det att Fusionsplanen godkänns av respektive bolagsstämman fram till den dag då Fusionen registreras vid Bolagsverket, vidta samtliga nödvändiga åtgärder som krävs för att genomföra Fusionen på de villkor som anges här, att fortsätta att bedriva sina respektive verksamheter på sedvanligt sätt, samt att inte utan skriftligt samtycke från den andra parten:

- a) besluta om eller betala utdelning eller göra någon annan värdeöverföring till aktieägare;

---

<sup>13</sup> Genom Lindeblad Technology AB och privat innehav.

<sup>14</sup> Genom Actorius AB och privat innehav.

- b) emittera aktier eller andra värdepapper, med undantag för emission av aktier i Netel för redovisning av Fusionsvederlaget och med undantag för Nyemissionerna i Netel;
- c) besluta om uppdelning av aktier eller liknande bolagsåtgärd;
- d) förvärva, avyttra eller avtala om att förvärva eller avyttra, betydande aktieinnehav, verksamheter eller tillgångar;
- e) ingå, ändra eller säga upp väsentliga avtal eller andra överenskommelser eller uppta ytterligare lån, utöver vad som faller inom respektive bolags normala affärsverksamhet; eller
- f) ändra bolagsordningen eller andra bolagskonstitutionella dokument, utöver nödvändiga ändringar av Netels bolagsordning för att möjliggöra redovisning av Fusionsvederlaget eller andra ändringar som är nödvändiga för Genomförandet eller Nyemissionerna.

### Villkor för Fusionen

Genomförandet av Fusionen villkoras av:

- a) att bolagsstämman i Infrea beslutar att godkänna Fusionsplanen;
- b) att bolagsstämman i Netel beslutar att (i) godkänna Fusionsplanen, (ii) emittera aktier som Fusionsvederlag, (iii) anta en ny bolagsordning i enlighet med styrelsens förslag och (iv) godkänna styrelsen i Netels beslut om Företrädesemissionen;
- c) att samtliga för Fusionen erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande har erhållits, inklusive godkännande från Konkurrensverket och beslut från Inspektionen för strategiska produkter att lämna anmälan enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar utan åtgärd eller, om tillämpligt, godkänna Fusionen efter granskning, i varje enskilt fall på villkor som är acceptabla för Netel och Infrea, enligt respektive styrelses bedömning;
- d) att Nasdaq Stockholm har beslutat att uppta de aktier som ska emitteras inom ramen för Företrädesemissionen respektive som Fusionsvederlag till handel på Nasdaq Stockholm;
- e) att Fusionen inte helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras till följd av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller någon liknande omständighet;
- f) att varken Netel eller Infrea brutit mot de åtaganden som anges i ovan avsnitt (*Åtaganden före Fusionen*) under perioden från det att Fusionsplanen godkänns av respektive bolagsstämman fram till den dag då Fusionen registrerats vid Bolagsverket på ett sådant sätt som skulle leda till en väsentlig negativ effekt för Fusionen eller det Sammanslagna Bolaget; och
- g) att inte någon förändring, omständighet eller händelse eller följd av förändringar, omständigheter eller händelser inträffar som har haft eller rimligen skulle kunna förväntas få en väsentlig negativ effekt på den finansiella ställningen, verksamheten eller tillgångarna i Netel, Infrea eller det Sammanslagna Bolaget, och till följd varav den andra parten inte rimligen kan förväntas genomföra Fusionen.

Har de villkor som framgår av detta avsnitt inte uppfyllts och Genomförandet inte har skett senast den 31 december 2026 kommer Fusionen inte att genomföras och Fusionsplanen upphöra att gälla, dock att Fusionen ska avbrytas och Fusionsplanen upphöra att gälla endast, i den mån det är tillåtet enligt tillämplig lag, om den bristande uppfyllelsen är av väsentlig betydelse för Fusionen eller det Sammanslagna Bolaget. Styrelserna förbehåller sig rätten att genom ett gemensamt beslut helt eller delvis frånfalla ett, flera eller samtliga av ovanstående villkor i (a)-(e) samt (g). Vidare förbehåller sig envar av Styrelserna rätten att helt eller delvis frånfalla villkoret i (f) ovan för det fall det andra bolaget har brutit mot de åtaganden som hänvisas till däri.

Styrelserna har, i den mån det är tillåtet enligt tillämplig lag, rätt att genom ett gemensamt beslut bestämma att skjuta upp det senaste datumet för uppfyllande av villkoren och Genomförandet från den 31 december 2026 till ett senare datum.

### Intressen och intressekonflikter

Polar Advisory AB är finansiella rådgivare och Linklaters är legala rådgivare till Netel i samband med Fusionen. Polar erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Fusionen och Linklaters erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har Polar och Linklaters inga ekonomiska eller andra intressen i Fusionen.

DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) är finansiell rådgivare och Advokatfirman Schjødt är legal rådgivare till Infrea i samband med Fusionen. DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Fusionen och Advokatfirman Schjødt erhåller ersättning för utförda tjänster enligt löpande räkning. Därutöver har DNB Carnegie Investment Bank AB (publ) och Advokatfirman Schjødt inga ekonomiska eller andra intressen i Fusionen.

Med anledning av Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB:s respektive Actorius AB:s åtagande att teckna aktier i Företrädesemissionen har Infreas styrelseledamöter Tomas Bergström (i egenskap av styrelseledamot och VD i Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB) och Pontus Lindwall (i egenskap av ägare, styrelseledamot och VD i Actorius AB) en intressekonflikt i förhållande till Infreas handläggning av Fusionen enligt avsnitt II.18 i Aktiemarknadens självregleringskommittés Takeover-regler för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM och har därför inte deltagit i Infreas styrelses handläggning av Fusionen.

### **Information om det Sammanslagna Bolaget**

*Nedanstående avsnitt ger en översikt över Fusionen och det Sammanslagna Bolaget. Den baseras bland annat på antagandet att Fusionen och sammanslagningen av Netel och Infrea slutförs på det sätt och enligt den tidplan som anges i detta Prospekt. Det finns dock ingen garanti för att Fusionen kommer att genomföras eller att Bolagen kommer att slås samman på det sätt eller inom den tidsram som anges i detta Prospekt, vilket kan leda till att uttalandena nedan avseende det Sammanslagna Bolaget inte förverkligas. Se avsnitten "Riskfaktorer" samt "Villkor för Fusionen" ovan.*

*Information i detta avsnitt innehåller uppskattningar vad avser framtida förväntade synergier och andra så kallade framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktade uttalanden. Se även avsnitten "Viktig information – Framåtriktade uttalanden" och "Riskfaktorer".*

### **Allmänt**

Det Sammanslagna Bolaget kommer vara organiserat i fyra affärsområden – Infra, Kraft, Telekom och Beläggning. Infra kommer representera cirka 42 procent av det Sammanslagna Bolagets intäkter och vara uppdelat i tre enheter – Infra Norr SE, Infra Mitt SE och Infra Syd SE. Kraft kommer representera cirka 20 procent av det Sammanslagna Bolagets intäkter och kommer fortsätta vara två enheter – Kraft SE och Kraft NO. Telekom kommer representera cirka 26 procent av det Sammanslagna Bolagets intäkter och kommer fortsätta utgöra tre enheter – Telekom SE, Telekom NO och Telekom DE. Beläggning kommer representera cirka 12 procent av det Sammanslagna Bolagets intäkter och kommer fortsatt vara en enhet.

Det Sammanslagna Bolaget kommer vara ett svensk publikt aktiebolag med det juridiska namnet Netel Holding AB (publ). Netel och Infrea avser etablera ett nytt kommersiellt namn för det Sammanslagna Bolaget, som ska reflektera att samgåendet skapar en ny aktör med en kombinerad storlek, bredd och kapacitet. Det nya namnet kommer kommuniceras före genomförandet av Fusionen. Det Sammanslagna Bolaget kommer fortsätta vara noterat på Nasdaq Stockholm.

### **Verksamhetsbeskrivning för det Sammanslagna Bolaget**

Det Sammanslagna Bolaget kommer vara en ledande nordeuropeisk plattform för infrastrukturtjänster med en total omsättning om cirka 5 miljarder SEK och drygt 1 200 medarbetare. Verksamheten kommer vara organiserad i fyra affärsområden – Infra, Kraft, Telekom och Beläggning – som kompletterar varandra avseende tjänsteutbud, kundexponering och geografisk närvaro. Infra (cirka 42 procent av intäkterna) erbjuder utbyggnad och modernisering av infrastruktur för fjärrvärme, vatten och avlopp, samt tillhörande mark- och anläggningsarbeten. Verksamheten kommer vara uppdelad i tre enheter – Infra Norr SE, Infra Mitt SE och Infra Syd SE – med närvaro från Skåne till Jämtland och från Göteborg till Stockholm. Kraft (cirka 20 procent av intäkterna) kommer erbjuda projektering, planering, byggnation och underhåll av eldistributionsnät i Sverige och Norge, och ska vara organiserat i två enheter – Kraft SE och Kraft NO. Telekom (cirka 26 procent av intäkterna) kommer erbjuda tjänster inom fiber, mobil och underhåll i Sverige, Norge och Tyskland, och ska vara organiserat i tre enheter – Telekom SE, Telekom NO och Telekom DE. Beläggning (cirka 12 procent av intäkterna) kommer erbjuda beläggnings- och marktjänster i Sverige och ska organiseras i en enhet – Beläggning SE. Det Sammanslagna Bolaget kommer verka i en marknad för underhåll och utbyggnad av infrastruktur som fortsätter att växa och visar på ökande behov och investeringar. Det Sammanslagna Bolaget kommer ha en hög andel återkommande intäkter, understödda av långsiktiga ramavtal med ledande kommunala aktörer, myndigheter, energibolag och telekomoperatörer.

### **Marknadsöversikt för det Sammanslagna Bolaget**

Marknaden för underhåll och utbyggnad av infrastruktur fortsätter att växa och visar på ökande behov och investeringar vilket gör den långsiktigt attraktiv. Underhållsskuld, nya behov inom exempelvis kraft och det ändrade säkerhetsläget är några av de drivande faktorerna. Det finns ett stort antal aktörer med djup lokal förankring och specialiserad kompetens. De har dock i flera fall begränsad geografisk räckvidd och otillräcklig omfattning för att möta kundernas växande krav på nationell täckning och integrerade tjänsteerbjudanden. Detta tillsammans med ökade krav på driftsäkerhet, regulatorisk efterlevnad och ett växande behov av leverantörer med förmåga att hantera helhetsåtaganden i samhällskritiska miljöer medför en ökad grad av konsolidering. Fusionen stärker förmågan att driva komplexa projekt över flera geografier vilket ger möjlighet till utökade och förbättrade kundsamarbeten. Det Sammanslagna Bolaget kan attrahera kompetens för att leda utvecklingen inom sektorn och får samtidigt en bredd på projekt och orderbok som minskar den totala riskexponeringen. Styrelserna, ledningarna och större aktieägare i båda Bolagen är övertygade om att ökad storlek och kompletterande fokusområden skapar stabilitet, kraft och utvecklingsförmåga som Netel och Infrea inte kunnat skapa på egen hand.

### **Synergier**

Styrelserna för de båda Bolagen bedömer gemensamt att kostnadssynergier om cirka 50 MSEK kommer att kunna realiseras inom 12–24 månader genom besparingar inom gemensamma koncernfunktioner och överlappande funktioner, skapande av större enheter, inom inköp och genom eliminering av överlappande kostnader kopplade till att verka som två separata noterade bolag. Därtill bör gemensamma framtida finansieringskostnader vara lägre jämfört med de två Bolagens framtida finansieringskostnader var för sig. Över tid förväntas även betydande intäktsynergier kunna realiseras baserat på Bolagens starka komplementaritet i erbjudande och täckta geografier samt att den ökade storleken ger mer kapacitet att driva förändring och utveckling. Inom exempelvis Kraft och Telekom finns betydande utrymme för kompletterande mark- och anläggningsarbeten, där det Sammanslagna Bolaget kan ta mer av ett helhetsansvar med ökad försäljningspotential. De två Bolagen kompletterar varandra väl även geografiskt i Sverige, vilket öppnar möjligheter att snabbare etablera respektive bolags affärsområden i regioner där den andra parten idag har en starkare närvaro. Det Sammanslagna Bolagets EBITA-marginal förväntas öka drivet av ovan synergier men även genom en fortsatt normalisering av underliggande lönsamhet.

### **Omstruktureringskostnader**

Integrationen av verksamheterna förväntas inledas omedelbart efter det att Fusionen har genomförts. Omstruktureringskostnaderna beräknas uppgå till sammanlagt cirka 35 MSEK varav vilka 12 MSEK utgör finansiella kostnader, och merparten förväntas uppkomma och redovisas under 2026.

### **Styrelse, ledning och anställda**

Det Sammanslagna Bolaget kommer ledas av en grupp starka och kompetenta ledare som utses från både Netel och Infrea för att dra nytta av den gemensamma existerande kompetensbasen. Efter genomförande av Fusionen kommer det Sammanslagna Bolaget att ledas av VD Martin Reinholdsson (nuvarande VD för Infrea) och CFO Fredrik Helenius (nuvarande CFO för Netel). Övriga ledningsfunktioner kommer att presenteras vid ett senare tillfälle, efter att Fusionsplanen godkänts av bolagsstämma i Netel respektive Infrea. Större ägare i det Sammanslagna Bolaget har uttryckt stöd för att vid en extra bolagsstämma i det Sammanslagna Bolaget lägga fram förslag om att styrelsen i det Sammanslagna Bolaget ska bestå av sex personer, varav tre från den tidigare Netel-styrelsen och tre från den tidigare Infrea-styrelsen. Som styrelseordförande i det Sammanslagna Bolaget kommer Alireza Etemad att föreslås, nuvarande styrelseordförande i Netel, och som vice styrelseordförande i det Sammanslagna Bolaget kommer Tomas Bergström att föreslås, nuvarande styrelseordförande i Infrea. Fusionen kommer att medföra få förändringar för den operativa verksamheten och de anställda i det Sammanslagna Bolaget i samband med Fusionen. Det Sammanslagna Bolaget kommer över tid att stärka sina möjligheter att bli en än mer attraktiv arbetsgivare tack vare den ökade storleken och styrkan. Det Sammanslagna Bolaget avser att ha drygt 1 200 medarbetare.

### **Ägarstruktur**

Enligt Fusionsplanen kommer Infreas aktieägare att inneha högst 58 procent av kapitalet och rösterna i det Sammanslagna Bolaget (förutsatt att Övertilldelnings-emissionen tecknas fullt ut innehar Infreas aktieägare högst 53 procent). Fusionen medför att det Sammanslagna Bolaget får en diversifierad ägarstruktur med en långsiktig vision, flexibilitet och starka intressen i det Sammanslagna Bolagets framgång och tillväxt. I samband med Fusionen utökar Etemad Group AB sitt ägande väsentligt med avsikt att vara en ledande, aktiv och långsiktig ägare i det Sammanslagna Bolaget med stöd av övriga större ägare. Alireza Etemad, grundare av Etemad Group AB, avses bli styrelseordförande i det Sammanslagna Bolaget. För en fullständig tabell över de större aktieägarnas förväntade ägande i det Sammanslagna Bolaget, se nedan tabell.

| Aktieägare                              | % Aktier före<br>Företrädesemissionen | % Aktier efter<br>Företrädesemissionen | % Aktier efter<br>Nyemissionerna |
|-----------------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------|
| Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB | 15,2%                                 | 12,5%                                  | 12,6%                            |
| Erik Lindeblad                          | 11,5%                                 | 9,5%                                   | 8,6%                             |
| Etemad Group AB                         | 2,6%                                  | 3,7%                                   | 5,4%                             |
| Avanza Pension                          | 6,6%                                  | 6,0%                                   | 5,4%                             |
| Theodor Jeansson                        | 2,7%                                  | 4,0%                                   | 3,6%                             |
| Pontus Lindwall                         | 4,3%                                  | 3,5%                                   | 3,2%                             |
| Stefan Lindblad                         | 2,1%                                  | 3,0%                                   | 2,7%                             |
| Nordnet Pensionsförsäkring              | 2,5%                                  | 2,9%                                   | 2,6%                             |
| LOE Equity AS                           | 0,7%                                  | 1,1%                                   | 2,5%                             |
| Futur Pension                           | 2,3%                                  | 2,4%                                   | 2,2%                             |
| <b>Tio största aktieägare</b>           | <b>50,6%</b>                          | <b>48,6%</b>                           | <b>48,7%</b>                     |
| Övriga aktieägare                       | 49,4%                                 | 51,4%                                  | 51,3%                            |
| <b>Totalt</b>                           | <b>100,0%</b>                         | <b>100,0%</b>                          | <b>100,0%</b>                    |
| <i>Netel-aktieägare</i>                 | 28,9%                                 | 41,5%                                  | 47,1%                            |
| <i>Infrea-aktieägare</i>                | 71,1%                                 | 58,5%                                  | 52,9%                            |

### Indikativ tidsplan

|                               |                                                                                                                   |
|-------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>17 juli 2026</b>           | Fusionsprospektet publiceras                                                                                      |
| <b>21 augusti 2026</b>        | Extra bolagsstämmor i Netel och Infrea                                                                            |
| <b>Augusti/september 2026</b> | Teckningsperiod i Företrädesemissionen och beslut om eventuell Övertilldelningsemission                           |
| <b>Fjärde kvartalet 2026</b>  | Bolagsverket registrerar Fusionen och Fusionsvederlaget upptas till handel samt utbetalas till Infreas aktieägare |

Den indikativa tidplanen är preliminär och kan komma att bli föremål för förändring. Exakt tidplan är inte möjlig att ange utan är delvis beroende av faktorer inom ramen för den regulatoriska processen som ligger utanför Bolagens omedelbara kontroll. Processen för att genomföra Fusionen inkluderar:

1. beslut på bolagsstämmor i Netel och Infrea om bl.a. antagande av Fusionsplanen;
2. underrättelse till kända borgenärer;
3. ansökan om tillstånd att verkställa Fusionsplanen;
4. Bolagsverket kallar på okända borgenärer om Bolagsverket inte finner något hinder mot Fusionen;
5. ansökan vid Nasdaq Stockholm om avlistning av Infreas aktier;
6. Bolagsverket utfärdar tillstånd att verkställa Fusionsplanen;
7. ansökan om registrering av Fusionen vid Bolagsverket;
8. Bolagsverket registrerar Fusionen och Infrea upplöses; och
9. upptagande till handel av Fusionsvederlaget på Nasdaq Stockholm.

Bolagen kommer senare att offentliggöra vilken dag Bolagsverket förväntas registrera Fusionen.

### **Skattekonsekvenser**

Skattelagstiftningarna i respektive aktieägares hemland och i Sverige kan inverka på inkomsterna från aktierna i Netel, Infrea och det Sammanslagna Bolaget. För mer information, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige" nedan. Varje investerare tillika aktieägare bör kontakta sina egna professionella skatterådgivare för att klargöra individuella skattekonsekvenser för deras del i samband med Fusionen.

### **Fusionens effekt på Netels resultat och ställning**

Fusionen förväntas ha en påverkan på Netels resultat och finansiella ställning, både på kort sikt och i ett längre tidsperspektiv. Fusionen förväntas generera kostnadssynergier uppgående till cirka 50 MSEK årligen, genom besparingar inom gemensamma koncernfunktioner och överlappande funktioner, skapande av större enheter samt eliminering av överlappande kostnader kopplade till att verka som två separata noterade bolag. Synergierna förväntas kunna realiseras inom 12–24 månader efter Genomförandet. Omstruktureringsskostnader för att uppnå synergierna beräknas uppgå till cirka 35 MSEK varav 12 MSEK är finansiella kostnader. Över tid förväntas även betydande intäktsynergier kunna realiseras till följd av Bolagens kompletterande tjänster och geografiska närvaro samt att den ökade storleken ger mer kapacitet att driva förändring och utveckling. För fullständig proformaredovisning, se avsnittet "Proformaredovisning" nedan.

### **Netels extra bolagsstämma**

#### **Datum, tid och plats**

Netels extra bolagsstämma kommer hållas på Jakobsbergsgatan 24 i Stockholm, den 21 augusti 2026, klockan 09.00.

#### **Syftet med stämman**

Netels aktieägare kommer vid extra bolagsstämman att bli ombedda att rösta om (i) godkännande av Fusionsplanen mellan Netel och Infrea, (ii) ändring av bolagsordningen avseende gränser för antalet aktier och aktiekapital, (iii) godkännande av Netels styrelses beslut om Företrädesemissionen, (iv) beslut om Övertilldelningsemmissionen och (v) emission av Fusionsvederlaget.

#### **Styrelsen i Netels rekommendation**

Styrelsen för Netel anser att det föreslagna utbytesförhållandet är skäligt från en finansiell synvinkel mot bakgrund av de avsedda Nyemissionerna och dess bidrag till det Sammanslagna Bolagets balanserade kapitalstruktur och rekommenderar enhälligt Netels aktieägare att rösta för godkännande av Fusionsplanen samt godkänna styrelsens avsedda beslut om Företrädesemissionen samt förslag om Övertilldelningsemmissionen vid extra bolagsstämma i Netel. Denna bedömning stöds av värderingar och bedömningar genomförda av Netels rådgivare.

#### **Avstämningsdag – utestående aktier – röstberättigade aktier**

Endast innehavare av Netel-aktier som är införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 13 augusti 2026 är berättigade att närvara och rösta vid Netels extra bolagsstämma. Netels registrerade aktiekapital uppgår per dagen för detta Prospekt till 746 336,507692 SEK fördelat på 48 511 873 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,02 SEK, vilka berättigar till en (1) röst per aktie.

#### **Majoritetskrav**

Både beslutet om godkännande av Fusionsplanen, ändring av bolagsordningen och beslutet om emission av Fusionsvederlaget måste stödjas av två tredjedelars majoritet av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädade vid stämman.

#### **Röstning och fullmakter**

Aktieägare som vill delta i stämman ska (i) vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden framställda aktieboken avseende förhållandena den 13 augusti 2026, och (ii) senast måndag den 17 augusti 2026 skriftligen anmäla sig till Netel Holding AB, Att: Extra bolagsstämma, c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, per telefon 08-402 91 33 eller via Netels webbplats <https://netelgroup.com/bolagsstyrning/bolagsstammor/>. I anmälan ska uppges fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, aktieinnehav, adress, telefonnummer dagtid samt ska i förekommande fall, uppgift om ställföreträdare, eller biträde (högst 2) lämnas. Anmälan ska i förekommande fall åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar.

Om aktieägare ska företrädas av ombud måste ombudet ha med skriftlig, daterad och av aktieägaren undertecknad fullmakt till stämman. Fullmakten får inte vara äldre än ett år, såvida inte längre giltighetstid (dock längst fem år) har angivits i fullmakten. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska ombudet också ha med aktuellt registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling för den juridiska personen. För att underlätta inpasseringen bör kopia av fullmakt och andra behörighetshandlingar bifogas anmälan till stämman. Fullmaktsformulär hålls tillgängligt på Netels hemsida <https://netelgroup.com/bolagsstyrning/bolagsstammor/> och skickas med post till aktieägare som kontaktar Netel och uppger sin adress.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade, genom bank eller annan förvaltare, måste, för att äga rätt att delta vid bolagsstämman tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Sådan omregistrering måste vara genomförd senast måndag den 17 augusti 2026, vilket innebär att aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före nämnda datum.

### **Röstningsåtaganden**

Aktieägare i Netel representerande cirka 42 procent av aktierna och rösterna i Netel har åtagit sig att rösta för att godkänna Fusionsplanen, godkänna styrelsens avsedda beslut om Företrädesemissionen och förslag att besluta om Övertilldelningsemissionen samt för att besluta om emission av Fusionsvederlaget vid extra bolagsstämma i Netel. Bland de aktieägare som åtagit sig att rösta för Fusionen återfinns styrelseordförande Alireza Etemad och styrelseledamoten Jari Burmeister.<sup>15</sup>

### **Infreas extra bolagsstämma**

#### **Datum, tid och plats**

Infreas extra bolagsstämma kommer hållas på Mäster Samuelsgatan 42, Sergelkonferensen i Stockholm, den 21 augusti 2026, klockan 09:00.

#### **Syftet med stämman**

Infreas aktieägare kommer vid extra bolagsstämman att bli ombedda att rösta om godkännande av Fusionsplanen mellan Netel och Infrea.

#### **Styrelsen i Infreas rekommendation**

Styrelsen för Infrea anser att det föreslagna utbytesförhållandet är skäligt från en finansiell synvinkel och rekommenderar Infreas aktieägare att rösta för godkännande av Fusionsplanen vid extra bolagsstämma. Denna bedömning stöds av värderingar och bedömningar genomförda av Infreas rådgivare och som stödjer de marknads- och relativvärderingar som ligger till grund för styrelsens bedömning.

#### **Avstämningsdag – utestående aktier – röstberättigade aktier**

Endast innehavare av Infrea-aktier som är införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken den 13 augusti 2026 är berättigade att närvara och rösta vid Infreas extra bolagsstämma. Infreas registrerade aktiekapital uppgår per dagen för detta Prospekt till 1 125 512,28 SEK fördelat på 28 137 807 aktier, envar med ett kvotvärde om 0,04 SEK, vilka berättigar till en (1) röst per aktie.

#### **Majoritetskrav**

Beslutet om godkännande av Fusionsplanen måste stödjas av två tredjedelars majoritet av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid stämman.

#### **Röstning och fullmakter**

Aktieägare som vill delta i stämman ska (i) vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden framställda aktieboken avseende förhållandena torsdagen den 13 augusti 2026, och (ii) anmäla sig skriftligen till bolaget senast måndag den 17 augusti 2026 på adress Infrea AB; Kungsgatan 35, 111 56 Stockholm eller per e-post till [johan.garmstedt@infrea.se](mailto:johan.garmstedt@infrea.se). I anmälan ska uppges fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, aktieinnehav, adress, telefonnummer dagtid samt ska i förekommande fall, uppgift om ställföreträdare, eller biträde (högst 2) lämnas. Anmälan ska i förekommande fall åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar.

---

<sup>15</sup> Omfattande aktier som innehas direkt och indirekt.

Om aktieägare ska företrädas av ombud måste ombudet ha med skriftlig, daterad och av aktieägaren undertecknad fullmakt till stämman. Fullmakten får inte vara äldre än ett år, såvida inte längre giltighetstid (dock längst fem år) har angivits i fullmakten. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska ombudet också ha med aktuellt registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling för den juridiska personen. För att underlätta inpasseringen bör kopia av fullmakt och andra behörighetshandlingar bifogas anmälan till stämman. Fullmaktsformulär hålls tillgängligt på bolagets hemsida <https://investor.infrea.se/bolagsstyrning/bolagsstaemmor/> och skickas med post till aktieägare som kontaktar bolaget och uppger sin adress.

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade, genom bank eller annan förvaltare, måste, för att äga rätt att delta vid bolagsstämman tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos Euroclear Sweden AB. Sådan omregistrering måste vara genomförd senast måndag den 17 augusti 2026, vilket innebär att aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltare om detta i god tid före nämnda datum.

## Röstningsåtaganden

Aktieägare i Infrea representerande cirka 43 procent av aktierna och rösterna i Infrea har åtagit sig att rösta för att godkänna Fusionsplanen vid extra bolagsstämma i Infrea. Bland de aktieägare som åtagit sig att rösta för Fusionen återfinns Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB (representerad i Infrea genom styrelseordförande Tomas Bergström) och styrelseledamöterna Erik Lindeblad<sup>16</sup> och Pontus Lindwall<sup>17</sup>.

## Finansiell historik i sammandrag

Detta avsnitt innehåller utvald historisk finansiell information avseende räkenskapsåren 2023, 2024 och 2025 samt perioden 1 januari – 30 juni 2026 för Infrea. Den finansiella informationen för räkenskapsåren 2023, 2024 och 2025 har hämtats från Infreas årsredovisningar för räkenskapsåren 2023, 2024 och 2025 vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) så som de har antagits av EU. Årsredovisningarna för räkenskapsåren 2023, 2024 och 2025 har reviderats av Bolagets oberoende revisor Grant Thornton Sweden AB i enlighet med vad som anges i de tillhörande revisorsrapporterna. Annan information i Prospektet har inte reviderats av Infreas revisor om inte så uttryckligen anges. Den finansiella informationen för perioderna 1 januari – 30 juni 2025 och 1 januari – 30 juni 2026 har inte varit föremål för revision eller översiktlig granskning.

Infreas årsredovisningar och delårsrapporter finns tillgängliga på Infreas hemsida, [www.infrea.se](http://www.infrea.se).

## Resultaträkning i sammandrag

### Årsredovisningar

| MSEK                                       | Reviderat      | Reviderat      | Reviderat      |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                            | 2025           | 2024           | 2023           |
| <b>Rapport över resultat för koncernen</b> |                |                |                |
| Nettoomsättning                            | 2 069,0        | 1 914,8        | 2 014,2        |
| Övriga rörelseintäkter                     | 20,3           | 9,2            | 26,8           |
| <b>Totala intäkter</b>                     | <b>2 089,3</b> | <b>1 924,0</b> | <b>2 041,0</b> |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                 |                |                |                |
| Råvaror och förnödenheter                  | -1 436,4       | -1 330,9       | -1 308,0       |
| Övriga externa kostnader                   | -144,8         | -139,2         | -200,2         |
| Personalkostnader                          | -396,6         | -369,4         | -432,7         |
| Avskrivningar och nedskrivningar           | -77,9          | -82,1          | -84,9          |
| Övriga rörelsekostnader                    | -7,0           | -0,9           | -2,7           |
| <b>Rörelseresultat</b>                     | <b>26,5</b>    | <b>1,5</b>     | <b>12,5</b>    |
| Finansiella intäkter                       | 2,1            | 2,0            | 0,9            |
| Finansiella kostnader                      | -14,1          | -19,5          | -21,5          |
| <b>Finansnetto</b>                         | <b>-12,0</b>   | <b>-17,5</b>   | <b>-20,7</b>   |
| <b>Resultat före skatt</b>                 | <b>14,6</b>    | <b>-16,1</b>   | <b>-8,1</b>    |
| Skatt                                      | -7,2           | -2,7           | 0,5            |

<sup>16</sup> Genom Lindeblad Technology AB och privat innehav.

<sup>17</sup> Genom Actorius AB och privat innehav.

|                                                                             |            |            |            |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------|------------|------------|
| Årets resultat från kvarvarande verksamheter <sup>18</sup>                  | 7,3        | -18,7      | -          |
| Resultat från avvecklad verksamhet <sup>19</sup>                            | 55,7       | 10,7       | -          |
| Årets resultat                                                              | 63,0       | -8,0       | -7,6       |
| <b>Rapport över totalresultat för koncernen</b>                             |            |            |            |
| Årets resultat                                                              | 63,0       | -8,0       | -7,6       |
| Övrigt totalresultat                                                        | -          | -          | -          |
| Årets totalresultat                                                         | 63,0       | -8,0       | -7,6       |
| Hänförligt till moderbolagets aktieägare <sup>20</sup>                      | 63,0       | -8,0       | -7,6       |
| Resultat hänförligt till: Innehav utan bestämmande inflytande <sup>21</sup> | -          | -          | 0,0        |
| <b>Resultat och totalresultat har uppkommit från</b>                        |            |            |            |
| Kvarvarande verksamhet <sup>22</sup>                                        | 7,3        | -18,7      | -          |
| Avvecklad verksamhet <sup>23</sup>                                          | 55,7       | 10,7       | -          |
| <b>Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet</b>                           |            |            |            |
| Resultat per aktie före utspädning (kr) <sup>24</sup>                       | 0,2        | -0,7       | -0,4       |
| Resultat per aktie efter utspädning (kr) <sup>25</sup>                      | 0,2        | -0,7       | -0,4       |
| <b>Resultat per aktie, inklusive avvecklad verksamhet</b>                   |            |            |            |
| Resultat per aktie före utspädning (kr) <sup>26</sup>                       | 2,1        | -0,3       | -          |
| Resultat per aktie efter utspädning (kr) <sup>27</sup>                      | 2,1        | -0,3       | -          |
| <b>Antal aktier</b>                                                         |            |            |            |
| Antal aktier vid periodens utgång                                           | 29 983 590 | 29 983 590 | 20 093 878 |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning                                 | 29 983 590 | 26 979 770 | 19 936 547 |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning                                | 29 983 590 | 26 979 770 | 19 936 547 |

<sup>18</sup> Posten förekommer inte i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.

<sup>19</sup> Posten förekommer inte i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.

<sup>20</sup> I årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 benämnt som resultat hänförligt till: Moderbolagets ägare.

<sup>21</sup> Posten förekommer inte i årsredovisningen för räkenskapsåret 2024 och 2025.

<sup>22</sup> Posten förekommer inte i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.

<sup>23</sup> Posten förekommer inte i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.

<sup>24</sup> I årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 benämnt som resultat per aktie.

<sup>25</sup> I årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 benämnt som resultat per aktie.

<sup>26</sup> Posten förekommer inte i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.

<sup>27</sup> Posten förekommer inte i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.

## Delårsrapport

| MSEK                                                            | Oreviderat               | Oreviderat               |
|-----------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                                 | 1 januari – 30 juni 2026 | 1 januari – 30 juni 2025 |
| <b>Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag</b>       |                          |                          |
| Nettoomsättning                                                 | 929,5                    | 967,6                    |
| Övriga rörelseintäkter                                          | 15,2                     | 13,0                     |
| <b>Totala intäkter</b>                                          | <b>944,7</b>             | <b>980,6</b>             |
| Råvaror och förnödenheter                                       | -667,5                   | -684,2                   |
| Övriga externa kostnader                                        | -71,3                    | -77,3                    |
| Personalkostnader                                               | -195,8                   | -201,7                   |
| Av- och nedskrivningar                                          | -31,7                    | -41,2                    |
| Övriga rörelsekostnader                                         | -0,3                     | -1,6                     |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                      | <b>-966,6</b>            | <b>-1 006,1</b>          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                          | <b>-21,9</b>             | <b>-25,5</b>             |
| Finansnetto                                                     | -4,0                     | -6,3                     |
| <b>Resultat före skatt</b>                                      | <b>-25,9</b>             | <b>-31,8</b>             |
| Skatt                                                           | 4,9                      | 5,5                      |
| <b>Periodens resultat från kvarvarande verksamheter</b>         | <b>-21,1</b>             | <b>-26,3</b>             |
| Resultat från avvecklad verksamhet                              | -                        | 2,8                      |
| <b>Periodens resultat</b>                                       | <b>-21,1</b>             | <b>-23,5</b>             |
| <b>Koncernens rapport över totalresultat</b>                    |                          |                          |
| Periodens resultat                                              | -21,1                    | -23,5                    |
| Övrigt totalresultat                                            | -                        | -                        |
| <b>Periodens totalresultat</b>                                  | <b>-21,1</b>             | <b>-23,5</b>             |
| <b>Hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>                 | <b>-21,1</b>             | <b>-23,5</b>             |
| Från kvarvarande verksamheter                                   | -21,1                    | -26,3                    |
| Från avvecklad verksamhet                                       | -                        | 2,8                      |
| <b>Resultat per aktie, kvarvarande verksamhet</b>               |                          |                          |
| - före utspädning (kr)                                          | -0,7                     | -0,9                     |
| - efter utspädning (kr)                                         | -0,7                     | -0,9                     |
| <b>Resultat per aktie, kvarvarande och avvecklad verksamhet</b> |                          |                          |
| - före utspädning (kr)                                          | -0,7                     | -0,8                     |
| - efter utspädning (kr)                                         | -0,7                     | -0,8                     |
| <b>Antal aktier vid periodens utgång</b>                        | <b>28 137 807</b>        | <b>29 983 590</b>        |
| Genomsnittligt antal aktier före utspädning                     | 28 774 536               | 29 983 590               |
| Genomsnittligt antal aktier efter utspädning                    | 28 774 536               | 29 983 590               |

## Finansiell ställning i sammandrag

### Årsredovisningar

| MSEK                                                    | Reviderat      | Reviderat      | Reviderat      |
|---------------------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                                                         | 2025           | 2024           | 2023           |
| <b>Tillgångar</b>                                       |                |                |                |
| Immateriella anläggningstillgångar                      | 370,7          | 441,3          | 456,8          |
| Materiella anläggningstillgångar                        | 71,5           | 139,8          | 157,8          |
| Nyttjanderättstillgångar                                | 98,4           | 180,7          | 195,1          |
| Långfristiga fordringar                                 | 0,0            | 0,1            | 0,1            |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                      | <b>540,6</b>   | <b>762,0</b>   | <b>809,8</b>   |
| Varulager                                               | 19,5           | 32,4           | 31,6           |
| Avtalstillgångar                                        | 173,9          | 144,2          | 155,0          |
| Kundfordringar                                          | 301,6          | 255,5          | 246,4          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter            | 12,2           | 14,7           | 17,6           |
| Övriga fordringar                                       | 13,7           | 14,9           | 11,6           |
| Likvida medel                                           | 218,0          | 155,8          | 66,9           |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                      | <b>738,9</b>   | <b>617,4</b>   | <b>529,1</b>   |
| <b>Summa tillgångar</b>                                 | <b>1 279,5</b> | <b>1 379,5</b> | <b>1 338,9</b> |
| Eget kapital                                            |                |                |                |
| Aktiekapital                                            | 1,2            | 1,2            | 0,8            |
| Övrigt tillskjutet kapital                              | 474,6          | 474,5          | 392,9          |
| Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat         | 209,9          | 161,9          | 169,9          |
| <b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b> | <b>685,7</b>   | <b>637,6</b>   | <b>563,6</b>   |
| <b>Summa eget kapital</b>                               | <b>685,7</b>   | <b>637,6</b>   | <b>563,6</b>   |
| Skulder                                                 |                |                |                |
| Långfristiga räntebärande skulder                       | 107,4          | 167,0          | 194,8          |
| Långfristiga leasingskulder                             | 51,6           | 113,1          | 127,8          |
| Övriga avsättningar                                     | 0,2            | 0,7            | 0,7            |
| Uppskjutna skatteskulder                                | 19,7           | 26,7           | 29,6           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                       | <b>178,9</b>   | <b>307,5</b>   | <b>352,9</b>   |
| Kortfristiga räntebärande skulder                       | 19,9           | 28,8           | 32,4           |
| Kortfristiga leasingskulder                             | 36,6           | 51,5           | 46,5           |
| Leverantörsskulder                                      | 171,5          | 162,1          | 191,2          |
| Avtalsskulder                                           | 53,1           | 55,8           | 27,2           |
| Skatteskulder                                           | 5,3            | 4,4            | 2,0            |
| Övriga skulder                                          | 31,3           | 42,2           | 33,5           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter            | 97,2           | 89,5           | 89,7           |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                       | <b>414,9</b>   | <b>434,4</b>   | <b>422,4</b>   |
| <b>Summa skulder</b>                                    | <b>593,8</b>   | <b>741,9</b>   | <b>775,3</b>   |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>                   | <b>1 279,5</b> | <b>1 379,5</b> | <b>1 338,9</b> |

## Delårsrapport

| MSEK                                             | Oreviderat               | Oreviderat               |
|--------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                                  | 1 januari – 30 juni 2026 | 1 januari – 30 juni 2025 |
| <b>Tillgångar</b>                                |                          |                          |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                     |                          |                          |
| Goodwill                                         | 340,0                    | 407,9                    |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar        | 31,3                     | 29,5                     |
| Materiella anläggningstillgångar                 | 69,7                     | 101,7                    |
| Nyttjanderättstillgångar                         | 120,1                    | 172,8                    |
| Finansiella anläggningstillgångar                | -                        | 0,1                      |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>               | <b>561,1</b>             | <b>712,0</b>             |
| Varulager                                        | 22,7                     | 24,6                     |
| Kundfordringar                                   | 301,9                    | 392,2                    |
| Övriga fordringar                                | 260,6                    | 163,0                    |
| Likvida medel                                    | 96,6                     | 71,5                     |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>               | <b>681,8</b>             | <b>651,2</b>             |
| <b>Summa tillgångar</b>                          | <b>1 242,9</b>           | <b>1 363,2</b>           |
| <b>Eget kapital och skulder</b>                  |                          |                          |
| Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare | 615,5                    | 599,2                    |
| <b>Summa eget kapital</b>                        | <b>615,5</b>             | <b>599,2</b>             |
| <b>Skulder</b>                                   |                          |                          |
| Långfristiga räntebärande skulder, leasing       | 73,5                     | 103,1                    |
| Långfristiga räntebärande skulder, övriga        | 97,6                     | 153,1                    |
| Övriga långfristiga skulder och avsättningar     | 19,9                     | 26,4                     |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                | <b>191,0</b>             | <b>282,6</b>             |
| Kortfristiga räntebärande skulder, leasing       | 37,2                     | 55,8                     |
| Kortfristiga räntebärande skulder, övriga        | 19,6                     | 26,2                     |
| Leverantörsskulder                               | 195,0                    | 194,7                    |
| Övriga kortfristiga skulder                      | 184,6                    | 204,6                    |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                | <b>436,4</b>             | <b>481,4</b>             |
| <b>Summa eget kapital och skulder</b>            | <b>1 242,9</b>           | <b>1 363,2</b>           |

## Kassaflödesanalys i sammandrag

### Årsredovisningar

| MSEK                                                      | Reviderat | Reviderat | Reviderat |
|-----------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
|                                                           | 2025      | 2024      | 2023      |
| <b>Den löpande verksamheten</b>                           |           |           |           |
| Resultat före skatt, kvarvarande verksamhet <sup>28</sup> | 14,6      | -16,1     | -8,1      |

<sup>28</sup> I årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 benämnt som resultat före skatt.

|                                                                     |               |             |              |
|---------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|--------------|
| Resultat före skatt, avvecklad verksamhet <sup>29</sup>             | 57,7          | 10,7        | –            |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                   | 48,5          | 99,6        | 70,4         |
| Betald inkomstskatt                                                 | -12,9         | -8,5        | -9,0         |
|                                                                     | <b>107,8</b>  | <b>85,7</b> | <b>53,3</b>  |
| Ökning (-)/Minskning (+) av varulager                               | 12,9          | -0,8        | -3,8         |
| Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar                       | -92,6         | 1,3         | 22,1         |
| Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder                          | 35,8          | 13,5        | -41,3        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                     | <b>63,9</b>   | <b>99,7</b> | <b>30,4</b>  |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                     |               |             |              |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                         | -7,2          | -19,8       | -19,2        |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar                       | 44,0          | 12,7        | 34,7         |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar <sup>30</sup>         | -1,7          | –           | –            |
| Avyttring av immateriella anläggningstillgångar <sup>31</sup>       | 3,8           | –           | –            |
| Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan                 | -9,5          | –           | -19,5        |
| Avyttring av dotterföretag, netto likviditetspåverkan <sup>32</sup> | 111,0         | –           | –            |
| Avyttring av finansiella tillgångar                                 | 0,1           | 0,0         | 0,0          |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                     | <b>140,5</b>  | <b>-7,1</b> | <b>-4,0</b>  |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                    |               |             |              |
| Nyemission <sup>33</sup>                                            | –             | 83,0        | –            |
| Emissionskostnader <sup>34</sup>                                    | –             | -1,1        | –            |
| Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare <sup>35</sup>      | -15,0         | –           | –            |
| Optionspremier                                                      | 0,1           | 0,2         | 0,1          |
| Återköp av egna aktier <sup>36</sup>                                | –             | –           | -6,1         |
| Upptagna lån                                                        | 0,7           | 1,8         | 28,6         |
| Amortering av lån                                                   | -69,3         | -33,2       | -47,3        |
| Amortering av leasingsskuld                                         | -58,7         | -54,4       | -59,9        |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                    | <b>-142,1</b> | <b>-3,8</b> | <b>-84,5</b> |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                             | <b>62,2</b>   | <b>88,9</b> | <b>-58,1</b> |
| Likvida medel vid årets början                                      | 155,8         | 66,9        | 125,0        |

<sup>29</sup> Posten förekommer inte i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.

<sup>30</sup> Posten förekommer inte i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 och 2024.

<sup>31</sup> Posten förekommer inte i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 och 2024.

<sup>32</sup> Posten förekommer inte i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 och 2024.

<sup>33</sup> Posten förekommer inte i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.

<sup>34</sup> Posten förekommer inte i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023.

<sup>35</sup> Posten förekommer inte i årsredovisningen för räkenskapsåret 2023 och 2024.

<sup>36</sup> Posten förekommer inte i årsredovisningen för räkenskapsåret 2025.

|                              |       |       |      |
|------------------------------|-------|-------|------|
| Likvida medel vid årets slut | 218,0 | 155,8 | 66,9 |
|------------------------------|-------|-------|------|

## Delårsrapporter

| MSEK                                                        | Oreviderat<br>1 januari – 30 juni 2026 | Oreviderat<br>1 januari – 30 juni 2025 |
|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------|
| <b>Löpande verksamheten</b>                                 |                                        |                                        |
| Resultat före skatt, kvarvarande verksamhet                 | -25,9                                  | -31,8                                  |
| Resultat före skatt, avvecklad verksamhet                   | -                                      | 3,4                                    |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet           | 25,6                                   | 45,9                                   |
| Betald skatt                                                | -6,5                                   | -9,3                                   |
| <b>KF fr löpande verksamhet före förändr rörelsekapital</b> | <b>-6,9</b>                            | <b>8,1</b>                             |
| Förändring varulager                                        | -3,2                                   | 7,8                                    |
| Förändring kundfordringar                                   | -0,3                                   | -136,7                                 |
| Förändring leverantörsskulder                               | 23,5                                   | 32,6                                   |
| Förändring övriga rörelsefordringar/skulder                 | 1,1                                    | 24,5                                   |
| Förändring avtalstillgångar/skulder                         | -52,8                                  | 22,3                                   |
| Förändring av rörelsekapital                                | -31,7                                  | -49,5                                  |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>             | <b>-38,6</b>                           | <b>-41,4</b>                           |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                             |                                        |                                        |
| Förvärv av dotterbolag                                      | -                                      | -9,4                                   |
| Avyttring av dotterbolag                                    | -                                      | -                                      |
| Avyttring av finansiella tillgångar                         | -                                      | 0,0                                    |
| Förvärv av materiella anläggningstillgångar                 | -8,7                                   | -5,0                                   |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar               | 7,8                                    | 27,5                                   |
| Förvärv av immateriella anläggningstillgångar               | -0,9                                   | -0,1                                   |
| Avyttring av immateriella anläggningstillgångar             | -                                      | 3,8                                    |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>             | <b>-1,7</b>                            | <b>16,8</b>                            |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                            |                                        |                                        |
| Upptagna lån                                                | -                                      | -                                      |
| Amortering av lån <sup>37</sup>                             | -10,2                                  | -16,6                                  |
| Amortering av leasingskuld <sup>38</sup>                    | -21,8                                  | -28,3                                  |
| Återköp av egna aktier <sup>39</sup>                        | -30,9                                  | -                                      |
| Erhållna optionspremier                                     | 0,0                                    | 0,1                                    |
| Utbetald utdelning                                          | -18,3                                  | -15,0                                  |

<sup>37</sup> Posten en del av amortering av lån och leasingskuld i delårsrapporten för andra kvartalet 2025.

<sup>38</sup> Posten benämnd som amortering av lån och leasingskuld i delårsrapporten för andra kvartalet 2025.

<sup>39</sup> Posten förekommer inte i delårsrapporten för andra kvartalet 2025.

|                                                  |        |       |
|--------------------------------------------------|--------|-------|
| Kassaflöde från finansieringsverksamheten        | -81,1  | -59,8 |
| Periodens kassaflöde                             | -121,4 | -84,3 |
| Likvida medel vid periodens ingång <sup>40</sup> | 218,0  | 155,8 |
| Likvida medel vid periodens slut                 | 96,6   | 71,5  |

### Alternativa nyckeltal

|                                  | Oreviderade nyckeltal    | Oreviderade nyckeltal    | 1 januari – 31 december oreviderade nyckeltal |      |      |
|----------------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------|------|------|
| MSEK (om inte annat anges)       | 1 januari – 30 juni 2026 | 1 januari – 30 juni 2025 | 2025                                          | 2024 | 2023 |
| EBITDA                           | 9,8                      | 15,7                     | 104,4                                         | 83,6 | 97,4 |
| EBITDA-marginal, %               | 1,0                      | 1,6                      | 5,0                                           | 4,3  | 4,8  |
| EBITA                            | -21,6                    | -22,2                    | 40,0                                          | 16,6 | 12,9 |
| EBITA-marginal, %                | neg                      | neg                      | 1,9                                           | 0,9  | 0,6  |
| Nettoskuld/EBITDA, per balansdag | 1,3                      | 2,0                      | -0,02                                         | 1,7  | 3,4  |

### Definitioner av alternativa nyckeltal

| Nyckeltal                        | Definition                                                                                                                              | Motiv                                                                                                                                          |
|----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| EBITDA                           | Rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar samt avskrivningar på nyttjanderätter. | EBITDA är en indikator på verksamhetens kassagenereringskapacitet.                                                                             |
| EBITDA-marginal                  | EBITDA i förhållande till totala intäkter.                                                                                              | EBITDA-marginalen ger en översikt av den operativa lönsamheten i förhållande till totala intäkter som genereras av koncernen under perioden.   |
| EBITA                            | Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.                                                      | EBITA används huvudsakligen för att följa upp rörelseresultatet utan påverkan från av- och nedskrivning av övervärden hänförliga till förvärv. |
| EBITA-marginal                   | EBITA i förhållande till totala intäkter.                                                                                               | EBITDA-marginalen ger en översikt av den operativa lönsamheten i förhållande till totala intäkter som genereras av koncernen under perioden.   |
| Nettoskuld/EBITDA, per balansdag | Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA.                                                                                           | Nyckeltalet är relevant för bedömning av koncernens möjlighet att leva upp till sina finansiella åtaganden.                                    |

### Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal

| Beräkning av rörelseresultat före totala av- och nedskrivningar (EBITDA) |                          |                          |                                               |             |             |
|--------------------------------------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|-----------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                          | Oreviderade nyckeltal    | Oreviderade nyckeltal    | 1 januari – 31 december oreviderade nyckeltal |             |             |
| MSEK                                                                     | 1 januari – 30 juni 2026 | 1 januari – 30 juni 2025 | 2025                                          | 2024        | 2023        |
| Rörelseresultat                                                          | -21,9                    | -25,5                    | 26,5                                          | 1,5         | 12,5        |
| Totala av- och nedskrivningar                                            | 31,7                     | 41,2                     | 77,9                                          | 82,1        | 84,9        |
| <b>EBITDA</b>                                                            | <b>9,8</b>               | <b>15,7</b>              | <b>104,4</b>                                  | <b>83,6</b> | <b>97,4</b> |

<sup>40</sup> Posten benämnd som likvida medel vid periodens ingång i delårsrapporten för andra kvartalet 2025.

| <b>Beräkning av rörelseresultat före totala av- och nedskrivningar i förhållande till totala intäkter (EBITDA-marginal)</b> |                                     |                                     |                                                      |             |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                                                                             | <i>Oreviderade<br/>nyckeltal</i>    | <i>Oreviderade<br/>nyckeltal</i>    | <i>1 januari – 31 december oreviderade nyckeltal</i> |             |             |
| <b>MSEK</b>                                                                                                                 | <b>1 januari – 30<br/>juni 2026</b> | <b>1 januari – 30<br/>juni 2025</b> | <b>2025</b>                                          | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
| Totala intäkter                                                                                                             | 944,7                               | 980,6                               | 2 089,3                                              | 1 924,0     | 2 041,0     |
| EBITDA                                                                                                                      | 9,8                                 | 15,7                                | 104,4                                                | 83,6        | 97,4        |
| <b>EBITDA-marginal,<br/>%</b>                                                                                               | <b>1,0</b>                          | <b>1,6</b>                          | <b>5,0</b>                                           | <b>4,3</b>  | <b>4,8</b>  |

| <b>Beräkning av rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar (EBITA)</b> |                                     |                                     |                                                      |             |             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                                                               | <i>Oreviderade<br/>nyckeltal</i>    | <i>Oreviderade<br/>nyckeltal</i>    | <i>1 januari – 31 december oreviderade nyckeltal</i> |             |             |
| <b>MSEK</b>                                                                                                   | <b>1 januari – 30<br/>juni 2026</b> | <b>1 januari – 30<br/>juni 2025</b> | <b>2025</b>                                          | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
| Rörelseresultat                                                                                               | -21,9                               | -25,5                               | 26,5                                                 | 1,5         | 12,5        |
| Av- och<br>nedskrivningar på<br>immateriella<br>anläggningstillgångar                                         | 0,3                                 | 3,3                                 | 13,5                                                 | 15,1        | 0,4         |
| <b>EBITA</b>                                                                                                  | <b>-21,6</b>                        | <b>-22,2</b>                        | <b>40,0</b>                                          | <b>16,6</b> | <b>12,9</b> |

| <b>Beräkning av rörelseresultat före av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar i förhållande till totala intäkter (EBITA-marginal)</b> |                                     |                                     |                                                      |             |             |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                                                                                                                           | <i>Oreviderade<br/>nyckeltal</i>    | <i>Oreviderade<br/>nyckeltal</i>    | <i>1 januari – 31 december oreviderade nyckeltal</i> |             |             |
| <b>MSEK</b>                                                                                                                                               | <b>1 januari – 30<br/>juni 2026</b> | <b>1 januari – 30<br/>juni 2025</b> | <b>2025</b>                                          | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
| Totala intäkter                                                                                                                                           | 944,7                               | 980,6                               | 2 089,3                                              | 1 924,0     | 2 041,0     |
| EBITA                                                                                                                                                     | -21,6                               | -22,2                               | 40,0                                                 | 16,6        | 12,9        |
| <b>EBITA-marginal, %</b>                                                                                                                                  | <b>neg</b>                          | <b>neg</b>                          | <b>1,9</b>                                           | <b>0,9</b>  | <b>0,6</b>  |

| <b>Beräkning av nettoskuld/EBITDA, per balansdag</b> |                                     |                                                  |                                                      |             |             |
|------------------------------------------------------|-------------------------------------|--------------------------------------------------|------------------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                                      | <i>Oreviderade<br/>nyckeltal</i>    | <i>Oreviderade<br/>nyckeltal</i>                 | <i>1 januari – 31 december oreviderade nyckeltal</i> |             |             |
| <b>MSEK</b>                                          | <b>1 januari – 30<br/>juni 2026</b> | <b>1 januari – 30<br/>juni 2025<sup>41</sup></b> | <b>2025</b>                                          | <b>2024</b> | <b>2023</b> |
| Räntebärande<br>nettoskuld                           | 131,2                               | 266,7                                            | -2,6                                                 | 204,7       | 334,6       |
| EBITDA                                               | 98,6                                | 134,5                                            | 104,4                                                | 121,0       | 97,4        |
| <b>Nettoskuld/EBITDA,<br/>per balansdag</b>          | <b>1,3</b>                          | <b>2,0</b>                                       | <b>-0,02</b>                                         | <b>1,7</b>  | <b>3,4</b>  |

### Vissa skattefrågor i Sverige

Följande sammanfattning beskriver vissa av de skattekonsekvenser som kan uppkomma för aktieägare i Sverige med anledning av Fusionen. Sammanfattningen avser endast fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd att utgöra allmän information. Sammanfattningen ämnar inte behandla samtliga skattefrågor som kan uppkomma i samband med Fusionen utan syftar till att ge läsaren mer översiktlig information rörande vissa skattefrågor.

Exempel på delar som inte omfattas av denna sammanfattning är sådan särskild lagstiftning som gäller för:

- aktier som innehas av handelsbolag/kommanditbolag eller som utgör lagertillgångar i näringsverksamhet, eller

<sup>41</sup> Inte omräknad med hänsyn till avvecklad verksamhet.

- innehav i bolag som är eller tidigare har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag, eller
- innehav i värdepappersfonder eller specialfonder.

Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag, försäkringsföretag och personer som inte är bosatta i Sverige. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes särskilda situation. Varje innehavare av aktier bör således konsultera en skatterådgivare för att få information om de specifika konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet för denne, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal eller annan tillämplig speciallagstiftning.

## **Skattekonsekvenser av fusionen för aktieägare i Infrea vilka är obegränsat skattskyldiga i Sverige**

### **Fysiska personer**

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige kommer aktierna i Infrea anses ha avyttrats i samband med Fusionen. En avyttring av aktier utlöser i princip kapitalvinstbeskattning för aktieägaren. Förutsatt att reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyte är tillämpliga uppkommer dock ingen omedelbar beskattning hos aktieägaren, till den del Fusionsvederlaget utgörs av aktier i Netel. Aktieägarens omkostnadsbelopp för aktierna i Infrea överförs i sådant fall till de aktier i Netel som har erhållits som Fusionsvederlag genom den genomförda Fusionen.

För att reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyte ska vara tillämpliga för fysiska personer som avyttrat aktier genom Fusionen är det ett antal rekvisit som måste vara uppfyllda. Dels måste aktierna i Infrea avyttras till det köpande företaget, Netel. Ersättningen ska vara marknadsmässig och bestå av andelar i det köpande företaget men får till en del även lämnas i pengar. Vidare ska den fysiska personen vara bosatt i en stat inom det europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") eller stadigvarande vistas inom EES. Därtill måste både det köpande företaget, Netel, och det avyttrande företaget, Infrea, vara svenska aktiebolag (alternativt utgöra vissa andra juridiska personer). Reglernas tillämpning är obligatorisk om förutsättningarna är uppfyllda.

Det ska noteras att om en fysisk person upphör att vara bosatt i en stat inom EES och reglerna om framskjuten beskattning vid andelsbyten har tillämpats ska den uppskjutna kapitalvinsten hänförlig till andelsbytet tas upp till beskattning.

### **Aktiebolag**

För aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige kommer aktierna i Infrea anses ha avyttrats i samband med Fusionen. En avyttring av aktier utlöser i princip kapitalvinstbeskattning för aktieägaren. Förutsatt att reglerna om uppskovsgrundande andelsbyten (andelsbytesreglerna) är tillämpliga kan dock aktieägare begära uppskov med beskattningen till den del ersättningen utgörs av aktier i Netel.

För att andelsbytesreglerna ska vara tillämpliga är det ett antal rekvisit som måste vara uppfyllda. Dels måste aktierna i det avyttrade företaget (Infrea) avyttras till det köpande företaget (Netel) genom Fusionen. Dels ska ersättningen vara marknadsmässig och bestå av andelar i det köpande företaget men får till en del även lämnas i pengar. Vidare måste både det köpande företaget (Netel) och det avyttrade företaget (Infrea) vara svenska aktiebolag (eller vissa andra juridiska personer). För aktieägare som är aktiebolag måste avyttringen av aktierna också resultera i en kapitalvinst, dvs. om avyttringen resulterar i kapitalförlust är inte andelsbytesreglerna tillämpliga.

Andelsbytesreglernas tillämpning är inte obligatorisk för aktiebolag. Aktiebolag som önskar uppskov med beskattning av kapitalvinsten måste redovisa kapitalvinsten i sin inkomstdeklaration och samtidigt begära uppskov med beskattningen. Uppskovsbeloppet ska fördelas lika på de aktier i Netel som har erhållits genom Fusionen.

Om förutsättningarna inte uppfylls eller om aktiebolaget beslutar att inte tillämpa andelsbytesreglerna utlöses kapitalvinstbeskattning enligt allmänna bestämmelser. Kapitalvinster och kapitalförluster beskattas i sådana fall på samma sätt som beskrivs nedan.

## **Allmänt rörande kapitalvinstbeskattning**

### **Fysiska personer**

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster, såsom ränteinkomster, utdelningar och kapitalvinster som huvudregel i inkomstslaget kapital till en skattesats om 30 procent.

Vid beräkningen om en kapitalvinst eller kapitalförlust uppkommer vid en försäljning av aktier ska omkostnadsbeloppet, motsvarande det pris som aktieägaren har betalat för de sålda aktierna tillämpas. Om aktieägaren har förvärvat aktier vid flera tillfällen ska det genomsnittliga omkostnadsbeloppet på aktierna framräknas och anges som omkostnadsbelopp vid försäljningen. Det genomsnittliga omkostnadsbeloppet räknas fram genom att aktieägaren räknar ihop summan av sina totala anskaffningsutgifter inklusive courtage och delar det framräknade beloppet med det totala antalet aktier om aktieägaren ägde innan försäljningen. Det genomsnittliga omkostnadsbeloppet per aktie ska därefter multipliceras med antalet sålda aktier. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas, vilken innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningspriset efter avdrag för bankavgifter och courtage. Försäljningen av aktierna ska redovisas på bilaga K4 som skickas in tillsammans med aktieägarens inkomstdeklaration.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får i sin helhet dras av mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Kapitalförluster som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgilla med 70 procent mot övriga kapitalinkomster. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges avdrag i form av en skattereduktion för underskottet. En skattereduktion medges med 30 procent för underskott som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott i inkomstslaget kapital som inte nyttjas enligt ovan går förlorat och får inte nyttjas senare år.

Om aktieägaren har aktierna placerade på ett investeringssparkonto (ISK) kommer inte någon skatt att tas ut vid en vinst från försäljningen. Aktieägaren betalar i stället en årlig skatt på kapitalunderlaget på ISK-kontot som baseras på det sammanlagda värdet av tillgångarna på ISK-kontot. Kapitalunderlaget motsvarar tillgångarna på kontot vid ingången av varje kvartal tillsammans med summan av alla insättningar på kontot. För inkomståret 2026 uppgår schablonintäkten till 3,55 procent av kapitalunderlaget. På schablonintäkten betalar aktieägaren 30 procent skatt, vilket innebär att skatten blir 1,065 procent av värdet på aktieägarens kapitalunderlag. Om aktieägaren äger aktier genom ett ISK-konto behöver inte någon bilaga K4 lämnas in avseende försäljningen av dessa aktier. Från och med den 1 januari 2025 infördes en skattefri grundnivå för sparande på ISK-konton, som för inkomståret 2026 uppgår till 300 000 SEK.

### **Aktiebolag**

För aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas normalt alla inkomster inklusive kapitalinkomster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Kapitalvinster på marknadsnoterade aktier (där innehavet överstiger 10 procent) kan under vissa förutsättningar vara skattebefriade enligt regelverket avseende näringsbetingade andelar.

Avdrag för kapitalförluster på marknadsnoterade aktier (där innehavet understiger 10 procent) medges endast mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster som inte kan utnyttjas under ett visst beskattningsår får sparas (rullas framåt) och dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tid.

### **Särskilda skattefrågor för aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige**

#### **Skatt på utdelning**

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt källskatt i form av svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier, återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag och likvidation av bolaget. Betalning av kupongskatt kan i vissa fall även bli aktuellt om en del av fusionsvederlaget består av annat än aktier. Kupongskatt tas då ut för den del av fusionsvederlaget som inte består av aktier, exempelvis kontant ersättning. Skattesatsen för kupongskatt är 30 procent men kan vara reducerad genom skatteavtal. I Sverige innehålls normalt kupongskatten av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Sveriges skatteavtal medger generellt nedsättning av kupongskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället, givet att Euroclear eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade. Investerare berättigade till en reducerad skattesats enligt skatteavtal kan begära återbäring från Skatteverket om kupongskatt har innehållits till en för hög skattesats.

### **Kapitalvinstbeskattning**

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige till vilket de avyttrade delägaraktierna är hänförliga, kommer normalt sett inte vara föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige med anledning av Fusionen. Sådana innehavare kan dock bli föremål för beskattning i sina respektive hemviststater.

Fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige kan emellertid bli föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttringen av delägaraktier i enlighet med den s.k. tioårsregeln, om personen vid något tillfälle under det kalenderår som avyttringen sker eller under något av de föregående tio kalenderåren har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan emellertid vara begränsad och reglerad genom skatteavtal mellan Sverige och andra länder

## Definitioner och ordlista

|                                    |                                                                                                                                                               |
|------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Aktiebolagslagen</b>            | Aktiebolagslagen (2005:551).                                                                                                                                  |
| <b>Aktier</b>                      | Avser aktier i det Sammanslagna Bolaget.                                                                                                                      |
| <b>Bolagen</b>                     | Netel och Infrea.                                                                                                                                             |
| <b>Emittenten</b>                  | Netel Holding AB (publ), org.nr. 559327-6263.                                                                                                                 |
| <b>Euroclear Sweden</b>            | Euroclear Sweden AB.                                                                                                                                          |
| <b>FDI-lagen</b>                   | Lag (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar.                                                                                                |
| <b>Fusionen</b>                    | Den föreslagna fusionen mellan Bolagen.                                                                                                                       |
| <b>Prospektet</b>                  | Detta Prospekt.                                                                                                                                               |
| <b>Fusionsplanen</b>               | Den fusionsplan som sammanfattar ordningen för Fusionen mellan Bolagen och är föremål för aktieägarnas godkännande, vilken offentliggjordes den 15 juni 2026. |
| <b>Fusionsvederlaget</b>           | De aktier som kommer att emitteras av Netel Holding AB (publ) och sedermera erläggas aktieägarna i Infrea AB.                                                 |
| <b>Företrädesemissionen</b>        | Den fullt säkerställda företrädesemissionen om cirka 127 MSEK som styrelsen för Netel avser besluta om före Fusionen.                                         |
| <b>Genomförandet</b>               | Det datum som Fusionen registreras av Bolagsverket i Sverige.                                                                                                 |
| <b>ISP</b>                         | Inspektionen för strategiska produkter.                                                                                                                       |
| <b>Infrea</b>                      | Infrea AB, org.nr. 556556-5289, eller den koncern vari Infrea AB är moderbolag, beroende på sammanhang.                                                       |
| <b>MSEK</b>                        | Miljoner SEK.                                                                                                                                                 |
| <b>Nasdaq Stockholm</b>            | Avser den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm, där Bolagens aktier är upptagna till handel, som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag, org.nr. 556420-8394.   |
| <b>Netel</b>                       | Netel Holding AB (publ), org.nr. 559327-6263, eller den koncern vari Netel Holding AB (publ) är moderbolag, beroende på sammanhang.                           |
| <b>Nyemissionerna</b>              | Företrädesemissionen och Övertilldelningsemmissionen tillsammans.                                                                                             |
| <b>Prospektförordningen</b>        | Förordning (EU) 2017/1129.                                                                                                                                    |
| <b>Sammanslagna Bolaget</b>        | Netel efter Genomförandet av Fusionen.                                                                                                                        |
| <b>Sammanslagna Koncernen</b>      | Den koncern i vilken det Sammanslagna Bolaget kommer att vara moderbolag.                                                                                     |
| <b>SEK</b>                         | Svensk krona.                                                                                                                                                 |
| <b>Styrelserna</b>                 | Styrelserna i Bolagen tillsammans.                                                                                                                            |
| <b>Koden</b>                       | Svensk kod för bolagsstyrning.                                                                                                                                |
| <b>Takeover-reglerna</b>           | Aktiemarknadens självregleringskommittés Takeover-regler Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM.                                                       |
| <b>Övertilldelningsemmissionen</b> | Övertilldelningsemmissionen om upp till 75 MSEK som styrelsen för Netel avser föreslå före Fusionen.                                                          |

## Adresser

### BOLAGEN

#### **Netel Holding AB (publ)**

Fågelviksvägen 9  
145 84 Stockholm  
Sverige

#### **Infrea AB**

Kungsgatan 35  
111 56 Stockholm  
Sverige

#### **FINANSIELL RÅDGIVARE TILL NETEL HOLDING AB (PUBL)**

##### **Polar Advisory AB**

Strandvägen 3  
114 51 Stockholm  
Sverige

#### **FINANSIELL RÅDGIVARE TILL INFREA AB**

##### **DNB Carnegie Investment Bank AB**

Regeringsgatan 56  
111 56 Stockholm  
Sverige

#### **LEGAL RÅDGIVARE TILL NETEL HOLDING AB (PUBL)**

##### **LINKLATERS ADVOKATBYRÅ AB**

JAKOBSBERGSGATAN 24  
BOX 7833  
103 98 STOCKHOLM  
SVERIGE

#### **LEGAL RÅDGIVARE TILL INFREA AB**

##### **ADVOKATFIRMAN SCHJØDT**

HAMNGATAN 27  
BOX 715  
101 33 STOCKHOLM  
SVERIGE

#### **REVISOR TILL NETEL HOLDING AB (PUBL)**

##### **Deloitte AB**

Kungstensgatan 18  
113 57 Stockholm  
Sverige

#### **REVISOR TILL INFREA AB**

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

Box 7623  
103 94 Stockholm  
Sverige

## Uttalande från styrelsen i Infrea

DETTA PRESSMEDDELANDE FÅR INTE, DIREKT ELLER INDIREKT, HELT ELLER DELVIS, DISTRIBUTERAS TILL ELLER INOM AUSTRALIEN, BELARUS, HONG KONG, JAPAN, KANADA, NYA ZEELAND, RYSSLAND, SCHWEIZ, SINGAPORE, STORBRIANNIEN, SYDAFRIKA, SYDKOREA, USA ELLER NÅGON ANNAN JURISDIKTION DÅR SÅDANT OFFENTLIGGÖRANDE, PUBLICERING ELLER DISTRIBUTION SKULLE VARA OLAGLIG ELLER SKULLE KRÄVA YTTERLIGARE REGISTRERING ELLER ANDRA ÅTGÄRDER. SE AVSNITTET "VIKTIG INFORMATION" I SLUTET AV DETTA PRESSMEDDELANDE.

## Uttalande från styrelsen i Infrea med anledning av fusionen med Netel

Styrelsen för Infrea AB ("Infrea") rekommenderar aktieägarna i Infrea att rösta för genomförandet av den fusion mellan Infrea och Netel Holding AB (publ) ("Netel") som offentliggjordes genom pressmeddelande i dag den 15 juni 2026 ("Fusionen"). Styrelsen bedömer att Fusionen kommer att vara värdeskapande för aktieägare och andra intressenter genom att skapa en verksamhet med väsentligt ökad storlek, diversifiering och stabilitet, stärkt kunderbjudande, betydande synergier samt en balanserad kapitalstruktur som stödjer fortsatt lönsam tillväxt.

## Bakgrund

Styrelserna för Infrea och Netel (gemensamt "**Bolagen**") har i dag, den 15 juni 2026, antagit en gemensam fusionsplan ("**Fusionsplanen**"), enligt vilken Netel och Infrea enats om att genom Fusionen slå samman sina verksamheter. Fusionen kommer att genomföras genom att Netel absorberar Infrea, varigenom Infreas aktieägare kommer att erhålla nya aktier i Netel. Det sammanslagna bolag som blir resultatet av Fusionen benämns härnäst det "**Sammanslagna Bolaget**". Fusionsplanen finns tillgänglig på Bolagens respektive webbplatser.

Marknaden för underhåll och utbyggnad av infrastruktur fortsätter att växa och visar på ökande behov och investeringar vilket gör den långsiktigt attraktiv. Underhållsskuld, nya behov inom exempelvis kraft och det ändrade säkerhetsläget är några av de drivande faktorerna. Det finns fortsatt ett stort antal aktörer med djup lokal förankring och specialiserad kompetens. De har dock i flera fall begränsad geografisk räckvidd och otillräcklig omfattning för att möta kundernas växande krav på nationell täckning och integrerade tjänsteerbjudanden. Detta tillsammans med ökade krav på driftsäkerhet, regulatorisk efterlevnad och ett växande behov av leverantörer med förmåga att hantera helhetsåtaganden i samhällskritiska miljöer medför en ökad grad av konsolidering.

Fusionen stärker förmågan att driva komplexa projekt över flera geografier vilket ger möjlighet till utökade och förbättrade kundsamarbeten. Det Sammanslagna Bolaget kan attrahera kompetens för att leda utvecklingen inom sektorn och får samtidigt en bredd på projekt och orderbok som minskar den totala riskexponeringen. Fusionen skapar en ledande nordeuropeisk plattform för infrastrukturtjänster med total omsättning pro forma 2025 om cirka 5 miljarder SEK.

Infreas aktieägare kommer som fusionsvederlag att erhålla nya aktier i Netel (dvs. nya aktier i Netel kommer att emitteras till Infreas aktieägare i förhållande till deras befintliga aktieinnehav i Infrea). Fyra (4) aktier i Infrea berättigar innehavaren att erhålla sjutton (17) nya aktier i Netel ("**Fusionsvederlaget**"). Aktieägarna i Infrea kommer sålunda totalt att inneha högst 58 procent av aktierna och rösterna i det Sammanslagna Bolaget.<sup>42</sup>

Baserat på stängningskursen om cirka 3,47 SEK för Netels aktie på Nasdaq Stockholm den 12 juni 2026, justerat till det teoretiska priset efter Nyemissionerna (såsom definierat nedan) (beräknat under antagande om full teckning i Övertilldelningsemissionen, såsom definierat nedan) (det så kallade TERP, "Theoretical Ex-Rights Price") om cirka 3,49 SEK, representerar Fusionsvederlaget (i) en avvikelse om cirka 0 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga aktiekursen om cirka 14,80 SEK för Infreas aktie på Nasdaq Stockholm under de 30 senaste handelsdagarna fram till och med offentliggörandet av Fusionen (ii) en premie om cirka 12 procent jämfört med stängningskursen om cirka 13,20 SEK för Infreas aktie på Nasdaq Stockholm den 12 juni 2026, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Fusionen, och (iii) en rabatt om cirka 8 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga aktiekursen om cirka 16,11 SEK för Infreas aktie på Nasdaq Stockholm under de 90 senaste handelsdagarna fram till och med offentliggörandet av Fusionen. Fusionsvederlaget, justerat för Nyemissionerna (beräknat under antagande om full teckning i Övertilldelningsemissionen), värderar Infrea till cirka 417 MSEK<sup>43</sup>.

<sup>42</sup> Om Övertilldelningsemissionen (så som definierad nedan) tecknas fullt ut skulle därmed det totala antalet aktier i Netel, efter det att Fusionen registrerats hos Bolagsverket, uppgå till 225 910 027 aktier, och aktieägarna i Infrea skulle således totalt inneha högst 53 procent av aktierna och rösterna i det Sammanslagna Bolaget.

<sup>43</sup> Baserat på den ojusterade stängningskursen om cirka 3,47 SEK för Netels aktie på Nasdaq Stockholm den 12 juni 2026, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Fusionen, representerar fusionsvederlaget (i) en avvikelse om cirka 0 procent jämfört med den

Fusionens genomförande är villkorat av, bland annat, godkännande av aktieägarna i Netel respektive Infrea vid Netels respektive Infreas extra bolagsstämmor, vilka i nuläget beräknas äga rum i augusti 2026, samt Företrädesemissionen (såsom definierad nedan) i Netel om cirka 127 MSEK. Aktieägare i Infrea representerande cirka 43 procent av de utestående aktierna och rösterna i Infrea har åtagit sig att rösta för att godkänna Fusionsplanen vid extra bolagsstämma i Infrea. Bland de aktieägare som åtagit sig att rösta för Fusionen återfinns Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB (representerad i Infrea genom styrelseordförande Tomas Bergström) och styrelseledamöterna Erik Lindeblad och Pontus Lindwall.<sup>44</sup>

Det Sammanslagna Bolaget har i samband med Fusionen säkerställt en ny finansiering från befintliga kreditgivare.

Detta uttalande lämnas av styrelsen för Infrea ("**Styrelsen**") i enlighet med avsnitt II.19 i Aktiemarknadens självregleringskommittés Takeover-regler för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM.

Med anledning av Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB:s respektive Actorius AB:s åtagande att teckna aktier i Företrädesemissionen (se avsnitt *Styrelsens rekommendation* nedan) har Infreas styrelseledamöter Tomas Bergström (i egenskap av styrelseledamot och VD i Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB) och Pontus Lindwall (i egenskap av ägare, styrelseledamot och VD i Actorius AB) en intressekonflikt i förhållande till Styrelsens handläggning av Fusionen enligt avsnitt II.18 i Aktiemarknadens självregleringskommittés Takeover-regler för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM och har inte deltagit i Styrelsens handläggning av Fusionen.

Styrelsen har anlitat DNB Carnegie Investment Bank som finansiell rådgivare och Advokatfirman Schjødt som legal rådgivare i samband med Fusionen.

### **Styrelsens rekommendation**

Styrelsens uppfattning om Fusionen är baserad på en bedömning av ett antal faktorer som Styrelsen har ansett vara relevanta vid utvärderingen av Fusionen. Dessa faktorer omfattar bland annat Fusionens strategiska fördelar, rådande marknadssituation, framtida möjligheter och risker samt Infreas finansiella ställning.

Fusionen ger en väsentligt större och mer motståndskraftig verksamhet vars intjäning förväntas bli mer stabil tack vare en ökad diversifiering över fler projekt och avtalsformer med reducerad koncentrationsrisk till följd. En hög andel återkommande intäkter, understödda av långsiktiga ramavtal med ledande kommunala aktörer, myndigheter, energibolag och telekomoperatörer, ger därtill god visibilitet.

Infra, Kraft, Telekom och Beläggning bildar fyra kompletterande affärsområden. Inom exempelvis Kraft och Telekom finns betydande utrymme för kompletterande mark- och anläggningsarbeten, där det Sammanslagna Bolaget kan ta mer av ett helhetsansvar med ökad försäljningspotential. De två bolagen kompletterar varandra väl även geografiskt i Sverige, vilket öppnar möjligheter att snabbare etablera respektive bolags affärsområden i regioner där den andra parten idag har en starkare närvaro. En ökad storlek och marknadsnärvaro förbättrar förmågan att vinna större och mer komplexa uppdrag från kunderna, samtidigt som kapaciteten för fler mindre uppdrag stärks.

Styrelsen bedömer att Fusionen kommer att kunna generera kostnadssynergier om cirka 50 MSEK som kommer att realiseras inom 12–24 månader genom besparingar inom gemensamma koncernfunktioner och överlappande funktioner, skapande av större enheter, inom inköp och genom eliminering av överlappande kostnader kopplade till att verka som två separata noterade bolag. Därtill bör gemensamma framtida finansieringskostnader vara lägre jämfört med de två bolagens framtida finansieringskostnader var för sig. Över tid förväntas även betydande intäktsynergier kunna realiseras baserat på bolagens starka komplementaritet i erbjudande och täckta geografier samt att den ökade storleken ger mer kapacitet att driva förändring och utveckling.

Vid sin utvärdering av Fusionen har Styrelsen även beaktat att Netel, före Fusionens genomförande, avser att besluta om att genomföra en företrädesemission om cirka 127 MSEK med företrädesrätt för Netels befintliga aktieägare ("**Företrädesemissionen**") under förutsättning av godkännande vid den extra bolagsstämma som ska besluta om Fusionen. Vidare avser styrelsen för Netel att föreslå att den extra bolagsstämman beslutar om en övertilldelningsemission om upp till 75 MSEK i syfte att tillgodose en eventuell överteckning i Företrädesemissionen ("**Övertilldelningsemissionen**") (Företrädesemissionen och Övertilldelningsemissionen benämns nedan gemensamt "**Nyemissionerna**"). Företrädesemissionen är fullt säkerställd genom teckningsåtaganden, vilka

---

volymvägda genomsnittliga aktiekursen om cirka 14,80 för Infreas aktie på Nasdaq Stockholm under de 30 senaste handelsdagarna fram till och med offentliggörande av Fusionen (ii) en premie om cirka 12 procent jämfört med stängningskursen om cirka 13,20 SEK för Infreas aktie på Nasdaq Stockholm den 12 juni 2026, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Fusionen, och (iii) en rabatt om cirka 8 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga aktiekursen om cirka 16,11 SEK för Infreas aktie på Nasdaq Stockholm under de 90 senaste handelsdagarna fram till och med offentliggörandet av Fusionen.

<sup>44</sup> Omfattande aktier som innehas direkt och indirekt.

sammantaget uppgår till cirka 127 MSEK varav 78 procent (99 MSEK) från befintliga ägare och 22 procent (28 MSEK) från nya investerare. I samband med Fusionen utökar Etemad Group AB sitt ägande väsentligt med avsikt att vara en ledande, aktiv och långsiktig ägare i det Sammanslagna Bolaget med stöd av övriga större ägare. Infreas välkapitaliserade balansräkning samt de avsedda Nyemissionerna i Netel bidrar till att ge det Sammanslagna Bolaget en balanserad kapitalstruktur. Sammanslagna kassaflöden förväntas reducera nettoskulden ytterligare över en tid. Fusionen skapar därmed goda förutsättningar för konkurrenskraftig extern finansiering och ökar det Sammanslagna Bolagets finansiella handlingsutrymme samtidigt som en rimlig skuldsättningsnivå bidrar till kapitaleffektivitet för det Sammanslagna Bolagets aktieägare.

Med de kompletterande affärsområdena med erfarna ledningar inom respektive område möjliggörs en tydlig struktur redan från start. Genom Fusionen förenas två professionella och kompetenta organisationer under ett gemensamt ledarskap med relevant erfarenhet av förändringsarbete och kapacitet att över tid realisera de strategiska fördelarna och synergierna som beskrivits. Den ökade storleken och styrkan gör även att det Sammanslagna Bolaget ytterligare stärker sin möjlighet att bli en än mer attraktiv arbetsgivare.

Styrelsen noterar att Fusionsvederlaget motsvarar en premie om cirka 12 procent jämfört med stängningskursen för Infreas aktie den 12 juni 2026, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Fusionen.

Styrelsen anser sammanfattningsvis att Fusionen är till fördel för Infrea och dess aktieägare. Styrelsen anser vidare att Fusionsvederlaget är skäligt för Infreas aktieägare från en finansiell synvinkel. Denna bedömning stöds av värderingar och bedömningar genomförda av Infreas rådgivare och som stödjer de marknads- och relativvärderingar som ligger till grund för Styrelsens bedömning. Mot denna bakgrund rekommenderar Styrelsen aktieägarna i Infrea att rösta för Fusionen vid den kommande extra bolagsstämman.

#### **Effekter på Infrea och dess anställda**

Större ägare i det Sammanslagna Bolaget har uttryckt stöd för att vid en extra bolagsstämma i det Sammanslagna Bolaget lägga fram förslag om att styrelsen i det Sammanslagna Bolaget ska bestå av sex personer, varav tre från den tidigare Netel-styrelsen och tre från den tidigare Infrea-styrelsen. Som styrelseordförande i det Sammanslagna Bolaget kommer Alireza Etemad att föreslås, nuvarande styrelseordförande i Netel, och som vice styrelseordförande i det Sammanslagna Bolaget kommer Tomas Bergström att föreslås, nuvarande styrelseordförande i Infrea.

Fusionen kommer medföra få förändringar för den operativa verksamheten och de anställda i det Sammanslagna Bolaget i samband med Fusionens genomförande. Det Sammanslagna Bolaget kommer efter Fusionen att genomföra en grundlig översyn för att dra nytta av de synergier och stordriftsfördelar som Fusionen förväntas medföra. Förändringar till följd av Fusionen vad gäller anställningar och verksamhet på de platser där Infrea och Netel för närvarande bedriver verksamhet kommer att granskas närmare. De åtgärder som ska genomföras i samband med Fusionen kommer att fastställas efter en grundlig översyn av båda verksamheterna under perioden efter Fusionens genomförande. Det finns för närvarande inga beslut om några väsentliga förändringar för Infreas eller Netels anställda eller för den befintliga organisationen och verksamheten, inklusive anställningsvillkoren och de platser där Bolagen bedriver verksamhet.

#### **Tillämplig lag och tvister**

Detta uttalande ska i alla avseenden regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag. Tvister som rör eller uppkommer i samband med detta uttalande ska avgöras exklusivt av svensk domstol.

Stockholm, 15 juni 2026

#### **Infrea AB**

*Styrelsen*

#### **För ytterligare information, vänligen kontakta:**

Martin Reinholdsson, VD och koncernchef, +46 (0) 8 401 01 80, [martin.reinholdsson@infrea.se](mailto:martin.reinholdsson@infrea.se)

Erik Lindeblad, Styrelseledamot, [erik@lindeblad.nu](mailto:erik@lindeblad.nu)

*Denna information lämnades för offentliggörande i enlighet med Takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM den 15 juni 2026 klockan 08.10 CEST.*

#### **Viktig information**

I informationen nedan avser "detta pressmeddelande", dess innehåll eller del därav, muntliga presentationer, frågestunder och skriftligt eller muntligt material som diskuteras eller distribueras i anslutning därtill.

Detta pressmeddelande får inte offentliggöras, publiceras eller distribueras, vare sig direkt eller indirekt, i eller till USA, Australien, Kanada, Hongkongs särskilda administrativa region i Folkrepubliken Kina, Japan, Schweiz och Sydafrika, eller någon annan jurisdiktion där sådan åtgärd, helt eller delvis, skulle vara föremål för rättsliga restriktioner eller skulle kräva ytterligare informationsdokument, registrering eller andra åtgärder utöver vad som krävs enligt svensk lag. Informationen i detta pressmeddelande får inte vidarebefordras eller reproduceras på ett sätt som strider mot sådana restriktioner eller som skulle medföra sådana krav. Överträdelse av dessa instruktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepappersrättslig lagstiftning.

Detta pressmeddelande utgör inte ett fusionsdokument i den mening som avses i artikel 1.4 g och artikel 1.5 f eller ett fusionsprospekt i den mening som avses i artikel 14a i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("**Prospektförordningen**"), ett prospekt enligt Prospektförordningen eller ett prospekt enligt någon annan prospektreglering (inklusive, utan begränsning, den schweiziska lagen om finansiella tjänster) eller ett erbjudandedokument i den mening som avses i takeover-reglerna för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM utfärdade av Aktiemarknadens Självregleringskommitté. Detta pressmeddelande utgör inte heller en kallelse till bolagsstämma.

Detta pressmeddelande ska inte utgöra ett erbjudande att sälja, eller en anfordran eller inbjudan om att lämna ett erbjudande att köpa, förvärva eller teckna sig för, värdepapper eller en uppmuntran att fatta ett investeringsbeslut, och det kommer inte att ske någon försäljning av värdepapper i jurisdiktioner där ett sådant erbjudande, anfordran eller försäljning skulle vara otillåten utan registrering eller kvalifikation enligt sådan jurisdiktions värdepappersrättsliga lagar. Beslut avseende den föreslagna aktiebolagsrättsliga fusionen mellan Netel och Infrea i enlighet med aktiebolagslagen ska uteslutande fattas på grundval av information som anges i de faktiska kallelserna till Netels och Infreas bolagsstämmor, såsom tillämpligt, och fusionsprospektet avseende Fusionen samt på självständiga analyser av informationen däri. Ni bör läsa fusionsprospektet, vilket kommer att vara tillgängligt innan den bolagsstämma vid vilken de frågor som anges här ska prövas, för att få mer fullständig information om Fusionen, och göra en självständig analys av informationen däri inför ett investeringsbeslut.

Inga aktier i Netel, Infrea eller det Sammanslagna Bolaget har registrerats eller kommer att registreras enligt den amerikanska Securities Act från 1933 ("**Securities Act**") eller tillämplig värdepappersrättslig lagstiftning i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA. Varken U.S. Securities and Exchange Commission eller någon motsvarande statlig myndighet har godkänt aktier i Netel, Infrea eller det Sammanslagna Bolaget eller bedömt huruvida detta dokument är korrekt eller fullständigt. Varje påstående om motsatsen utgör brott i USA. Aktier i det Sammanslagna Bolaget får inte erbjudas, säljas eller levereras i USA annat än i enlighet med ett undantag från registreringskraven i Securities Act eller genom en transaktion som inte omfattas av registreringskraven enligt Securities Act. Aktier i det Sammanslagna Bolaget är inte och får inte erbjudas offentligt, direkt eller indirekt, i Schweiz i den mening som avses i den schweiziska lagen om finansiella tjänster, och ingen ansökan har gjorts eller kommer att göras om att ta upp aktierna i det Sammanslagna Bolaget till handel på någon handelsplats (börs eller multilateral handelsplattform) i Schweiz.

Fusionen avser värdepapper i ett utländskt bolag. Fusionen omfattas av informationskrav i ett utländskt land som skiljer sig från de som gäller i USA. Eventuella finansiella rapporter som ingår i dokumentet har upprättats i enlighet med utländska redovisningsstandarder som kanske inte är jämförbara med finansiella rapporter från amerikanska bolag.

Det kan vara svårt för dig att göra dina rättigheter och eventuella anspråk som uppstår enligt federala värdepapperslagar gällande, eftersom Netel är beläget i ett utländskt land och vissa eller alla dess befattningshavare och styrelseledamöter kan vara bosatta i ett utländskt land. Du kanske inte kan stämma ett utländskt bolag eller dess ledande befattningshavare eller styrelseledamöter vid en utländsk domstol för överträdelser av amerikanska värdepapperslagar. Det kan vara svårt att tvinga ett utländskt bolag och dess dotterbolag att underkasta sig en amerikansk domstols dom.

Infreas aktieägare som är bosatta i USA kommer inte att vara berättigade att erhålla aktier som vederlag vid Fusionen. För aktieägare som är bosatta i USA, samt för aktieägare i vissa andra utländska jurisdiktioner till vilka Netel inte kan leverera aktier i Netel som vederlag vid Fusionen enligt villkoren för Fusionen, till exempel på grund av att aktieägaren inte kan uppvisa den kvalificerade investerarstatus som krävs enligt lokala värdepappersregler, kommer ett finansiellt institut, som Netel och Infrea utser, samla alla sådana aktier i Netel, sälja dem på Nasdaq Stockholm och fördela

försäljningslikviden (efter avdrag för tillämpliga kostnader) till dem som har rätt till den. Detta gäller inte i jurisdiktioner där sammanlagt mer än 3 procent av aktierna i Infrea är belägna.

Detta pressmeddelande innehåller framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur associerad med kända och okända risker, osäkerhetsmoment, antaganden och andra faktorer, eftersom den avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden, oavsett om de är inom eller utom respektive bolags eller det Sammanslagna Bolagets kontroll. Sådana faktorer kan medföra att de faktiska resultaten, prestationen och den faktiska utvecklingen kan komma att väsentligt avvika från vad som uttryckts eller antytts i den framåtriktade informationen. Trots att respektive bolagsledning anser att deras förväntningar som anges i den framåtriktade informationen är rimliga baserat på sådan information som är tillgänglig för dem, ges inte någon garanti för att sådan framåtriktad information kommer att visa sig vara korrekt. Otillbörlig vikt ska inte fästas vid framåtriktad information. Den framåtriktade informationen gäller endast per dagen för detta pressmeddelande och varken Netel eller Infrea åtar sig någon skyldighet att uppdatera den framåtriktade informationen. Netels och Infreas tidigare resultat lämnar inte någon garanti för, och utgör inte någon förutsägelse om, det Sammanslagna Bolagets framtida resultat. Netel, Infrea och deras respektive dotterbolag, ledande befattningshavare, anställda och ombud åtar sig vidare inte någon skyldighet att granska, uppdatera eller bekräfta förväntningar eller uppskattningar, eller revidera framåtriktad information för att reflektera händelser som inträffar, eller omständigheter som uppkommer, i förhållande till innehållet i pressmeddelandet. Det är vidare inte säkert att Fusionen kommer att genomföras på det sätt och inom den tidsram som beskrivs i detta pressmeddelande eller överhuvudtaget.