

Inbjudan att förvärva aktier i Netel Holding AB (publ)

samt upptagande till handel
av aktier på Nasdaq Stockholm

JOINT GLOBAL COORDINATORS

DNB
Markets

Nordea

JOINT BOOKRUNNER

Swedbank 

Innehåll

Sammanfattning	2	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	125
Risikfaktorer	8	Bolagsstyrning	133
Inbjudan till förvärv av aktier i Netel	19	Aktiekapital och ägarförhållanden	141
Bakgrund och motiv	21	Bolagsordning	146
Villkor och anvisningar	22	Legala frågor och kompletterande information	147
Marknadsöversikt	28	Vissa skattefrågor i Sverige	153
Verksamhetsöversikt	48	Definitioner	155
Utvald finansiell information	80	Historisk finansiell information	F-1
Proformaredovisning	94	Adresser	A-1
Operationell och finansiell översikt	106		
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	122		

Erbjudandet i sammandrag

Erbjudandepreis	48 kronor per aktie
Anmälningsperiod för allmänheten	7 oktober 2021 – 14 oktober 2021
Anmälningsperiod för institutionella investerare	7 oktober 2021 – 14 oktober 2021
Första handelsdag med Netels aktier	15 oktober 2021
Likviddag	19 oktober 2021

Övrig information

Kortnamn (ticker):	NETEL
ISIN-kod:	SE0016798417
LEI-kod:	8945008LXPHO95822B45

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden januari – september 2021, Q3	22 november 2021
Bokslutsrapport, Q4	16 februari 2022
Årsstämma 2022	4 maj 2022

Vissa definitioner

DNB	DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige.
Euroclear Sverige	Euroclear Sweden AB.
Huvudägaren	Cinnamon International S.à r.l.
Joint Bookrunners eller Managers	DNB, Nordea och Swedbank.
Joint Global Coordinators	DNB och Nordea.
Kronor eller SEK	Svenska kronor.
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.
Netel, Bolaget eller Koncernen	Netel Holding AB (publ), den koncern i vilken Netel är moderbolag eller dotterbolag till Koncernen, beroende på omständigheterna.
Nordea	Nordea Bank Abp, filial i Sverige.
Swedbank	Swedbank AB (publ).

Sammanfattning

Introduktion och varningar

Inledning och varningar	<p>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.</p> <p>Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
Information om emittenten	<p>Netel Holding AB (publ), org. nr. 559327-6263, Fågelviksvägen 9, SE-145 84 Stockholm, Sverige. LEI-kod: 8945008LXPHO95822B45 Ticker: NETEL ISIN-kod: SE0016798417</p>
Information om säljande aktieägare	<p>Cinnamon International S.à r.l, 20 boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, Storhertigdömet Luxemburg, LEI-kod 222100EXWV593A2AHC06 är ett Luxemburg-baserat bolag.</p>
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännandet av Prospektet. Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm. Telefonnummer: +46 (0) 8 408 980 00. Hemsida: www.fi.se. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 6 oktober 2021.</p>

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Information om emittenten	<p>Emittenten av värdepapperen är Netel Holding AB (publ), org. nr. 559327-6263. Bolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt den 7 april 2021 och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).</p>
Emittentens huvudsakliga verksamhet	<p>Netel är en full-service-specialist inom Infranättjänster i Sverige, Norge, Finland och Tyskland. Bolaget tillhandahåller tjänster i samband med utbyggnad, service och underhåll av telekom-, bredbands- och kraftnät. Bland Netels kunder återfinns teleoperatörer, nätägare, systemleverantörer, fastighetsägare, byggföretag, bostadsbolag och bostadsrättsföreningar inom de tre huvudsakliga affärsområden: <i>Mobil</i>, <i>Fastnät</i> och <i>Kraft</i>.</p>
Emittentens större aktieägare	<p>Per datumet för detta Prospekt ägs Bolaget i sin helhet av Huvudägaren. Övriga aktieägare i Koncernen, däribland vissa styrelseledamöter, anställda och tidigare anställda, äger aktier direkt eller indirekt i Netel Group Holding AB genom en blandning av stamaktier och preferensaktier. I samband med genomförandet av Erbjudandet har dessa aktieägare åtagit sig att byta ut sina direkta eller indirekta innehav av stam- och preferensaktier i Netel Group Holding AB mot aktier av det enda aktieslaget i Netel Holding AB (publ) genom en apportemission.</p> <p>För det fall Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Huvudägaren att äga cirka 44,9 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet, förutsatt att omvandlingen av den tidigare ägarstrukturen sker enligt ovan.</p>
Styrelse och ledande befattningshavare	<p>Bolagets styrelse består av Hans Petersson (ordförande), Göran Lundgren, Nina Macpherson, Maria Brunow, Alireza Etemad och Carl Jakobsson.</p> <p>Bolagets ledning består av Ove Bergkvist (verkställande direktör och Country Manager, Sverige), Peter Andersson (CFO), David Wirsén (Group Operational Support), Edward Olastuen (Country Manager, Norge), Ari Asikainen (Country Manager, Finland) och Anders Mikkola (Country Manager, Tyskland).</p>
Revisor	<p>Deloitte AB har varit Koncernens revisor sedan 2010 och valdes till Bolagets revisor vid extra bolagsstämma den 4 augusti 2021 för perioden intill slutet av årsstämman 2022. Jenny Holmgren är ansvarig revisor.</p>

Finansiell nyckelinformation för emittenten¹⁾

Finansiell nyckelinformation för emittenten	Utvalda resultaträkningsposter					
	Januari - juni			Helår		
	2021 (IAS 34)	2020 (IAS 34)	2020 (IFRS)	2019 (IFRS)	2018 (IFRS)	
	Netel Group Holding AB	Netel Group Holding AB	Netel Group Holding AB	Netel Group Holding AB	Netel Group Holding AB	MSEK
	<i>Ej reviderad¹⁾</i>			<i>Reviderad</i>		
Nettoomsättning	1 086	838	1 845	1 861	1 870	
Rörelseresultat	57,2	33,0	118,5	52,5	17,3	
Årets resultat	36,6	-0,1	48,3	19,7	-0,7	
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	0,71	-1,46	0,22	-1,39	-2,50	
1) Den finansiella informationen för perioden januari - juni 2021 har översiktligt granskats av Deloitte.						
	Utvalda balansräkningsposter					
	30 juni 2021 (IAS 34)	30 juni 2020 (IAS 34)	31 december 2020 (IFRS)	31 december 2019 (IFRS)	31 december 2018 (IFRS)	
	Netel Group Holding AB	Netel Group Holding AB	Netel Group Holding AB	Netel Group Holding AB	Netel Group Holding AB	MSEK
	<i>Ej reviderad</i>			<i>Reviderad</i>		
Summa tillgångar	1 951	1 469	1 511	1 600	1 542	
Summa eget kapital	676	557	603	562	541	
	Utvalda kassaflödesposter					
	Januari - juni			Helår		
	2021 (IAS 34)	2020 (IAS 34)	2020 (IFRS)	2019 (IFRS)	2018 (IFRS)	
	Netel Group Holding AB	Netel Group Holding AB	Netel Group Holding AB	Netel Group Holding AB	Netel Group Holding AB	MSEK
	<i>Ej reviderad</i>			<i>Reviderad</i>		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2	26	131	128	78	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-154	-1	-1	-1	-39	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	162	-38	-133	-101	-30	
Kassaflöde för perioden	10	-13	-3	27	9	
	Utvalda nyckeltal ¹⁾					
	Januari - juni			Helår		
MSEK, om inget annat anges	2021	2020	2020	2019	2018	
EBITA	57	35	120	68	44	
EBITA-marginal, %	5,3%	4,2%	6,5%	3,6%	2,3%	
Justerad EBITA	71	39	134	94	77	
Justerad EBITA-marginal, %	6,5%	4,7%	7,2%	5,0%	4,1%	
Nettoskuld	563	481	360	477	494	
Orderstock ²⁾	3 453	1 827	2 354	1 456	1 667	
1) Ej reviderade. 2) Operativt nyckeltal.						

1) Moderbolaget (Netel Group Holding AB) för den koncern som ligger till grund för den historiska finansiella informationen som visas i detta prospekt blev moderbolag i samband med att koncernens nuvarande huvudägare förvärvade Netel-koncernen 2016. Per 15 juli 2021 har ett nytt moderbolag (Netel Holding AB (publ)) etablerats vilket kommer ligga till grund för framtida konsoliderade finansiella rapporter för Netel-koncernen.

Finansiell nyckelinformation för emittenten, forts.

Utvald proforma-redovisning	Proformaresultaträkning 1 januari – 31 december 2020 ¹⁾					
	Netel Group Holding AB	Morberg	Oppunda	Brogrund Mark	Brogrund Entreprenad	
	1 jan – 31 dec (IFRS)	1 jan – 31 dec (K2)	1 jan – 31 dec (K2)	1 jan – 31 dec (K3)	1 jan – 31 dec (K3)	
MSEK	<i>Reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	
Rörelsens intäkter	1 847	40	77	189	11	
Rörelsens kostnader	-1 728	-33	-66	-185	-7	
Rörelseresultat	119	7	11	4	3	
Resultat efter finansiella poster och före skatt	67	7	11	4	3	
Årets resultat	48	5	9	3	3	
MSEK	SEKE 1 jan – 31 dec (K2)	Justering av redovisningsprinciper	Förvärvsrelaterade justeringar	Proformaresultaträkning 1 jan – 31 dec (IFRS)		
	<i>Reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	
Rörelsens intäkter	149	1	-11	2 303		
Rörelsens kostnader	-134	0	11	-2 142		
Rörelseresultat	15	1	0	160		
Resultat efter finansiella poster och före skatt	15	1	-4	104		
Årets resultat	12	1	-3	77		
	Proformaresultaträkning 1 januari – 30 juni 2021²⁾					
	Netel Group Holding AB	Morberg	Oppunda	Brogrund Mark	Brogrund Entreprenad	
MSEK	1 jan – 30 jun (IFRS)	1 jan – 20 jan (K2)	1 jan – 18 feb (K2)	1 jan – 30 mar (K3)	1 jan – 30 mar (K3)	
	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	
Rörelsens intäkter	1 087	1	5	20	0	
Rörelsens kostnader	-1 029	-2	-6	-22	-1	
Rörelseresultat	57	-1	-1	-2	-1	
Resultat efter finansiella poster och före skatt	50	-1	-1	-2	-1	
Årets resultat	37	-1	-1	-2	-1	
MSEK	SEKE 1 jan – 30 mar (K2)	Justering av redovisningsprinciper	Förvärvsrelaterade justeringar	Proformaresultaträkning 1 jan – 30 jun (IFRS)		
	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	<i>Ej reviderat</i>	
Rörelsens intäkter	48	6	-1	1 166		
Rörelsens kostnader	-44	0	8	-1 096		
Rörelseresultat	4	6	7	70		
Resultat efter finansiella poster och före skatt	4	6	7	62		
Periodens resultat	3	5	7	48		

1) Det nya moderbolaget (Netel Holding AB (publ)) har försumbar påverkan på proformaresultaträkningen – för en mer detaljerad beskrivning, se avsnitt "Proformaredovisning".

2) Det nya moderbolaget (Netel Holding AB (publ)) har försumbar påverkan på proformaresultaträkningen – för en mer detaljerad beskrivning, se avsnitt "Proformaredovisning".

Specifika nyckelrisker för emittenten

<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten</p>	<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten omfattar bland annat följande bransch- och verksamhetsrelaterade risker:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ Ökat konkurrenstryck inom branschen kan leda till prispress, förlust av marknadsandelar, lägre vinstmarginaler och ökad konkurrens över kvalificerad personal. ■ Marknaden för mobil telekom förändras snabbt och efterfrågan på kraftnät ökar, och om Netel inte effektivt kan anpassa sin strategi och sina resurser för att möta förändrade marknadsvillkor och efterfrågan riskerar Netel att inte kunna konkurrera effektivt. ■ Netel är beroende av kvalificerad personal för kalkylering av intäkter och kostnader i samband med projekt och det krävs särskild expertis inom projektledning och arbetsledning, inklusive kostnadskontroll och optimering, vid genomförande av projekt. Brister i samband med detta kan leda till ökade kostnader och minskad lönsamhet. ■ En del av Netels affärsstrategi är att expandera genom förvärv. Det finns en risk att Netel inte hittar attraktiva förvärvsmöjligheter och att Netel vid framtida förvärv exempelvis misslyckas med att förverkliga potentiella synergier och därmed ådrar sig förluster och stora och omedelbara avskrivningar. ■ Netel är beroende av det arbete som utförs av nyckelmedarbetare, deras kundrelationer och de färdigheter och kunskaper de har i förhållande till specifika projekt och marknader. Netels verksamhet är beroende av dess fortsatta förmåga att anställa och behålla högkvalificerade projektledare och teknisk personal. Det finns en risk att Netel inte lyckas i tillräcklig utsträckning med att identifiera, attrahera och behålla den högkvalificerade personal som krävs för att upprätthålla och vidareutveckla sin verksamhet. ■ Netel genererar en betydande del av sin försäljning från ett begränsat antal kunder och varje betydande bortfall av affärer från dessa kunder eller andra nyckelkunder kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat. ■ En olycka som involverar Netels anställda, underleverantörer eller andra tredje parter kan skada Netels rykte och påverka dess förmåga att konkurrera om affärer, samt ha en väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat i det fall erforderliga försäkringar eller skadelöshetsförbindelser saknas.
--	--

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper

<p>Erbjudna värdepapper</p>	<p>Erbjudandet omfattar aktier i Netel Holding AB (publ), org. nr. 559327-6263, ISIN-kod SE0016798417. Aktierna är denominerade i svenska kronor ("kronor" eller "SEK").</p>
<p>Totalt antal aktier i Bolaget</p>	<p>Per dagen för Prospektet finns det 32 500 130 aktier i Bolaget, vardera med ett kvotvärde om 0,0153846153846154 kronor.</p>
<p>Rättigheter i samband med värdepapperen</p>	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.</p> <p>Med undantag för åtaganden att inte överlåta aktier i Bolaget under en viss tid från det att handeln med Bolagets aktier inletts på Nasdaq Stockholm från bland annat Huvudägaren och ledande befattningshavare samt vissa större aktieägare som innehar aktier i Bolaget, är aktierna i Bolaget fritt överlåtbara i enlighet med tillämplig lag.</p> <p>Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).</p>
<p>Utdelningspolicy</p>	<p>Utdelningen ska uppgå till 40 procent av Koncernens nettovinst. Den föreslagna utdelningen ska ta hänsyn till Netels finansiella ställning, kassaflöde samt förvärvs- och organiska tillväxtpotentialer.</p>

Var kommer värdepapperen att handlas?

<p>Upptagande till handel</p>	<p>Nasdaq Stockholms bolagskommitté har bedömt att Netel uppfyller noteringskraven för den reglerade marknaden som drivs av Nasdaq Stockholm AB, villkorat av sedvanliga villkor, såsom att spridningskravet för Bolagets stamaktier uppfylls senast den första handelsdagen. Beräknad första dag för handel är den 15 oktober 2021. Aktierna kommer att handlas i kronor på Nasdaq Stockholm.</p>
--------------------------------------	--

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen</p>	<p>Väsentliga risker som avser Bolagets aktier omfattar följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> ■ En aktiv, likvid och ordnad marknad för Netels aktier kanske inte utvecklas, priset på Netels aktier kan vara volatilt och potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering. ■ Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan leda till att aktiekursen sjunker. ■ Huvudägaren kommer fortsätta att ha ett väsentligt inflytande över Netel efter Erbjudandet.
---	--

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

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

<p>Erbjudandevillkor</p>	<p>Allmänt: Erbjudandet omfattar upp till 4 166 667 nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget. Erbjudandet omfattar dessutom upp till 10 935 852 befintliga aktier som erbjuds av Huvudägaren. Erbjudandet är uppdelat i två delar:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Erbjudandet till allmänheten i Sverige, Norge och Finland, och 2. Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet. <p>Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att vara tillgängligt på Bolagets webbplats omkring den 15 oktober 2021.</p> <p>Övertilldelningsoptionen Huvudägaren har utfärdat Övertilldelningsoptionen till Managers, vilken berättigar Managers att senast 30 dagar från första dagen av handel med Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm begära att högst 2 265 378 ytterligare aktier förvärfas, motsvarande totalt 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.</p> <p>ErbjudandepriSET Priset per aktie i Erbjudandet ("ErbjudandepriSET") har fastställts till 48 kronor per aktie av Bolaget och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med Cornerstone-investerare och vissa andra institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag, aktuella marknadsförhållanden och uppskattningar avseende Bolagets affärsmöjligheter och framtida lönsamhet. Courtage utgår inte i samband med Erbjudandet.</p> <p>Anmälningsperiod Anmälan om förvärf av aktier från allmänheten i Sverige, Norge och Finland får göras under perioden 7 oktober - 14 oktober 2021 och ska avse ett minimum av 150 aktier och ett maximum av 22 300 aktier, i jämna poster om 50 aktier.</p> <p>Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och internationellt är 7 oktober 2021 - 14 oktober 2021.</p> <p>Anmälan Anmälan från allmänheten i Sverige kan göras till DNB och Nordnet och anmälan från allmänheten i Norge och Finland kan göras till Nordnet. Endast en anmälan per investerare får göras. Anmälningar från institutionella investerare ska lämnas in till Managers i enlighet med specifika instruktioner.</p> <p>Bolaget och Huvudägaren förbehåller sig, i samråd med Joint Global Coordinators, rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden för Erbjudandet till institutionella investerare. I händelse av att ansökningstiden förkortas eller förlängs kommer Bolaget att tillkännage ändringen genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats.</p> <p>Tilldelning Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators varvid målet kommer vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige, Norge och Finland för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelning till institutionella investerare kommer att ske helt diskretionärt och det finns ingen garanti för tilldelning av aktier. Oaktat föregående är Cornerstone-investerarna dock garanterade tilldelning i enlighet med deras respektive åtaganden.</p> <p>Utspädningseffekt Nyemissionen i samband med Erbjudandet kommer att öka antalet aktier i Bolaget med högst 4 166 667 aktier, vilket, under antagande att ingen nuvarande aktieägare tecknar sig i Erbjudandet, motsvarar en utspädning om 8,9 procent sett till totalt antal aktier efter Erbjudandet.</p>
---------------------------------	---

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

Förväntad tidsplan för Erbjudandet	Anmälningssperiod för allmänheten: 7 oktober 2021 – 14 oktober 2021 Anmälningssperiod för institutionella investerare: 7 oktober 2021 – 14 oktober 2021 Första dagen för handel i Bolagets aktier: 15 oktober 2021 Likviddag: 19 oktober 2021.
Kostnader för Erbjudandet	Netels kostnader hänförliga till Erbjudandet samt upptagandet till handel av dess aktier på Nasdaq Stockholm, inklusive betalning till emissionsinstitut och andra rådgivare, samt övriga uppskattade transaktionskostnader, beräknas uppgå till cirka 25 miljoner kronor.

Vem är erbjudaren och den person som ansöker om upptagande till handel?

Erbjudaren av värdepapperen	Netel Holding AB (publ), org. nr. 559327-6263, med säte i Stockholm, är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 8945008LXPHO95822B45. Den säljande aktieägaren är Cinnamon International S.à r.l. Cinnamon International S.à r.l., org. nr. B206212, med säte i Luxemburg, är ett société à responsabilité limitée bildat i Luxemburg enligt luxemburgsk rätt och bedriver sin verksamhet enligt luxemburgsk rätt, Bolagets associationsform styrs av La loi du 10 août 1915, telle qu'amendée, concernant les sociétés commerciales. Bolagets LEI-kod är 222100EXWV593A2AHC06.
------------------------------------	---

Varför upprättas detta Prospekt?

Skälen till Erbjudandet och användning av emissionslikvid	Erbjudandet kommer att utöka aktieägarbasen och möjliggöra för Netel att få tillgång till svenska och internationella kapitalmarknader, vilket kommer att främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Netels styrelse och ledning, med stöd av Huvudägaren, anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier utgör ett logiskt och viktigt steg i Netels utveckling, vilket också kommer att öka medvetenheten om Netel och dess verksamhet bland nuvarande och potentiella kunder och leverantörer. Bolaget kommer att genomföra en nyemission i samband med Erbjudandet. Nyemissionen förväntas förse Bolaget med en emissionslikvid om cirka 200 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 25 miljoner kronor totalt som Bolaget ska betala. Bolaget avser att använda cirka 60 miljoner kronor av emissionslikviden som är hänförlig till nyemissionen för att återbetala säljarreverser och resterande cirka 116 miljoner kronor för att minska Bolagets skuldsättning och därigenom utöka handlingsutrymmet för att finansiera framtida förvärv av bolag. I samband med Erbjudandet har Bolaget ingått ett revolverande kreditavtal vilket är avsett att användas i syfte att refinansiera Koncernens befintliga skuld. Kreditavtalet är villkorat av att Erbjudandet genomförs. Se avsnitt "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information - Refinansiering i samband med Erbjudandet" för mer information om det revolverande kreditavtalet.
Uppskattat nettobelopp för emissionslikvid	I samband med Erbjudandet genomför Bolaget en nyemission som förväntas generera en nettolikvid om cirka 175 miljoner kronor. Bolaget kommer inte erhålla någon nettolikvid från försäljningen av befintliga aktier som erbjuds av Huvudägaren i Erbjudandet.
Intressen och intressekonflikter	Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och Huvudägaren i samband med Erbjudandet, för vilket de kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen som Managers kan erhålla är beroende av Erbjudandets framgång. Managers tillhandahåller, från tid till annan, tjänster inom ramen för den löpande verksamheten i samband med andra transaktioner till Huvudägaren och parter anknutna till Huvudägaren. Linklaters har varit juridiskt ombud i samband med Erbjudandet och kan komma att tillhandahålla ytterligare juridiska tjänster till Bolaget. I samband med Erbjudandet kommer Swedbank vara en av långgivarna till Bolaget. Swedbank har under vissa sedvanliga villkor, har förbundit sig att tillhandahålla Bolaget vissa kreditfaciliteter i samband med genomförandet av Erbjudandet i syfte att finansiera Bolagets och Koncernens allmänna bolagsändamål (inklusive förvärv), finansiera Bolagets och Koncernens rörelsekapital samt att refinansiera Koncernens befintliga skuld.

Riskfaktorer

Detta avsnitt innehåller de riskfaktorer och omständigheter som anses vara väsentliga för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Koncernens bransch och marknader och omfattar vidare operativa, strategiska, finansiella, legala och regulatoriska risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor baseras på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dessa negativa effekter. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och som är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

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

De risker och osäkerheter som beskrivs nedan kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och/eller rörelseresultat. De kan också leda till att värdet på Bolagets aktier minskar, vilket kan innebära att aktieägarna i Bolaget förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

Risker hänförliga till branschen och marknader

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

Netel är verksamt på marknaden för nätinfrastruktur ("Infranät") i Sverige, Norge, Finland och Tyskland, varav majoriteten av verksamheten bedrivs i Sverige och Norge. På varje lokal marknad har Netel 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 med verksamheter som motsvarar Koncernens. Konkurrensen i de större regionala och nationella projekten kan öka om små lokala företag utvidgar sin verksamhet. Dessutom kan det uppstå ny konkurrens från större företag eller allmänna installations- och tjänsteleverantörer, om dessa företag utvidgar sin verksamhet till mobilnät-, fastnät- eller kraftsegmenten.

Ökad konkurrens på dessa marknader skulle kunna leda till prispress och en större andel förlorade anbud och upphandlingar samt ökad konkurrens över kvalificerad personal (se riskfaktorn "Netels verksamhet är beroende av dess förmåga att identifiera, attrahera och behålla högkvalificerad personal"). Prispress, en större andel förlorade anbud och upphandlingar och ökad konkurrens över kvalificerad personal skulle kunna ha en negativ inverkan på Netels rörelseresultat. Vidare finns det en risk att Netel inte lyckas att expandera genom förvärv, exempelvis genom att Netel inte kan möta konkurrens om attraktiva förvävsobjekt (se riskfaktorn "Risker relaterade till expansion genom förvärv") och att man därigenom upplever svårigheter med att behålla marknadsandelar och sin konkurrenskraft samt nå sina finansiella mål.

Netel är exponerat för effekter av betydande ekonomiska störningar och i viss utsträckning den allmänna marknadsmiljön och nivån av ekonomisk aktivitet

Netels rörelseresultat är känsligt för effekter av betydande ekonomiska störningar i Sverige, Norge, Finland och Tyskland. En ogynnsam ekonomisk utveckling och allvarliga nedgångar i den ekonomiska aktiviteten kommer sannolikt att påverka Netels verksamhet negativt, i det fall kunder sänker sin utgiftsnivå, vilket kan påverka efterfrågan av Netels tjänster. Till exempel minskade nätägare, såsom teleoperatörer, sina investeringar i infrastruktur i efterverkningarna av den så kallade spruckna "IT-bubblan" under åren 2001 till 2003. Liknande minskningar av investeringsaktivitet skulle kunna få en direkt påverkan på Netels verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Netel är också, om än i mindre utsträckning, exponerat i relation till den allmänna marknadsmiljön och den ekonomiska aktiviteten i Sverige, Norge, Finland och Tyskland (se även riskfaktorn "Risker relaterade till Covid-19-pandemin"). Även om efterfrågan på Netels tjänster vanligtvis inte påverkas av mindre variationer i den ekonomiska aktiviteten kan en längre period med låg tillväxt eller lågkonjunktur ha en väsentlig negativ inverkan på kundernas investeringsvilja, vilket i sin tur skulle kunna leda till minskad efterfrågan på Netels tjänster och, som en effekt därav, ha en väsentlig inverkan på Netels intäkter, och därmed Netels resultat och finansiella ställning.

Marknaden för mobil telekom förändras snabbt och efterfrågan på kraftnät ökar, och om Netel inte effektivt kan anpassa sin strategi och sina resurser för att möta förändrade marknadsvillkor och efterfrågan riskerar Netel att inte kunna konkurrera effektivt

Den mobila telekommarknaden förändras snabbt med övergången från 4G till 5G, som underbyggs av en ökad efterfrågan från kunder på teknisk innovation, datavolymer och tillgång till höghastighetsinternet. Utbyggnaden av 2G, 3G och 4G har historiskt sett drivit verksamheten inom mobilsegmentet och utbyggnaden av 5G förväntas få liknande effekter. 5G-utrollningen förväntas också skapa ett stort behov av nya anslutningar för att möjliggöra nya användningsområden för både privat- och industrikunder, såsom smart tillverkning, uppkopplade bilar och smarta städer.

Ökad efterfrågan på el till elbilar, fabriker och "smartifiering" av städer kommer öka behovet av nätkapacitet, flexibilitet, balans och tillförlitlighet, och driva energimarknaden genom kraftnätinvesteringar.

För att uppnå goda ekonomiska resultat kommer Netels förmåga att förutse, bedöma och anpassa sig till snabba tekniska förändringar att vara avgörande för att snabbt och kostnadseffektivt kunna erbjuda de tjänster som dess kunder efterfrågar. Om Netel inte kan förutse, bedöma eller anpassa sig till sådana tekniska förändringar till ett konkurrenskraftigt pris, eller tillhandahålla konkurrenskraftiga tjänster i tid eller på tillfredsställande villkor, kan det leda till att Netel inte kan konkurrera effektivt.

Om Netel inte lyckas med att förnya sina tjänster i jämförelse med sina konkurrenter, eller hålla jämna steg med ny teknisk utveckling, eller att anpassa sig efter förändringar i kundbeteende, kan det leda till att kunder väljer konkurrenter istället för Netel, vilket kan ha en väsentlig inverkan på Netels intäkter, och därmed Netels resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till Covid-19-pandemin

Omfattningen av Covid-19-pandemin och de långsiktiga ekonomiska effekter som kan följa av pandemin är per detta datum fortfarande okända. Covid-19-pandemin har påverkat marknadsvillkoren globalt och därmed även utsikterna, rörelseresultatet och de finansiella villkoren för

länder, företag och banker. De ekonomiska och politiska förändringar som sker både globalt och regionalt som en effekt av pandemin, samt förändringar på grund av framtida virusutbrott, kan påverka nätägarnas investeringsnivå eller tidpunkten för sådana investeringar i infrastruktur. Det kan i sin tur påverka efterfrågan på Netels tjänster och ha en negativ inverkan på Netels nettoomsättning och därmed dess rörelseresultat och finansiella ställning.

Per dagen för detta Prospekt har Covid-19-pandemin inte haft någon väsentlig effekt på Netels kapacitet och ingen väsentlig effekt på Netels finansiella ställning. Det kan dock inte uteslutas att Covid-19-pandemin, eller relaterade åtgärder som vidtas för att bekämpa dess spridning, i framtiden kan ha en inverkan som visar sig vara väsentligt negativ för Netels finansiella ställning och rörelseresultat. I vilken utsträckning och hur länge Covid-19-pandemin, i sådana fall, kan påverka Netel kommer att bero på ett antal faktorer som Bolaget, per datumet för detta Prospekt, inte kan identifiera eller bedöma med precision eller säkerhet, inklusive (i) pandemins varaktighet, omfattning och negativa effekter på ekonomiska, politiska och marknadsmässiga villkor, vilka i sin tur kan ha negativa effekter på faktorer som stimulerar efterfrågan på Netels tjänster, (ii) de åtgärder som vidtagits av regeringar, offentliga myndigheter och andra organisationer för att motverka de negativa effekterna av Covid-19-pandemin, inklusive begränsningar eller hinder av möten och stängning av arbetslokaler, samt (iii) risken för att anställda drabbas av sjukdomen och blir oförmögna att arbeta, kan var och en påverka Netels verksamhet, antingen tillfälligt eller under en längre tidsperiod. Vidare kan Netels resultat och framtida tillväxt påverkas negativt av Covid-19-pandemin eller andra pandemier eller sjukdomar, exempelvis om pågående eller planerade projekt eller investeringar försenas eller avbryts helt.

Operationella risker

Risker relaterade till misslyckade kalkyleringar och bedömningar eller misslyckad projektledning

Netel är beroende av kvalificerad personal för kalkylering och bedömning av kostnader i samband med olika projekt. Dessutom krävs särskild expertis inom projektledning och arbetsledning, inklusive kostnadskontroll och optimering, vid genomförandet av projekt. Brister i

samband med detta kan leda till ökade kostnader och minskad lönsamhet. Risken för negativa konsekvenser till följd av brister i kalkylering och bedömning eller projektledning är särskilt hög i projekt med ett överenskommet fast pris. Prissättningen baseras främst på uppskattningar av tidsåtgång, underleverantörskostnader och materialkostnader, och oförutsedda eller förändrade omständigheter kan leda till förseningar och ökade kostnader till följd av faktorer som helt eller delvis kan vara utanför Netels kontroll. I de fall där Netel bär risken för sådana omständigheter kan det också medföra avtalsenliga påföljder. Problem med projektledning eller arbetsledning kan också påverka kvaliteten på de tjänster som tillhandahålls med potentiellt garantiansvar, både under och efter slutförandet av projekt, vilket skulle kunna påverka Netels långsiktiga kundrelationer negativt (se även riskfaktorn "Netel genererar en betydande del av sin försäljning från ett begränsat antal kunder och varje betydande förlust av affärer från dessa kunder eller andra nyckelkunder kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat"). Brister i kalkyleringar eller projektledning samt andra nämnda faktorer kan ha en negativ inverkan på Netels rörelseresultat, och i förlängningen Netels finansiella ställning.

Risker relaterade till expansion genom förvärv

En del av Netels fortsatta affärsstrategi är att förvärva företag som antingen kompletterar Netels nuvarande tjänstepaket, utökar Netels kundbas, förbättrar Netels marknadstäckning eller tekniska kapacitet, eller erbjuder tillväxtmöjligheter. Det finns en risk att Netel inte kommer att hitta attraktiva förvärvsmöjligheter på gynnsamma villkor, eller överhuvudtaget, och att Netel kan möta konkurrens om attraktiva förvärvsobjekt, vilket kan höja priset på objekten. Om Netel inte kan slutföra ett förvärv på gynnsamma villkor kan det påverka Netels förmåga att genomföra sin tillväxtstrategi negativt. Dessutom kan framtida förvärv innebära många risker för Netels verksamhet, inklusive:

- integrering av de förvärvade verksamheterna kan märkbart avledda de ledande befattningshavarnas uppmärksamhet och Bolagets ekonomiska resurser från Netels 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,

- Netel kan ha svårt att behålla eller utveckla relationer med de förvärvade företagens kunder,
- Netel kan misslyckas med att förverkliga potentiella synergier och/eller de strategiska fördelarna med förvärven, och
- Netel 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.

I samband med dessa förvärv skulle Netel kunna ådra sig förluster, stora och omedelbara nedskrivningar samt åta sig skyldigheter som skulle kunna påverka Netels finansiella ställning eller rörelseresultat negativt. Dessutom skulle Netel kunna emittera aktier som ersättning för förvärvade verksamheter, vilket skulle kunna späda ut de nuvarande aktieägarnas andel av ägandet.

Netels verksamhet är beroende av dess förmåga att identifiera, attrahera och behålla högkvalificerad personal

Netel är i hög grad beroende av de ledande befattningshavarnas färdigheter, erfarenhet och insatser. Mot bakgrund av deras sakkunskap inom branschen i allmänhet, och i synnerhet inom Netel, kan förlusten av en eller flera ledande befattningshavare ha en väsentlig negativ inverkan på Netels verksamhet och rörelseresultat.

Netels affärsmodell bygger på decentralisering i den meningen att verksamheten bedrivs inom varje affärsenhet med ett fåtal personer i ledningen på lands- och koncernnivå. Chefen för varje affärsområde kan inom tydliga mandat fatta egna beslut och styra affärsområdet med ansvar för kunder, försäljning, personal och resultat. Netel är beroende av det arbete som utförs av sådana nyckelmedarbetare, deras respektive lokala kundrelationer och de färdigheter och kunskaper de har i förhållande till specifika projekt och på specifika marknader.

Netel är också beroende av dess fortsatta förmåga att anställa och behålla högkompetenta projektledare och teknisk personal med den kompetensnivå som krävs för att bedriva verksamheten. Netel är till exempel beroende av högkvalificerade tekniker för att utföra tjänster som omfattar kablage, installation och underhåll av nätverk. Sådant arbete involverar ett stort antal anställda som arbetar under varierade, och ibland svåra, förhållanden. Tekniker som arbetar

under sådana förhållanden måste vara mycket kvalificerade och följa gällande säkerhetsnormer.

Om Netel i fortsättningen skulle misslyckas med att attrahera och behålla högkvalificerade chefer och andra kompetenta anställda på acceptabla villkor riskerar Bolaget att inte kunna upprätthålla eller vidareutveckla sin verksamhet, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Netels rörelseresultat.

Risker relaterade till olika typer av verksamhet och projektstrukturer

Netels verksamhet baseras på projekt och ramavtal. Riskerna som är förknippade med olika projekt och ramavtal varierar beroende på typen av affärsform och projektstruktur. Netel deltar i konkurrensutsatta anbudsprocesser i form av anbudsförfaranden eller motsvarande upphandlingsförfaranden för offentliga kontrakt som ska tilldelas kunder. Anbud kräver ofta avsevärda tidsåtaganden och ekonomiska resurser och det finns alltid en risk att Netel inte tilldelas kontraktet. Dessutom kan avtal som erhållits genom offentlig upphandling överklagas eller återkallas på grund av faktiska eller påstådda processuella fel i upphandlingsförfarandet. Även om Koncernen tilldelas ett kontrakt kan den faktiska vinsten vara lägre än vad som ursprungligen uppskattades som en följd av ändrade förhållanden och andra omständigheter från den tidpunkt då kontraktet ingicks till dess att det slutfördes.

Netels uppfattning är att riskerna med olika projekt varierar beroende på projektens storlek. Stora projekt kännetecknas inte sällan av intensiv konkurrens och erfarna kunder med stora resurser som är vana vid upphandlingar, vilket leder till prispress. Projekten sträcker sig ofta över långa tidsperioder samt är komplexa och förenade med komplicerade uppskattningar vad gäller arbete och materialanvändning. Små projekt kännetecknas av lokal konkurrens och starkare betoning på lokal närvaro. Dessa innebär vanligtvis låg risk men även lägre inkomspotential. Netel fokuserar främst på projekt med "blue-chip" kunder med stöd av ramavtal, men beroende på verksamhetens och marknadens utveckling kan projektblandningen variera med resultatet att riskerna förknippade med Netels projekt kan förändras över tid.

Förändringar i verksamhetsformer eller projektstrukturer kan påverka riskprofilen för Netels projekt och därmed intjäningspotentialen, samt

ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och rörelseresultat.

Flera av Koncernens ramavtal med kunder är icke-exklusiva och flertalet av dessa kontrakt anger inte några garanterade volymer. Både dessa faktorer kan leda till en oväntad förlust av intäkter och en minskning av förväntade ordervolymer

Flera av Koncernens ramavtal med kunder är icke-exklusiva innebärande att Koncernens kunder på diskretionär basis kan anlita en annan tjänsteleverantör än Koncernen. Dessutom saknar flertalet av Koncernens ramavtal fast minimivolymer, vilket innebär att kunden, utan någon lägsta gräns och utan Koncernens medgivande, framgent kan beställa för Koncernen oväntat små avropsvolymer, eller inte alls. Även ett flertal av Koncernens kontrakt är både icke-exklusiva och saknar fast minimivolymer. Under år 2020 utgjorde ramavtal cirka 51 procent av Netels nettoomsättning.

Koncernens kunder kan komma att utöva sin rätt att använda andra tjänsteleverantörer eller minska den volym av tjänster som levereras av Koncernen eller säga upp avtalet. Varje utövande av dessa kontraktsmässiga rättigheter kan leda till en förlust av intäkter eller en minskning i förväntade ordervolymer och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Successiv vinstavräkning kan medföra justeringar av tidigare intäkter eller vinster

Netels intäkter från olika projekt redovisas enligt metoden successiv vinsträkning, enligt vilken Netel redovisar intäkter och vinster successivt under ett projekts livscykel utifrån nedlagda kostnader i förhållande till prognostiserade kostnader. Om prognostiserade intäkter och kostnader innehåller felaktigheter så kan detta innebära att redovisade intäkter och resultat tas upp med för höga belopp, vilket i sådana fall leder till nedskrivningar av projektresultat och kan leda till en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning.

Goodwill utgör en betydande del av Netels balansräkning

Till följd av betalad köpeskilling för Koncernen, och till viss del även Koncernens tillväxt genom förvärv, utgör immateriella tillgångar i form av goodwill en stor del av Koncernens totala tillgångar (per 31 december 2020 redovisade

Netel goodwill till ett belopp om 594 miljoner kronor i balansräkningen). Goodwill, vilket representerar framtida ekonomiska fördelar hänförliga till Koncernens fusion eller förvärv, är föremål för nedskrivningsprövning, vilket kan medföra att Koncernen kan behöva skriva ner en del av dess goodwill och/eller andra immateriella tillgångar samt bokföra relaterade icke-kassaflödespåverkande nedskrivningar. Redovisningsmässiga nedskrivningar innefattar osäkerheter eftersom Bolaget måste göra framåtblickande antaganden som beräknar återvinningsvärdet baserat bland annat på antaganden om framtida kassaflöden. En negativ trend i affärsverksamheten kan tvinga Bolaget att rapportera nedskrivningar som motsvarar hela eller en del av det bokförda värdet, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och rörelseresultat.

Netel genererar en betydande del av sin försäljning från ett begränsat antal kunder och varje betydande bortfall av affärer från dessa kunder eller andra nyckelkunder kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat

Netel förlitar sig på ett begränsat antal kunder för större delen av sin nettoomsättning i vart och ett av sina segment. Netels fem största kunder stod för cirka 50 procent av Koncernens nettoomsättning proforma för året som avslutades den 31 december 2020.

Kundrelationer kan påverkas negativt vid brister i tillhandahållandet av tjänster, till exempel misslyckad projektledning (se även riskfaktorn "*Risker relaterade till misslyckade kalkyleringar och bedömningar eller misslyckad projektledning*"), vilket kan leda till att enskilda avtal sägs upp med risk för avtalsenliga påföljder och skadestånd, samt påverka möjligheten att få nya beställningar och därigenom försämra utsikterna för framtida intäkter. Om kunder väljer Netels konkurrenter framför Netel antingen på grund av att alternativet till Netel har bättre prissättning, utbud, avtalsvillkor, lokal närvaro eller på annat sätt bedöms som det bättre alternativet kan det leda till en minskad efterfrågan av Netels tjänster, vilket kan ha en väsentlig inverkan på Netels intäkter, och därmed Netels resultat och finansiella ställning.

En olycka där Netels anställda, underleverantörer eller andra tredje parter är inblandade, kan skada Netels rykte, påverka dess förmåga att konkurrera om affärer och kan, om erforderliga försäkringar eller skadelöshetsförbindelser saknas, ha en väsentlig negativ inverkan på Netels verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat

Netels verksamhet är föremål för omfattande regler avseende arbetsmiljö, och utsätts för de risker som är naturligt förekommande i projekt samt vid tekniska installations- och servicetjänster. Detta medför att Netels anställda måste följa strikta skyddsföreskrifter. Om Netel, dess anställda, dess underleverantörer eller andra tredje parter orsakar olyckor eller brister i efterlevnaden av hälso- och arbetsmiljöstandarder kan detta orsaka personskador och dödsfall, skador på egendom och utrustning, verksamhetsavbrott samt liknande följder som i sin tur kan medföra skadeståndsanspråk och i extrema fall även straffrättsligt ansvar. Antal olyckor i Koncernen uppgick till tio under både 2019 och år 2020.

Tjänster som utförs på torn och antenner inom mobil- och kraftområdet omfattar regelbundet arbete på hög höjd, vilket kräver att Netels anställda och underleverantörer följer strikta säkerhetsrutiner. Netels kunder är beroende av Netels säkerhets-, kvalitets- och miljöexpertis för de tjänster och projekt som Koncernen utför, och Netel är i sin tur beroende av underleverantörer och andra tredje parter för att utföra dessa tjänster och projekt. Vissa av Koncernens avtal med kunder innehåller bestämmelser om efterlevnad av hälso- och säkerhetsstandarder, och överträdelser av sådana bestämmelser kan leda till försämrat rykte och kundförtroende, böter samt förlust av avtal vilket kan påverka framtida affärsmöjligheter.

Netel har implementerat policyer, processer och utbildningar för anställda för att säkerställa en säker arbetsmiljö och förväntar sig att alla underleverantörer gör detsamma. Det finns dock en risk att underleverantörer eller andra kommersiella partners inte uppfyller kraven i Netels policyer och processer. Om Netel, dess anställda, dess underleverantörer eller andra tredje parter underlåter att följa hälso- och säkerhetsnormerna kan det utsätta både dem och Netel för risker och orsaka personskador och dödsfall, avbrott i verksamheten, skador på egendom och utrustning samt föroreningar och

miljöskador. Underlåtenhet att effektivt skydda Netel mot dessa risker genom försäkrings- eller skadelöshetsförbindelser kan exponera Bolaget för kostnader och potentiellt leda till väsentliga förluster. Faktiska eller påstådda olyckor vid utförande av projekt, säkerhetsrelaterade defekter, bristfälliga utföranden, samt kvalitetsdefekter eller miljöskador till följd av dessa kan påverka Netels verksamhet negativt, minska efterfrågan på Netels tjänster och medföra negativa ekonomiska konsekvenser. Sådana olyckor eller händelser kan skada Netels rykte, även om Netel inte var ansvarigt och även om det inte har bevisats att Netel agerat felaktigt. Detta kan ha väsentlig negativ inverkan på Netels intäkter och framtidsutsikter.

Vissa kundavtal och andra avtal innehåller ägandeförändringsklausuler

Vissa bolag inom Koncernen är part i avtal med kunder och andra aktörer som innehåller ägandeförändringsklausuler. Flera av Koncernens kundavtal innehåller till exempel bestämmelser om att ett dotterbolag måste meddela kunden vid förändringar av dotterbolagets, moderbolagets eller Netels ägande, kontroll eller företagsledning. Ägandeförändringsklausuler i vissa av Koncernens nuvarande kundavtal eller andra avtal kommer att, eller kan komma att, aktualiseras med anledning av Erbjudandet och kan i vissa fall resultera i att motparten äger rätt att säga upp avtalet i förtid. Om Koncernen inte efterföljer underrättelsekrav eller andra krav enligt en sådan ägandeförändringsklausul kan det aktuella dotterbolaget komma att anses ha brutit mot avtalet i fråga, vilket kan leda till att det blir skadeståndsskyldigt enligt avtalet. Sådana skadestånd kan ha en väsentlig negativ påverkan på Netels rörelseresultat, och därmed finansiella ställning.

Vissa kundavtal saknar ansvarsbegränsningar eller har ansvarsbegränsningar med högt satta beloppsbegränsningar

Många av Koncernens kundavtal baseras på standardavtal som används i stor utsträckning inom branschen. Sådana standardavtal medför typiskt sett en balanserad riskfördelning mellan parterna. Vissa dotterbolag inom Koncernen har dock ingått, och kan även i framtiden komma att ingå, kundavtal som saknar tillfredsställande ansvarsbegränsningar och/eller som har ansvarsbegränsningar med högt satta beloppsbegränsningar avseende Koncernens ansvar. Om någon av Koncernens dotterbolag skulle bli skadeståndsskyldigt enligt

ett avtal med otillfredsställande ansvarsbegränsningar eller med ansvarsbegränsningar med högt satta beloppsbegränsningar avseende Koncernens ansvar kan Koncernen bli skyldig att betala skadestånd, inklusive för indirekt skada, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Netels rörelseresultat, och därmed finansiella ställning.

Netel förlitar sig på IT-system för att bedriva verksamheten. Avbrott eller fel i kritiska system kan leda till avbrott i viktiga affärsprocesser

Netel förlitar sig på IT-system för den dagliga verksamheten, inklusive system som Koncernen använder för finansiell rapportering, bokföring, avtalshantering och kalkyleringar. Det är av största vikt att IT-leverantörerna kan upprätthålla och uppdatera de existerande IT-systemen och att Koncernen har effektiva brandväggar och antivirusprogram på plats. Avbrott eller fel i kritiska system, inklusive sådana som orsakas genom sabotage, virus från till exempel phishing, operatörsfel, mjukvarufel, hårdvarufel eller uppsägning av IT-avtal, kan påverka Netels verksamhet, inklusive dess förmåga att hantera projekt, utfärda fakturor, registrera betalningar, samt påverka rapporteringen av dess resultat, vilket kan leda till negativa effekter på Netels rörelseresultat. Avbrott eller fel i IT-systemen skulle också kunna påverka Netels behandling av personuppgifter. Netels verksamhet omfattas av dataskyddslagstiftning. Det finns en risk att de åtgärder som vidtagits av Netel eller dess underleverantörer för att följa dessa processer och rutiner kan visa sig vara otillräckliga, och att det kan förekomma obehörigt utlämnande eller felaktig behandling av personuppgifter. Detta skulle kunna resultera i böter eller skadeståndskrav från enskilda personer samt förelägganden från tillsynsmyndigheter om att åtgärda felet. Bristande efterlevnad av dataskyddslagstiftningen skulle kunna påverka Netels renommé eller finansiella ställning negativt.

Finansiella risker

Refinansieringsrisk

Med refinansieringsrisk avses risken för att en finansiering inte kan erhållas eller förnyas vid utgången av dess löptid, eller endast kan erhållas eller förnyas till väsentligt ökade kostnader. Bolaget finansierar främst sin verksamhet genom eget kapital, anskaffning av lån och Koncernens eget kassaflöde. Det finns en risk för att ytterligare kapital inte kan erhållas eller endast kan erhållas

på ogynnsamma villkor. Netel kan i framtiden komma att bryta mot finansiella åtaganden och andra skyldigheter i kredit- och låneavtalen som utgör grund för uppsägning, på grund av det allmänna ekonomiska klimatet eller störningar på kapital- och/eller kreditmarknaderna.

Bolaget har i samband med Erbjudandet ingått ett låneavtal med Swedbank AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och ett brott mot kovenanterna i detta låneavtal skulle kunna innebära högre finansieringskostnader eller att låneavtalet sägs upp. Vidare begränsar eller inskränker kovenanterna Koncernens förmåga att bland annat (i) ställa säkerhet, (ii) skuldsätta sig ytterligare på dotterbolagsnivå, (iii) avyttra tillgångar, (iv) göra förvärv eller fusioner och (v) utfärda lån eller ge krediter, inklusive garantier. Alla sådana begränsningar eller inskränkningar är föremål för överenskomna undantag och beloppskorgar. Kovenanterna skulle kunna begränsa Koncernens förmåga att finansiera framtida verksamhet och kapitalbehov samt kan påverka dess förmåga att fullfölja affärsmöjligheter och aktiviteter som kan vara av intresse. Låneavtalet innehåller även en ägarförändringsklausul som kan utlösas om aktierna upphör att vara noterade på Nasdaq Stockholm eller om någon eller några (andra än IK VII Fonden eller någon annan fond eller fonder som får rådgivning av IK Investment Partners Limited) förvärvar eller kontrollerar mer än 50 procent av aktierna och/eller rösterna i Bolaget. En uppsägning av låneavtalet på grund av en ägarförändring kan leda till en situation där Netel måste återbetala hela krediten på kort tid, vilket skulle ha en negativ påverkan på Netels likviditet.

Koncernen kan bli föremål för ökade finansiella kostnader om den inte effektivt hanterar sin exponering mot ränte- och valutakursrisker

Koncernen är exponerad för olika typer av marknadsrisker i den normala verksamheten, inklusive effekterna av ränteförändringar och valutakursfluktuationer. Eventuella räntehöjningar skulle öka Koncernens finansieringskostnader såvitt avser skulder med rörlig ränta och öka kostnaderna för refinansiering av dess befintliga skuldsättning och utfärdande av nya skulder.

Dessutom bedriver Koncernen sin verksamhet och ådrar sig kostnader i den lokala valutan i de länder där Koncernen är verksam, främst NOK och EUR. Resultaten och de finansiella positionerna för dess

dotterbolag omräknas sedan till kronor för att inkluderas i Koncernens koncernredovisning. I takt med att Koncernen fortsätter att expandera sin verksamhet till befintliga och nya marknader så som Tyskland förväntas att en stor och ökande andel av dess nettoomsättning och försäljningskostnader kommer att vara redovisade i andra valutor än kronor. Som ett resultat av detta kommer Koncernen att bli föremål för ökad valutaomräkningsrisk, varvid valutakursförändringar mellan kronor och övriga valutor som Koncernen bedriver verksamhet i kan leda till valutaförluster.

Legala och regulatoriska risker

Bristande efterlevnad av, eller oförmåga att efterleva, tillämpliga regler kan leda till att Koncernen blir föremål för sanktioner och kan resultera i förlust av kontrakt, vilket kan medföra minskad omsättning och lägre vinst samt ett minskat kassaflöde

De tjänster som Koncernen tillhandahåller inom varje affärsområde är föremål för reglering och tillsyn av olika tillsynsmyndigheter, i synnerhet i förhållande till bransch-, hälso-, säkerhets- och miljöstandarder samt antikorruption och bekämpning av mutor. Därtill är Koncernen enligt avtal skyldig att efterleva relevanta lagar, förordningar och standarder, till exempel säkerhetsdirektiv, enligt flera av sina avtal med kunder och andra parter. Befintliga lagar och förordningar, liksom eventuella framtida förändringar av sådana rättsliga ramverk eller dess tolkning och tillämpning, har stark påverkan på hur Koncernen bedriver sin verksamhet. Koncernen måste efterleva, och påverkas av, dessa olika regler, vilket kan påverka Netels driftskostnader, vinstmarginaler och interna organisation. Varje förvärv, fusion eller företagsrekonstruktion kan också öka regleringsnivån och relevanta tillsynsmyndigheters tillsyn. Koncernens eventuella underlåtenhet att följa dessa föreskrifter, regler och tillstånd, i synnerhet de som rör konkurrens, mutor samt hälsa och säkerhet, kan leda till sanktionsavgifter, skada på Netels anseende och förlust av kontrakt, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet.

Koncernen är inblandad i rättstvister, myndighetsförfaranden och skiljeförfaranden

Koncernen kan, inom ramen för den löpande verksamheten, bli involverad i flera rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, särskilt sådana som rör civilrättsligt ansvar, konkurrens, immateriella och industriella rättigheter, skatt samt anställnings-

och miljöfrågor. I samband med vissa av dessa processer och förfaranden har ekonomiska anspråk på betydande belopp, och/eller åtgärdande arbete, framförts, eller kan komma att framföras, gentemot en eller flera av Koncernens dotterbolag. Rättegångskostnader och andra kostnader, liksom avledandet av de ledande befattningshavarnas uppmärksamhet i samband med drivandet av denna typ av processer, kan vara betydande. De motsvarande avsättningar som Koncernen kan komma att behöva göra i redovisningen kan visa sig vara otillräckliga. Krav som involverar kunder, leverantörer och underentreprenörer kan komma att framställas mot Koncernen, eller av Koncernen, i samband med dess projektavtal. Krav mot Koncernen som framställs av kunder kan omfatta kostnader hänförliga till påstått felaktigt eller ofullständigt arbete, garantibrott och/eller ett försenat slutförande av projektet samt krav avseende inställda projekt. Krav och kostnader hänförliga till påstått felaktigt eller ofullständigt arbete kan omfatta faktisk skada liksom överenskommen indirekt skada. Krav som framförts av Koncernen gentemot kunder omfattar ersättning för ytterligare kostnader som uppstått utöver det gällande kontraktspriset, orsakade av försenade projekt och förändringar i det avtalade arbetets omfattning. Krav som framförs gentemot eller av Koncernen och dess underentreprenörer innefattar samma typ av krav som de ovan beskrivna. Dessa projektrelaterade krav innefattar ofta långa och dyra domstolsprocesser eller skiljeförfaranden, om de inte löses genom förhandlingar. Netel kan även bli föremål för rättsprocesser med anledning av de regulatoriska regelverk som Koncernen omfattas av, innefattande krav från kunder och andra utomstående parter till följd av påstådda skador orsakade av Koncernens bristande efterlevnad av regulatoriska regelverk. Om utgången av ett rättsligt förfarande, ett myndighetsförfarande eller ett skiljeförfarande, i vilket Koncernen är inblandad, skulle vara ogynnsam, kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Skatterisker

Koncernen är exponerad mot risker relaterade till beskattning

Koncernen är exponerad mot risker relaterade till beskattning. Koncernen omfattas av komplex skattelagstiftning i de jurisdiktioner där den bedriver verksamhet. Förändringar i skattelagstiftningen kan ha väsentlig negativ påverkan på

Koncernens skattesituation, dess effektiva bolags-skattesats samt det skattebelopp den ska betala. Det finns för närvarande ett politiskt tryck att ändra den internationella skattemiljön. I ljuset av "the Base Erosion and Profit Shifting ("BEPS") Action Plan", inledd av OECD och stödd av EU, samt dess snabba utveckling, finns det indikationer på att det finns ett stöd för en global skattekordinering mellan jurisdiktioner, vilket skulle kunna ha en väsentlig inverkan på det internationella skatte-landskapet i vilket Koncernen bedriver verksamhet.

Koncernen företar även ett väsentligt antal koncerninterna transaktioner mellan juridiska personer i olika jurisdiktioner, och även om Koncernen anser att den följer de allmänt accepterade principerna för internprissättning, kan Koncernen tolkningar i detta avseende komma att ifrågasättas.

Skattelagstiftningen i de olika länder där Koncernen bedriver verksamhet kan tolkas på olika sätt och relevanta skattemyndigheters tolkning av lagstiftningen kanske inte kommer att överensstämma med Koncernens. Koncernen kan också bli föremål för möjliga retroaktiva justeringar av Koncernen tidigare deklARATIONER. En invändning mot Koncernens skattesituation av berörda myndigheter skulle kunna leda till att Koncernen får betala ytterligare skatter, omprövningar eller eventuellt böter, vilka kan vara av väsentlig storlek, eller till en ökning av kostnaderna för dess produkter eller tjänster i syfte att intjäna sådana skatter. Detta kan ha väsentligt negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

Skatterisker till följd av de anställdas återinvesteringar

Netel har genomfört ett antal nyemissioner av aktier, till exempel för att möjliggöra ägarskap för nyckelanställda och återinvesteringar av säljare av förvärvade företag med fortsatt anställning inom Koncernen efter förvärvet. Nyemissionerna av aktier har beslutats av styrelsen till beräknat marknadsvärde, men det har inte skett någon värdering av en oberoende tredje part. Om Skatteverket skulle anse att aktierna förvärvats till ett värde under marknadsvärdet finns det en risk att skillnaden bedöms vara en förmån för köparen som medför en skyldighet för Netel att betala sociala avgifter på samma belopp. Det finns även en risk att Skatteverket i en sådan situation anser att en skattetilläggsavgift ska tillämpas på de

tillkommande sociala avgifterna. Dessutom ökar eventuella begränsningar i rätten att förfoga över instrumenten risken för att de diskvalificeras som värdepapper, vilket skulle leda till att sociala avgifter tas ut för eventuell vinst efter utträdet. Detta kan ha en negativ inverkan på Netels finansiella ställning och rörelseresultat.

Risker relaterade till värdepapperen

En aktiv, likvid och ordnad marknad för Netels aktier kanske inte utvecklas, priset på dess aktier kan vara volatila och potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering

Före Erbjudandet har det inte funnits någon ordnad handel med Netels aktier. Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om den utvecklas, att den inte kan upprätthållas efter slutförandet av Erbjudandet. Teckningskursen för Erbjudandet kommer att fastställas genom ett book building-förfarande och baseras följaktligen på efterfrågan och allmänna marknadsförutsättningar. Det slutgiltiga priset i Erbjudandet bestäms av Huvudägaren i samråd med Managers. Teckningskursen kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs till vilken investerare på marknaden är villiga att köpa och sälja aktierna för efter Erbjudandet. Det finns därför en risk att investerare inte kan återförsälja aktierna till eller över teckningskursen.

Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan leda till att aktiekursen sjunker

Marknadspriset på Netels aktier kan sjunka om det uppstår en omfattande försäljning av Bolagets aktier, särskilt om Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och betydande aktieägare säljer aktier, eller om ett större antal aktier säljs på annat sätt. Huvudägaren, styrelseledamöter och vissa anställda inom Koncernen, inklusive ledande befattningshavare, har var och en, med vissa undantag, under en viss tid kommit överens om att inte sälja sina aktier eller ingå transaktioner med liknande effekt utan att i förväg erhålla skriftligt medgivande av Joint Global Coordinators. Efter utgången av den relevanta lock-up-perioden kommer de aktieägare som varit föremål för lock-up vara fria att sälja sina aktier i Netel. Varje avyttring av en betydande mängd aktier i Netel på den offentliga marknaden av Huvudägaren eller vissa medlemmar av Netels styrelse och ledning, eller intrycket av att en sådan försäljning kan komma att ske, kan leda till att marknadspriset på aktier i Netel sjunker.

Huvudägaren kommer fortsätta att ha ett väsentligt inflytande över Netel efter Erbjudandet

Efter Erbjudandets genomförande, och under förutsättning att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas kommer Huvudägaren äga sammanlagt 49,8 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Huvudägaren kommer därmed sannolikt att fortsätta ha ett betydande inflytande över utfallet av de ärenden som hänskjutits till Netels aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella fusioner, konsolidering eller försäljning av alla eller en huvuddel av Netels tillgångar. Dessutom kan Huvudägaren ha ett betydande indirekt inflytande över Bolagets ledande befattningshavare och Netels verksamhet.

Huvudägarens intressen kan skilja sig väsentligt från eller konkurrera med de andra aktieägarnas intressen, till exempel kan det finnas en konflikt mellan Huvudägarens intressen å ena sidan och andra aktieägares intressen å andra sidan när det gäller utdelning. Sådana konflikter kan ha en väsentlig negativ inverkan på verksamheten, rörelseresultat och finansiella förhållanden.

Netels förmåga att betala ut utdelning är beroende av framtida intäkter, finansiella förhållanden, kassaflöden, nettorörelsekapitalkrav, förvärvsmöjligheter, kapitalutgifter, möjligheter till organisk tillväxt och andra faktorer

Enligt Bolagets utdelningspolicy ska utdelning uppgå till 40 procent av Koncernens nettovinst, med hänsyn tagen till ett antal faktorer. Storleken på eventuella framtida utdelningar som Netel kan komma att betala ut är avhängig flera olika faktorer, såsom framtida intäkter, finansiell ställning, kassaflöden, nettorörelsekapitalbehov, kapitalutgifter, förvärvsmöjligheter och andra faktorer. Netel kan också komma att sakna tillräckligt med utdelningsbara medel och Netels aktieägare kan komma att besluta om att inte betala ut utdelning i framtiden. Det finns således en risk att Netel inte kommer att kunna betala ut utdelning alls eller att framtida utdelningar kommer att vara lägre än förväntat. Detta innebär en risk för investerarna och kan påverka Netels förmåga att attrahera investerare vars investeringsbeslut är särskilt beroende av möjligheten att erhålla regelbunden utdelning.

Skillnader i valutakurser kan väsentligt påverka värdet på aktieinnehav eller utdelningar som utbetalas

Netels aktier kommer endast att noteras i svenska kronor och eventuell utdelning kommer att betalas i svenska kronor. Till följd av detta kan aktieägare utanför Sverige, vars huvudvaluta inte är svenska kronor, uppleva negativa effekter på värdet av sitt aktieinnehav och sin utdelning vid omvandling till andra valutor, om kronor skrivs ned mot den aktuella valutan. Det finns en risk att den svenska kronan kommer att utvecklas negativt eller inte kommer att utvecklas såsom aktieägarna har förutsett. Varje värdeminskning av svenska kronan i förhållande till en investerarens huvudvaluta kommer att minska värdet på investeringen i aktierna och eventuell utdelning i utländsk valuta.

Aktieägare utanför Sverige kanske inte kan delta i framtida företrädesemissioner

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget en huvudägare, Huvudägaren. I samband med Erbjudandet kommer aktier i Bolaget att erbjudas till både allmänheten i Sverige, Norge och Finland och institutionella investerare i Sverige och utomlands. Efter Erbjudandet kommer Bolaget därför med största sannolikhet att ha ett antal aktieägare i länder utanför Sverige. Sådana aktieägare kan utsättas för ytterligare risker. Om Bolaget emitterar nya aktier i en kontantemission ska aktieägarna som en allmän regel ha företrädesrätt att teckna nya aktier i proportion till antalet aktier som innehas före emissionen. Aktieägare i vissa länder, inkluderat men inte begränsat till, Australien, Japan, Kanada, Hongkong, Nya Zeeland, Sydafrika, Singapore, Schweiz och USA, kan vara föremål för begränsningar som hindrar dem från att delta, eller på annat sätt försvårar eller begränsar deltagande, i sådana emissioner. Netel har ingen skyldighet att registrera eller söka tillstånd enligt lagarna i någon jurisdiktion utanför Sverige vad gäller teckningsrätter och aktier och att göra det i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. I den mån aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i framtida nyemissioner kan deras ägande i Bolaget komma att spädas ut eller minskas.

Åtaganden från Cornerstone-investerarna är inte säkerställda och kan därmed komma att inte infrias

En investeringsfond förvaltd av Asset Management inom den tyska banken Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Carnegie Fonder, Norron Asset Management och Strand Kapitalförvaltning (tillsammans "Cornerstone-investerarna") har åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet motsvarande sammanlagt omkring 300 miljoner kronor. Cornerstone-investerarna kommer sammanlagt att inneha cirka 13,4 procent av antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut. är vidare förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets aktier uppnås i samband med Erbjudandet samt att Erbjudandet genomförs inom en viss tid. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Cornerstone-investerarna inte uppfyller sina åtaganden, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Erbjudandets genomförande.

Inbjudan till förvärv av aktier i Netel

Netel och Huvudägaren har beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna i Netel genom en nyemission och försäljning av aktier. Därför har Netels styrelse ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Nyemissionen, försäljningen av aktier och börsnoteringen förväntas bidra till ökad uppmärksamhet och varumärkesmedvetenhet bland nuvarande och potentiella kunder, leverantörer och andra parter, vilket förväntas gynna den fortsatta tillväxten av Netel som företag och möjliggör för både befintliga och nya aktieägare att handla med aktien på den publika aktiemarknaden. Vidare anser Netels styrelse och ledning att en börsintroduktion är till Bolagets fördel eftersom det ger Netel tillgång till svenska och internationella kapitalmarknader för eventuella framtida kapitalbehov.

Nasdaq Stockholms bolagskommitté har bedömt att Netel Holding AB (publ) uppfyller Nasdaq Stockholms noteringskrav, under förutsättning att sedvanliga villkor, inklusive spridningskravet för Bolagets aktier, uppfylls senast på noteringsdagen. Följaktligen avser Netels styrelse att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm. Handeln förväntas påbörjas den 15 oktober 2021.

Erbjudandepriiset har fastställts till 48 kronor per aktie av Bolaget och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med Cornerstone-investerare och vissa andra institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag, aktuella marknadsförhållanden och uppskattningar avseende Bolagets affärs-möjligheter och framtida lönsamhet.

Styrelsen avser att genom bemyndigande från den extra bolagsstämman den 27 augusti 2021, besluta om de slutgiltiga villkoren för en nyemission av högst 4 166 667 aktier, innebärande att Bolagets aktiekapital kommer att öka med högst 64 103 kronor. Nyemissionen förväntas förse Netel med intäkter om cirka 200 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader. Under antagande att Erbjudandet fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital (efter att Erbjudandet avslutats) att uppgå till 718 518 kronor fördelat på 46 703 671 aktier.

Vidare har Huvudägaren beslutat att erbjuda allmänheten i Sverige, Norge och Finland samt institutionella investerare i Sverige och internationellt upp till 10 935 852 aktier i Netel. För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Huvudägaren på begäran av Managers åtagit sig att sälja upp till 2 265 378 ytterligare befintliga aktier motsvarande högst 15 procent av det antal aktier som Erbjudandet omfattar ("**Övertilldelningsoptionen**").

En investeringsfond förvaltd av Asset Management inom den tyska banken Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Carnegie Fonder, Norron Asset Management och Strand Kapitalförvaltning (tillsammans "**Cornerstone-investerarna**") har åtagit sig att, under vissa villkor och till samma erbjudandepriis som andra investerare, teckna aktier motsvarande ett totalt värde om 300 MSEK (se "*Legal frågor och kompletterande information – Åtaganden från Cornerstone-investerare*"). Cornerstone-investerarna kommer sammanlagt att inneha cirka 13,4 procent av antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut.

I enlighet med de villkor som anges i Prospektet inbjuds investerare härmed att förvärva upp till 17 367 897 aktier i Bolaget.

Stockholm, 6 oktober 2021
Netel Holding AB (publ)
(Styrelsen)



Bakgrund och Motiv

Bakgrund och motiv

Netel är en komplett leverantör av Infranättjänster i Sverige, Norge, Finland och på sikt även i Tyskland. Bolaget tillhandahåller Infranätstjänster inom mobila telekomnät, fastnät och kraftnät. Netel grundades år 2000 och förvärvades av det svenska bygg- och anläggningsbolaget PEAB samma år. Netel har vuxit snabbt sedan starten och år 2020 genererade Netel intäkter om 1 847 miljoner kronor och proforma-intäkter på 2 303 miljoner kronor.

Bolaget är en etablerad aktör på den nordiska marknaden som ökar sin närvaro i Tyskland och har utvecklat sin verksamhet genom att vara en betrodd partner som tillhandahåller tjänster genom hela Infranätvärdekedjan inom affärsområdena Mobil, Fastnät och Kraft. Framöver har Netel ambitionen att fortsätta växa och ytterligare diversifiera sin verksamhet genom organiska initiativ och förvärv.

Erbjudandet och noteringen kommer att utöka aktieägarbasen och möjliggöra för Netel att få tillgång till svenska och internationella kapitalmarknader, vilket kommer att främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Netels styrelse och ledning, med stöd av Huvudägaren, anser att Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier utgör ett logiskt och viktigt steg i Netels utveckling, vilket också kommer att öka medvetenheten om Netel och dess verksamhet bland nuvarande och potentiella kunder och leverantörer. Av dessa skäl har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq Stockholm.

Netel kommer att genomföra en nyemission av aktier i samband med Erbjudandet. Nyemissionen förväntas förse Bolaget med en likvid om cirka 200 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 25 miljoner kronor totalt, som Bolaget ska betala. Bolaget avser att använda cirka 60 miljoner kronor av emissionslikviden som är hänförlig till nyemissionen för att återbetala säljarreverser och resterande cirka 116 miljoner kronor för att minska Bolagets skuldsättning och därigenom utöka handlingsutrymmet för att finansiera framtida förvärv av bolag. I samband med Erbjudandet har Bolaget ingått ett revolverande kreditavtal vilket är avsett att användas i syfte att refinansiera Koncernens befintliga skuld. Kreditavtalet är villkorat av att Erbjudandet genomförs. Se avsnitt *"Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information – Refinansiering i samband med Erbjudandet"* för mer information om det revolverande kreditavtalet. Huvudägaren kommer att inneha en betydande andel aktier i Bolaget efter Erbjudandet och kommer därmed att fortsätta att bidra till Bolagets framtida utveckling. Huvudägaren kommer, efter avdrag för avgifter och utgifter, att erhålla intäkter från försäljningen av befintliga aktier. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter från försäljningen av befintliga aktier som erbjuds av Huvudägaren i Erbjudandet.

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

Netels styrelse ansvarar för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i detta Prospekt med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka informationens innebörd har utelämnats.

Stockholm, 6 oktober 2021

Netel Holding AB (publ)

(Styrelsen)

Styrelsen för Netel Holding AB (publ) är ensam ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Huvudägaren bekräftar dock sitt åtagande att följa villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar".

Villkor och anvisningar

Om Erbjudandet

Erbjudandet omfattar upp till 4 166 667 nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget. Erbjudandet omfattar dessutom upp till 10 935 852 befintliga aktier som erbjuds av Huvudägaren. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

1. Erbjudandet till allmänheten i Sverige, Norge och Finland.¹⁾
2. Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.²⁾

Det slutliga utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att vara tillgängligt på Bolagets hemsida omkring den 15 oktober 2021.

Fördelning av aktier

Fördelningen av aktier till varje del av Erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators.

Övertilldelningsoptionen

Huvudägaren har utfärdat Övertilldelningsoptionen till Managers, vilken berättigar Managers att senast 30 dagar från första dagen av handel med Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm begära att högst 2 265 378 ytterligare aktier förvärvas, motsvarande totalt 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande priset för Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.

Förutsatt att övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut kommer Erbjudandet att omfatta totalt upp till 17 367 897 aktier vilket motsvarar upp till cirka 37,2 procent av rösterna och aktierna i Bolaget.

Anbudsförfarande

Institutionella investerare kommer att ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande (s.k. bookbuilding) genom att kommunicera ett intresse av att förvärva aktier i Erbjudandet. Anbudsförfarandet börjar den 7 oktober 2021 och fortsätter till och med den 14 oktober 2021. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan avbrytas tidigare eller förlängas gentemot det datum som anges i Prospektet. Meddelande om ett sådant avbrytande eller eventuell förlängning kommer att lämnas genom ett pressmeddelande före anmälningsperiodens utgång.

ErbjudandepriSET

ErbjudandepriSET har fastställts till 48 kronor per aktie av Bolaget och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med Cornerstone-investerare och vissa andra institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag, aktuella marknadsförhållanden och uppskattningar avseende Bolagets affärsmöjligheter och framtida lönsamhet. Courtage utgår inte i samband med Erbjudandet.

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige, Norge respektive Finland som anmäler sig till förvärv av högst 22 300 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer i som anmäler sig till förvärv av fler än 22 300 aktier.

Erbjudandet till allmänheten i Sverige, Norge och Finland

Anmälan

Anmälan om förvärv av aktier får göras under perioden 7 oktober 2021 - 14 oktober 2021 och ska avse ett minimum av 150 aktier och ett maximum av 22 300 aktier¹⁾, i jämna poster om 50 aktier. Anmälan från allmänheten i Sverige kan göras till DNB och Nordnet. Anmälan från allmänheten i Norge och Finland kan göras till Nordnet. Endast en anmälan per investerare får göras. Om mer än en anmälan lämnas in förbehåller sig Joint Global Coordinators rätten att endast beakta den senast mottagna anmälan. För sent inkommen anmälan, liksom ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningsedel, kan komma att lämnas utan avseende. Anmälningar är bindande.

Investerare som har en depå med särskilda regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto eller depå med kapitalförsäkring, ska kontrollera med sin depåbank eller förvaltare om och hur de kan förvärva aktier i Erbjudandet.

Bolaget och Huvudägaren förbehåller sig rätten att i samråd med Joint Global Coordinators förlänga anmälningsperioden. En sådan förlängning kommer att offentliggöras i ett pressmeddelande före slutet av anmälningsperioden som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Anmälan via DNB

Den som anmäler sig för förvärv av aktier via DNB måste ha ett värdepapperskonto eller en värdepappersdepå hos ett svenskt värdepappersinstitut. Sökande som inte har ett värdepapperskonto eller en värdepappersdepå hos ett svenskt värdepappersinstitut måste öppna ett sådant konto innan de lämnar in sin anmälan om att förvärva aktier. Observera att det kan ta viss tid att öppna sådana konton. Anmälan om teckning av aktier via DNB ska göras via ett anmälningsformulär som finns tillgängligt på Netels hemsida (www.netelgroup.com) och DNB:s hemsida (www.dnb.se/emission). Anmälan ska vara DNB tillhanda senast den 14 oktober 2021 kl. 15.00 CET. Anmälan ska skickas till:

DNB Bank ASA, filial Sverige
Securities Services & Custody
105 88 Stockholm
Tel: +46 8 473 45 50
Fax: +46 8 473 45 81
E-post: emissioner@dnb.se

Anmälan via Nordnet

Individer i Sverige, Norge och Finland som är depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig via Nordnets webbsida. Anmälan om förvärv av aktier görs via Nordnets webbtjänst och kan göras från och med den 7 oktober 2021 till och med kl. 15:00 CET den 14 oktober 2021. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på kontot från och med den 14 oktober 2021 kl. 15:00 CET till likviddagen som beräknas vara den 19 oktober 2021. Mer information om hur du blir kund på Nordnet samt anmälningsförfarandet via Nordnet finns tillgängligt på www.nordnet.se, www.nordnet.no samt www.nordnet.fi. För kunder med ett investeringssparkonto hos Nordnet kommer Nordnet, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Tilldelning

Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige, Norge och Finland för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen beror inte på när ansökan inkommer under teckningsperioden. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller göras med ett mindre antal aktier än vad som anges i ansökan, varvid tilldelningen helt eller delvis kan ske komma att ske genom slumpmässigt urval.

Anmälningar från vissa kunder till Managers och Nordnet kan komma att särskilt beaktas. Dessutom kan anställda och vissa närstående till Bolaget och Managers beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning kan också ske till anställda hos Managers, dock utan att dessa prioriteras.

1) Den som anmäler för förvärv av fler än 22 300 aktier måste kontakta Managers i enlighet med vad som anges i avsnitt "Erbjudandet till institutionella investerare".

Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svensk Värdepappersmarknads regler och Finansinspektionens föreskrifter. Anställda i Netel ges förtur till tilldelning med ett värde på upp till 30 000 kronor per anställd. Vidare är Cornerstone-investerarna garanterade full tilldelning i enlighet med deras respektive åtaganden.

Besked om tilldelning och betalning

Anmälningar mottagna av DNB

Tilldelning beräknas ske omkring den 15 oktober 2021. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnotor att skickas till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte har tilldelats aktier kommer inte att meddelas. Betalning ska erläggas i enlighet med instruktionerna på utsänd avräkningsnota och ska ske senast den 19 oktober 2021 kl. 15:00 CET.

Anmälningar mottagna av Nordnet

De som anmält sig via Nordnets webbtjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 15 oktober 2021. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla från och med den 14 oktober 2021 kl. 15:00 CET till och med likviddagen som beräknas vara den 19 oktober 2021.

Bristande eller felaktig betalning

Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på bankkonto, värdepappersdepå eller investeringssparkontot på likviddagen, eller om full betalning inte erhålls i rätt tid, kan tilldelade aktier överlåtas eller säljas till en annan part. Skulle försäljningspriset under sådan överlåtelse vara lägre än Erbjudandepriiset kan den part som ursprungligen tilldelades dessa aktier komma att stå för mellanskillnaden.

Erbjudande till institutionella investerare

Anmälan

Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och internationellt är 7 oktober 2021 – 14 oktober 2021. Anmälningar från institutionella investerare ska lämnas in till Managers i enlighet med specifika instruktioner.

Bolaget och Huvudägaren förbehåller sig, i samråd med Joint Global Coordinators, rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden för Erbjudandet till institutionella investerare. I händelse av att ansökningstiden förkortas eller förlängs kommer Bolaget att tillkännage ändringen genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida.

Tilldelning

Beslutet om tilldelning av aktier till institutionella investerare i Sverige och utomlands fattas av Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige, Norge och Finland för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelning till institutionella investerare kommer att ske helt diskretionärt och det finns ingen garanti för tilldelning av aktier. Oaktat föregående är Cornerstone-investerarna dock garanterade tilldelningar i enlighet med deras respektive åtaganden. Se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Cornerstone-investerare*" för mer information om Cornerstone-investerarnas åtaganden.

Meddelande om tilldelning och betalning

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning underrättas om tilldelning omkring den 15 oktober 2021, varefter avräkningsnotor kommer att skickas ut. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 19 oktober 2021.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte erhålls inom föreskriven tid kan tilldelade aktier överlåtas till annan part. Skulle försäljningspriset per aktie vid sådan överlåtelse vara lägre än Erbjudandepriiset kan den part som ursprungligen tilldelades dessa aktier vara ansvarig för skillnaden.

Registrering av tilldelade och betalda aktier

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda aktier förväntas ske på eller omkring 19 oktober 2021 för både institutionella investerare och allmänheten i Sverige, Norge respektive Finland, varefter Euroclear kommer att distribuera ett meddelande om antalet aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens värdepapperskonto. Meddelande till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat kommer att ske i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att tillkännages genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida (www.netelgroup.com) omkring den 15 oktober 2021.

Upptagande till handel på Nasdaq Stockholm

Den 16 september 2021 beslutade Nasdaq Stockholms bolagskommitté att ta upp Bolagets aktier till handel med förbehåll för gällande noteringskrav på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att Bolaget inkommer med en sådan ansökan och att spridningskravet för dessa aktier är uppfyllt.

Den första handelsdagen förväntas vara den 15 oktober 2021. Det innebär att handeln kommer att påbörjas innan aktierna har överförts till förvärvarens värdepapperskonto, värdepappersdepåkonto eller investeringssparkonto och i vissa fall innan en avräkningsnota har mottagits.

Handeln kommer att påbörjas innan villkoren för Erbjudandet har uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska alla levererade aktier returneras och likviden ska återbetalas. Handel som sker den 15 oktober 2021 förväntas slutföras och regleras den 19 oktober 2021.

Bolagets aktier i Nasdaq Stockholm kommer att handlas under kortnamnet (ticker) NETEL.

Stabiliseringsåtgärder

I samband med Erbjudandet kan DNB komma att genomföra transaktioner som stabiliserar marknadspriset på aktierna eller upprätthålla detta pris på en nivå som avviker från den prisnivå som annars skulle råda på marknaden om sådana stabiliseringstransaktioner inte hade genomförts. För fullständig information om stabiliseringsåtgärder, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*".

Rätt till utdelning

Aktierna medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller efter Erbjudandet. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Detta ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares förfaranden. För ytterligare information, se avsnitt "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Rätt till utdelning och behållning vid likvidation*".

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Handeln förväntas påbörjas den 15 oktober 2021. Betalda aktier kommer, efter förvaltarnas hantering av ansökningarna, att överföras till det värdepapperskonto eller depåkonto för värdepapper som utsetts av förvärvaren. Den tid som krävs för överföring av betalning och överföring av inbetalda aktier till en sådan förvärvare innebär att förvärvaren inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på det specificerade värdepapperskontot eller värdepappersdepån förrän den 19 oktober 2021.

I de fall aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens värdepapperskonto eller värdepappersdepå förrän den 19 oktober 2021 kan detta innebära att förvärvaren inte kan sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln med Bolagets aktier förväntas påbörjas, dvs. den 15 oktober 2021. Förvärvaren får i stället endast sälja aktierna när de finns tillgängliga på värdepapperskontot eller värdepappersdepån.

Viktig information om LEI och NCI vid förvärv av aktier

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och direktiv 2011/61/EU ("**MiFID II**") behöver alla investerare en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner från och med den 3 januari 2018. Dessa krav kräver att alla juridiska personer ansöker om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och att alla fysiska personer tar reda på sina NCI-nummer (National Client Identifier eller National Personal ID) för att kunna förvärva aktier i Erbjudandet. Observera att det är investerarens rättsliga status som avgör om en LEI-kod eller NCI-nummer krävs och att Managers kanske inte kan utföra transaktionen för den berörda personen om en LEI-kod eller NCI-nummer (som tillämpligt) inte visas. Juridiska personer som behöver förvärva en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Information om det globala LEI-systemet finns på www.gleif.org/en/about-lei/get-an-lei-find-lei-issuing-organisations. För fysiska personer med endast svenskt medborgarskap är NCI-numret "SE" följt av personnumret. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller ett annat medborgarskap än svenskt kan NCI-numret vara en annan typ av nummer.

De som avser att ansöka om att förvärva aktier i Erbjudandet uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller få reda på sitt NCI-nummer (fysiska personer) så tidigt som möjligt eftersom denna information behöver anges i ansökan.

Villkor för Erbjudandets genomförande

Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, Huvudägaren och Managers ingår ett placeringsavtal, som förväntas äga rum omkring den 15 oktober 2021, att vissa villkor i placeringsavtalet uppfylls och att placeringsavtalet inte sägs upp. För mer information om placeringsavtalet, se "*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*".

Rätt att återkalla Erbjudandet

Styrelsen förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet om styrelsen i samråd med Joint Global Coordinators bedömer att förutsättning-

arna för en ändamålsenlig, regelbunden och likvid handel med aktien på Nasdaq Stockholm inte kan uppnås, för det fall händelser inträffar som har väsentlig negativ inverkan på Bolaget som gör det olämpligt att genomföra Erbjudandet eller för det fall andra omständigheter omöjliggör Erbjudandet. Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras via pressmeddelande senast den 19 oktober 2021 och inkomna anmälningar kommer att bortses från och eventuell inbetald likvid kommer att återbetalas.

Teckningsåtaganden från Cornerstoneinvesterare

En investeringsfond förvaltd av Asset Management inom den tyska banken Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Carnegie Fonder, Norron Asset Management och Strand Kapitalförvaltning ("**Cornerstone-investerarna**") har åtagit sig att under vissa villkor och till samma Erbjudandepreis som andra investerare, teckna aktier motsvarande ett totalt värde om 300 miljoner kronor. Ingen ersättning utgår till de som åtagit sig att förvärva aktier. För mer information, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Cornerstone-investerare*".

Kompletterande uppgifter

Även om DNB, Nordea och Swedbank är Managers innebär detta inte nödvändigtvis att DNB, Nordea och Swedbank kommer att betrakta sökande i Erbjudandet som kunder till respektive bank. För investeringen betraktas en förvärvare som en kund endast om förvaltarna har tillhandahållit rådgivning om investeringen till förvärvaren eller på annat sätt har kontaktat förvärvaren om investeringen. Eftersom Managers inte betraktar förvärvaren som kund för investeringen kommer investeringen inte att omfattas av reglerna om investerarskydd i den svenska värdepappersmarknadslagen (*lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden*). Det innebär bland annat att varken kundkategorisering eller lämplighetsbedömning kommer att tillämpas på investeringen. Följaktligen är förvärvarna själva ansvariga för att se till att de har tillräcklig erfarenhet och kunskap för att förstå de risker som är förknippade med investeringen.

Skattekonsekvenser för investerare

Investerare informeras om att skattelagstiftningen i Sverige eller i ett land där investeraren har sin hemvist eller anknytning kan påverka hur vinsterna från värdepapperen beskattas. Varje aktieägare rekommenderas att enskilt konsultera en skatterådgivare på grund av de skattekonsekvenser som kan uppstå och effekterna av utländsk skattelagstiftning eller fördrag.

Information om hantering av personuppgifter

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna personuppgifter till Managers. Personuppgifter som lämnas till Managers kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som krävs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Personuppgifter som erhållits från andra källor än de sedvanliga kan också behandlas. Personuppgifterna kan också komma att behandlas i datasystem hos företag eller organisationer som Managers samarbetar med. Information om behandling av personuppgifter kan erhållas från Managers, som också accepterar begäran om rättelse av personuppgifter. Adressuppgifter kan erhållas från Managers genom en automatisk process som utförs av Euroclear Sweden.

I samband med förvärv av aktier i Erbjudandet via Nordnets internetjänst kan personuppgifter komma att lämnas in till Nordnet. Personuppgifterna som lämnas in till Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordnet samarbetar. Efter att kundförhållandet upphör raderar Nordnet alla relevanta personuppgifter enligt gällande lag. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordnet, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information angående hur Nordnet behandlar personuppgifter var god kontakta Nordnets kundservice, e-post: info@nordnet.se.

Information till distributörer

Med hänsyn till kraven på produktstyrning i: (a) EU-direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument ("**MiFID II**"), (b) artiklarna 9 och 10 i kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) 5 kap. Finansinspektionens föreskrifter om investeringstjänster och investeringsverksamhet (FFFS 2017:2) (nedan gemensamt kallade "**MiFID II:s krav på produktstyrning**"), och utan skyldighet att betala skadestånd för krav som kan ligga hos en "tillverkare" (i enlighet med MiFID II:s produktstyrningskrav) som annars kan vara relevant, andelen i Bolaget har varit föremål för en produktgodkännandeprocess där målmarknaden för Bolagets andel omfattar (i) icke-professionella kunder, och (ii) investerare som uppfyller kraven för icke-professionella kunder och motsvarande motparter, var och en i enlighet med MiFID II ("**målmarknaden**"). Trots bedömningen av målmarknaden, ska distributörer notera följande: värdet av Bolagets andel kan sjunka och det är inte säkert att investerare kommer att få tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet, Bolagets aktie erbjuder ingen garanterad inkomst och inget kapitalskydd, och en investering i Bolagets aktie är lämplig endast för investerare som inte kräver en garanterad inkomst eller kapitalskydd, som (antingen själva eller tillsammans med en lämplig finansiell rådgivare eller annan typ av rådgivare) kan bedöma fördelarna och riskerna med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att bära sådana förluster som kan uppstå till följd av investeringen. Bedömningen av målmarknaden påverkar inte kraven i avtalsmässiga, lagstadgade, reglerande eller försäljningsmässiga restriktioner i förhållande till Erbjudandet.

Bedömningen av målmarknaden ska inte anses vara: (a) en bedömning av lämplighet och lämplighet enligt MiFID II, eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, upphandla eller vidta någon annan åtgärd avseende aktier i Bolaget.

Varje distributör ansvarar för att själv bedöma målmarknaden avseende Bolagets andel och besluta om lämpliga distributionskanaler.



Marknadsöversikt

Marknadsöversikt

Prospektet innehåller statistik, data och annan information om marknader, marknadsstorlekar, marknadsandelar, marknadspositioner och annan branschinformation om de sektorer och regioner där Netel är verksamt. Viss information som anges i detta avsnitt har härletts från externa källor, inklusive marknadsundersökningar och offentligt tillgängliga branschpublikationer eller rapporter.

En marknadsstudie ("**Marknadsstudien**") förbereddes för Bolaget av PwC i maj och juni 2021. Tredjepartsrapporter och branschpublikationer och rapporter anger i allmänhet att informationen i dem har erhållits från källor som anses vara tillförlitliga, men riktigheten och fullständigheten i sådan information garanteras inte. Bolaget anser att dessa tredjepartsrapporter, branschpublikationer och rapporter är tillförlitliga, men varken Bolaget eller dess rådgivare har verifierat dem självständigt och kan inte garantera att de är korrekta eller fullständiga. Bolaget bekräftar att information från tredje part i prospektet har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna från den information som har offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Branschinformation och rapporter innehåller uppskattningar avseende framtida marknadstrender och andra framåtblickande uttalanden. Framåtriktad information i detta Prospekt utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller trender och det faktiska utfallet kan skilja sig väsentligt från vad som anges i sådan framåtriktad information. Se "*Viktig information till investerare – Framåtriktade uttalanden*" på insidan av omslaget till Prospektet och "*Risikfaktorer*".

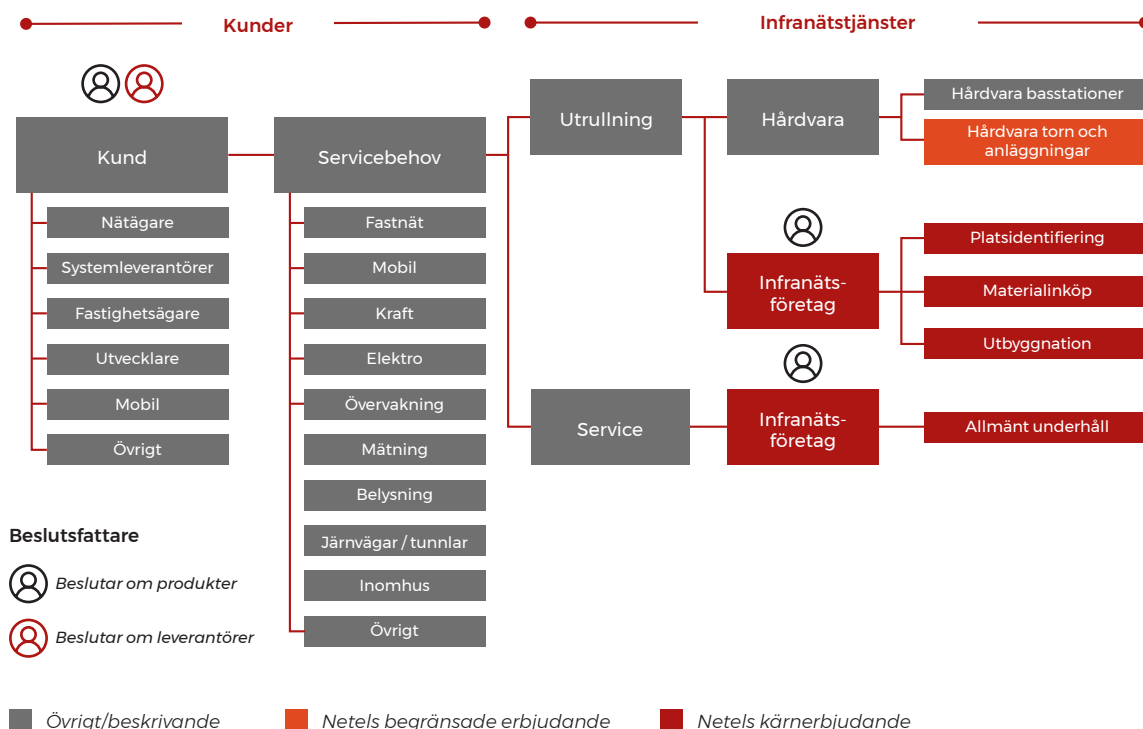
Netels konkurrenter eller andra tredje parter kan definiera sina respektive marknader och marknadspositioner på ett annat sätt än Netel och kan också definiera verksamhet och resultatmätningar på ett sätt som gör att informationen inte är jämförbar med Netels i detta Prospekt.

Översikt över marknaden för Infranät

Marknaden för nätinfrastruktur ("Infranät") omfattar: i) infrastruktur för anläggningar och hårdvara som tillhandahåller nätanslutningar, ii) installationer av hårdvara, programvara och leverans av nättjänster samt iii) tjänster som säkerställer effektiva, stabila och säkra nätverk. Industrin startade under 1990-talet till följd av avregleringen av el- och telekommärnaderna i Europa, som tidigare dominerats av statsägda monopolister tillsammans med enbart en handfull andra aktörer.¹⁾ Avregleringarna ledde till konkurrens och stärkt fokus på effektivitet, varpå operatörer började lägga ut tjänster på entreprenad som tidigare tillhandahölls av interna team. Således etablerades en specialiserad marknad för Infranättjänster. Att vara komplett leverantör av Infranättjänster i dag innebär utbyggnad, hantering, utveckling och underhåll av infrastruktur för kommunikation och kraft.²⁾

Eftersom tjänster ofta levereras via långsiktiga avtal är det mycket viktigt för leverantörer att leverera kvalitetslösningar för att upprätthålla sina kundrelationer.³⁾ Leverantörer av Infranättjänster försöker också tillföra mervärde genom att erbjuda kunskap om etablerad praxis och ökad flexibilitet, vilket ökar kundernas lönsamhet. Därför kan leverantörerna specialisera sig på olika typer av tjänster som behövs för specifika typer av projekt. Affärsområdena där Netel är verksamt, fokuserar på mobila telekomnät, fasta nätverk och kraftinfrastruktur, inklusive hela värdekedjan från projektplanering, och byggnation till service och underhåll. Dessa affärsområden har historiskt sett utvecklats i takt med den tekniska utvecklingen, vilket också är fallet idag med en övergång från 4G till 5G på telekommärnaden, från koppar till fiber på marknaden för fastnät och i form av nätkapacitetsinvesteringar på kraftmarknaden i takt med stigande el- och återinvesteringsbehov.⁴⁾

Figur 1: Övergripande värdekedja för Infranät⁵⁾



1) Lamanuskas, T., The telecoms industry landscape is changing. What remains for traditional operators? (OPINION) <https://www.itu.int/en/myitu/News/2020/08/18/09/11/Changing-telecoms-industry-landscape-traditional-operators-horizontal-layers>.
 2) Marknadsstudien.
 3) Marknadsstudien.
 4) Marknadsstudien.
 5) Marknadsstudien.

Värdekedjan för Infranät

Värdekedjan illustreras övergripande i figur 1, där kunder bland annat utgörs av nätleverantörer, systemleverantörer, fastighetsägare, utvecklare och mobiloperatörer. Beroende på vilken typ av kund som avses kan tjänster läggas ut på Infranätsföretag inom vissa undersegment, exempelvis mobila telekomnät, fastnät och kraftnät. Sådana tjänstebeställningar delas upp i utrullning, såsom byggnation och installation av nät, samt underhåll i form av allmän service och underhåll av befintliga nätverk.¹⁾

Ett Infranätsföretags kärnerbjudande inom utrullning inkluderar projektledning och genomförande inom områdena platsidentifiering, materialinköp och utbyggnad. Det andra området inom utrullning avser hårdvara, som ofta hanteras internt av kunden och således inte läggs ut på entreprenad till Infranätsföretag. Infranätsföretag kan dock leverera hårdvara genom en vidareförsäljningsmodell även om det inte ingår i kärnbudgeten. Inom underhåll täcker Infranätsföretagens utbud i allmänhet underhåll av befintliga nätverk och infrastruktur. När det gäller både installationer för utbyggnad och allmänna underhållstjänster kan även renodlade installationsföretag (och inte bara Infranätsföretag) också konkurrera om dessa delar av värdekedjan.²⁾

I de fasta näten ansvarar Infranätsföretagen för alla delar av installationen, inklusive platsförberedelser, materialanskaffning och dragning av fiberoptik, kommunikationsnät i städer och bredbandsanslutningar. Inom mobila telekomnät utför Infranätsföretag planering, tillståndshandling, installation, driftsättning och integrering av nät. Inom kraftnät utför Infranätsföretag installation och underhåll av överföringsnät, regionala nät och lokala nätverk.³⁾ Netel är huvudsakligen verksam inom regionala och lokala nät.

Mobil telekom

Den mobila telekommarknaden kan delas upp i olika typer av aktörer som klassificeras enligt deras olika typer av verksamheter. Exempel på aktörer på marknaden för mobilnät är mobilnätoperatörer (eng. Mobile Network Operators, "MNO") och virtuella operatörer (eng. Mobile Virtual Network Operators, "MVNO").

MNO:er och MVNO:er benämns här gemensamt telekommunikationsleverantörer ("telekomleverantörer") och deras verksamhet inom telekominfrastruktur möjliggör leverans av trådlös data- och rösttrafik.⁴⁾

De stora telekomleverantörerna i Norden är Telia, Telenor, Tele2 och Hi3G.⁵⁾ Dessa aktörer äger vanligtvis nätinfrastruktur och investerar i och utvecklar uppkopplingsmöjligheter, kapacitet, i linje med kundernas krav, och nya teknikgenerationer, såsom 4G och 5G. Teleoperatörerna köper hård- och mjukvara från systemleverantörer, till exempel Ericsson och Nokia.

Kombinationen av ökade antal mobiltelefoner, streaming och virtuella anslutningar driver på tillväxten på den mobila telekommarknaden och efterfrågan på mobila tjänster.⁶⁾ Under de kommande åren förväntas utvecklingen av 5G-spektrumet och kommersialiseringen av sådan teknik utgöra en viktig drivkraft på den mobila telekommarknaden på samma sätt som övergången från 3G till 4G tidigare spelat en avgörande roll.⁷⁾

Den mobila telekommarknaden i Sverige, Norge och Finland värderas till cirka 6 miljarder kronor årligen och förväntas växa till cirka 8 miljarder kronor med en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") på 5 procent mellan 2020–2025. Den framtida tillväxten drivs till stor del av 5G-utbyggnaden. De ambitiösa utbyggnadsplanerna förväntas leda till ökad aktivitet inom utbyggnad och ersättning av befintlig infrastruktur.⁸⁾

1) Marknadsstudien.

2) Marknadsstudien.

3) Marknadsstudien.

4) PTS, Svensk telekommarknad 2020, https://www.pts.se/globalassets/startpage/dokument/icke-legala-dokument/rapporter/2021/telefoni/svensk-telekommarknad-2020_1.pdf.

5) PTS, Svensk telekommarknad 2020, https://www.pts.se/globalassets/startpage/dokument/icke-legala-dokument/rapporter/2021/telefoni/svensk-telekommarknad-2020_1.pdf.

6) Vodafone, Vantage Towers - Market drivers and commercial strategy, 2020, <https://investors.vodafone.com/sites/vodafone-ir/files/vodafone/reports-information/financial-calendar/capital-markets-day/5-market-backdrop-and-commercial-focus-v3.pdf>.

7) Marknadsstudien.

8) Marknadsstudien.

Fastnät

En stor del av marknaden för fastnät avser utbyggnad och underhåll av fiberoptik ("fiber") men också utbyggnad och underhåll av koaxiala nätverk och metallnät (kopparnät). Fiber möjliggör överföring av information över längre avstånd med högre bandbredd och med högre tillförlitlighet än metallnät.

Vanliga kunder inom fastnät är nätägare som bygger ut fibernät, nätoperatörer och bostadsrättsföreningar som ersätter gamla kopparnät med fiber. Ett annat stort undersegment är koaxiala nätverk som främst används för telefoner, kabel-TV och internet. Netel förväntar sig en stigande efterfrågan på uppgradering av de svenska och norska koaxialnätverken till hybridnät som nyttjar både fiber och koaxialnäten (remote PHY).^{1), 2)}

Marknaden för fastnät i Sverige, Norge och Finland värderas till cirka 12 miljarder kronor och förväntas förbli stabil under åren 2020-2025. Utrullningen av fibrer har nått mättnad i Sverige och håller på att nå mättnad i Norge, där fokus nu flyttas från utbyggnad till underhåll. Återstående fiberutbyggnad förväntas medföra prisökningar per anslutning då återstående utbyggnad är koncentrerad till landsbygdsområden, där längre avstånd mellan respektive anslutningspunkt leder till högre utbyggnadskostnader.³⁾

Kraft

Kraftmarknaden (dvs. elmarknaden) består av tjänster inom produktion och tillhandahållande av kraft. Stora volymer säljs av elproducenter till elleverantörer på grossistmarknaden (ofta elbörser). Elleverantörer köper kraft på grossistmarknaden och säljer till företag och konsumenter. Den fysiska leveransen av kraft görs av nätägare genom nätverk inom deras respektive geografiska områden.⁴⁾

Kraftöverföring kräver infrastruktur som består av transmission-, regional- och distributionsnät. Transmissionsnäten överför kraft (el) över långa

sträckor på nationell eller internationell nivå. Regionalnäten täcker den regionala nivån och distributionsnäten ansluter till företag och konsumenter (slutkonsumenter). I Norden finns fler än 300 företag som ansvarar för kraftproduktion och under år med normala regn- och snömängder utgör vattenkraft cirka hälften av elproduktionen i Norden.⁵⁾

Transmissionsnätoperatörer (**TSO:er**), som både kan vara nätoperatörer (**ISO:er**) och regionalnätoperatörer (**RTO:er**), ansvarar för en stabil elförsörjning inom ett område eller en region genom att hålla elnätet balanserat mellan elproduktion och belastning. ISO:er är vanligtvis icke-kommersiella organisationer – neutrala och oberoende av kommersiella aktörer, medan RTO:er i många fall utgörs av privatägda företag som är ägare till transmissionsnäten.

Elleverantörer köper el från en elproducent (eller genom elbörser som NordPool) och säljer den till slutkonsumenter. Kraftdistributörer (**DSO:er**) som äger elnät, till exempel Vattenfall, Elenia, Hafslund och Caruna, ansvarar för att kraft överförs från elproducenter till det centrala elnätet och transmissionsnätet, till slutanvändaren.

Leverantörer av Infranättjänster erbjuder ett brett utbud av tjänster till olika aktörer på kraftmarknaden för att hantera komplexiteten i att producera, leverera och distribuera energi till slutanvändare. Typiska kunder är kraftnätsägare, TSO:er, DSO:er och slutanvändare, till exempel företag och kommuner.⁶⁾ Exempelvis RTO:er som äger regionala kraftöverföringsnät investerar i expansion, uppgraderingar och underhåll av de kraftnät de förvaltar, vilket driver efterfrågan på projekt för Infranät.

Ökad efterfrågan på el för elfordon, fabriker och "smartifiering" av städer förväntas öka kraven på nätkapacitet, flexibilitet, balans och tillförlitlighet och därmed öka elmarknadens nätinvesteringar.⁷⁾ Exempelvis förväntas stora satsningar på ny industritillverkning i norra Sverige kraftigt öka behovet av elförsörjning i regionen och därmed

1) Plume, Sweden's Tele2 created new deployment model for remote PHY https://www.lightreading.com/cable-tech/swedens-tele2-creates-new-deployment-model-for-remote-phy-/d/d-id/770429?_mc=RSS_LR_EDT.

2) CableLabs, CableLabs Member, Telia Norge, Launches the Fastest Broadband Service in Norway, <https://www.cablelabs.com/cablelabs-member-telia-norge-launches-the-fastest-broadband-service-in-norway>.

3) Marknadsstudien.

4) Svenska Kraftnät, Roller i kraftsystemet, <https://www.svk.se/om-kraftsystemet/oversikt-av-kraftsystemet/roller-i-kraftsystemet/>.

5) NordPool Group, Market Members, <https://www.nordpoolgroup.com/the-power-market/The-market-members/>.

6) Marknadsstudien.

7) Marknadsstudien.

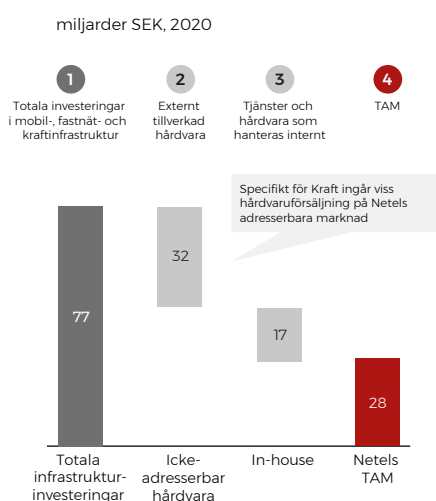
behov av investeringar i elnätet.¹⁾ Dessutom förväntas en övergång till förnybar energi driva på efterfrågan på överföringskapacitet och nya anslutningar.

Enligt Marknadsstudien värderas marknaden för Infranätstjänster inom kraft i Sverige, Norge och Finland till cirka 10,5 miljarder kronor årligen (exklusive hårdvara) och förväntas årligen växa med 4 procent. Tillväxten förväntas drivas av investeringar för att underhålla nuvarande infrastruktur och för att uppfylla högre kapacitetskrav. Inklusive vidareförsäljning av hårdvara värderas marknaden i Sverige, Norge och Finland till 22 miljarder kronor årligen. Finland och Norge har uppvisat en hög tillväxt med stora investeringar under de senaste åren, vilket beräknas fortsätta under överskådlig framtid. Investeringar i utbyggnad av kapacitet i Sveriges kraftnät har under lång tid varit lägre än vad som krävs för att möta framtida efterfrågan på el. DSO:er, TSO:er och RTO:er förväntas därför investera ytterligare i det svenska elnätet för att klara av att möta framtida efterfrågan.²⁾

Netels totala adresserbara marknad

Den del av Netels totala adresserbara marknad ("TAM") som omfattar mobila telekomnät, fastnät och kraft (inklusive utbyggnad och service) i Sverige, Norge och Finland åskådliggörs i figur 2.

Figur 2: Definition av Totalt Adresserbar Marknad (TAM), 2020⁴⁾

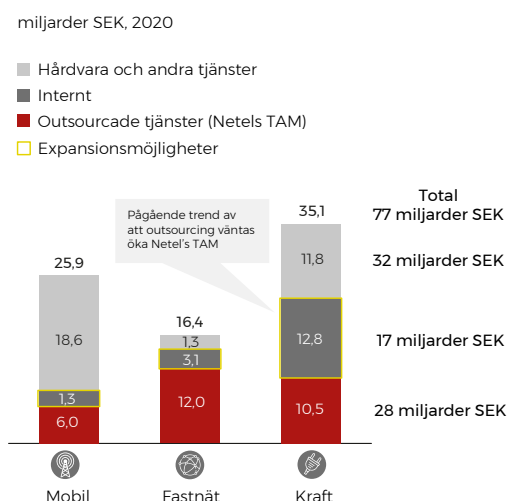


TAM uppskattas ha uppgått till cirka 28 miljarder kronor år 2020 och förväntas växa till 33 miljarder kronor år 2025, motsvarande en CAGR på 3 procent. Därutöver uppskattas försäljningsvärdet av komponenterna i Netels TAM under 2020 ha uppgått till 6 miljarder kronor inom mobila telekomnät, 12 miljarder kronor inom fastnät och 10,5 miljarder kronor inom Kraft. TAM presenteras i figur 3, 4 och 5. Netel säljer en kombination av tjänster och hårdvara, särskilt på kraftmarknaden.

Utöver ovanstående länder i Norden är Netel även verksamt på den tyska marknaden inom fastnät. Utbyggnaden av fiber i Tyskland ligger långt efter de nordiska länderna.³⁾ Tyskland har dock påbörjat en omfattande utbyggnad av fibernäten, vilket gör att Netel förväntar sig god framtida tillväxt inom fiberutbyggnad på den tyska marknaden.

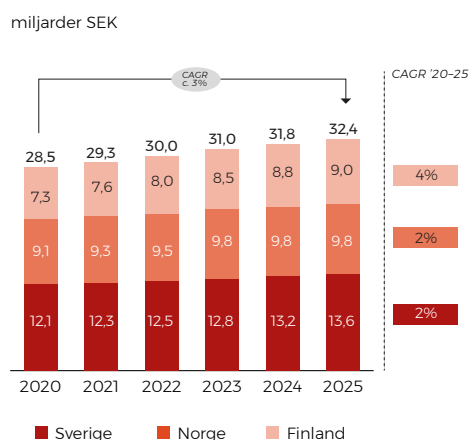
Under åren 2020-2025 förväntas den mobila telekommarknaden förbli på en stabil nivå, medan fastnät förväntas växa med 5 procent och kraft med 4 procent. Efterfrågan drivs främst av investeringsbehov inom åldrande kraftnät och ett växande behov av elektricitet. TAM uppgick i 2020 till 12 miljarder kronor i Sverige, 9 miljarder kronor i Norge och 7 miljarder kronor i Finland.

Figur 3: TAM, uppdelat efter Netels indelning i affärsområden, 2020⁵⁾

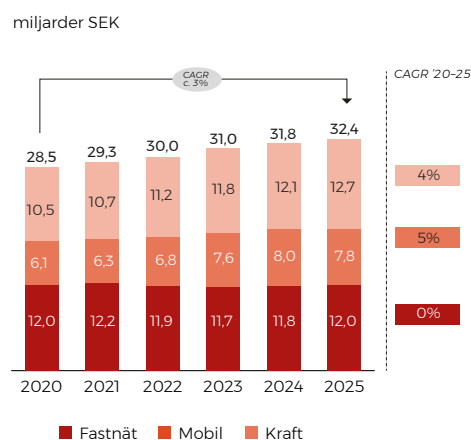


1) Reuters, Pulling power: the green lure of Sweden's industrial far north, <https://www.reuters.com/business/sustainable-business/pulling-power-green-lure-swedens-industrial-far-north-2021-05-31/>.
 2) Marknadsstudien.
 3) European Commission, Broadband Coverage in Europe 2019.
 4) Marknadsstudien.
 5) Marknadsstudien.

Figur 4: Netels totala adresserbara marknad, uppdelad efter land¹⁾



Figur 5: Netels totala adresserbara marknad, uppdelad efter affärsområden²⁾



Marknadsdrivkrafter och nyckeltrender

Figur 6: Megatrender i Sverige, Norge och Finland³⁾

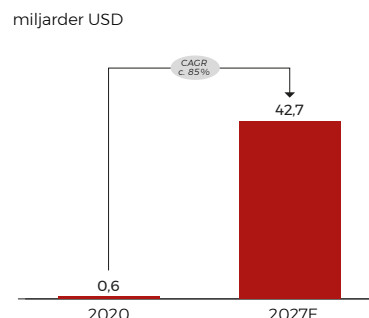


I Sverige, Norge och Finland förväntas stigande behov av dataöverföring och el driva efterfrågan på Infranätsmarknaden inom områdena mobil telekom, fastnät och kraft. Databehovet förväntas växa med en årlig tillväxttakt om 21 procent under åren 2020-2025, vilket medför att nätägare investerar i ökad täckning och kapacitet, vilket i sin tur förväntas påverka marknaderna för mobil telekom och kraft positivt.⁴⁾

Som en effekt av den stora tillväxten inom 5G-dataöverföring väntas den europeiska

marknaden för 5G-infrastruktur växa med en årlig tillväxttakt om cirka 85 procent från 0,6 miljarder USD år 2020 till 42,7 miljarder USD år 2027.⁵⁾

Figur 7: Uppskattad marknadstillväxt för 5G-infrastruktur (miljarder USD), Europa⁶⁾



Nätinvesteringarna i elnätet i de tre nordiska länderna förväntas under åren 2020-2025 uppgå till 190 miljarder kronor, främst som en följd av att nätägare investerar i ökad kapacitet, flexibilitet, balans och tillförlitlighet, vilket förväntas få en positiv inverkan på affärsområdet Kraft.⁷⁾

Teknisk utveckling och en successiv övergång till förnybara energikällor kombinerat med striktare myndighetskrav på nätens motståndskraft och tillförlitlighet, förväntas öka behovet av investeringar i infrastruktur och nätverk.⁸⁾ År 2020 kom EU:s medlemsstater överens med Europeiska Kommissionen om att investera 998 miljarder EUR i europeisk energiinfrastruktur för att öka EU:s konkurrenskraft och försörjningstrygghet

1) Marknadsstudien.

2) Marknadsstudien.

3) Marknadsstudien.

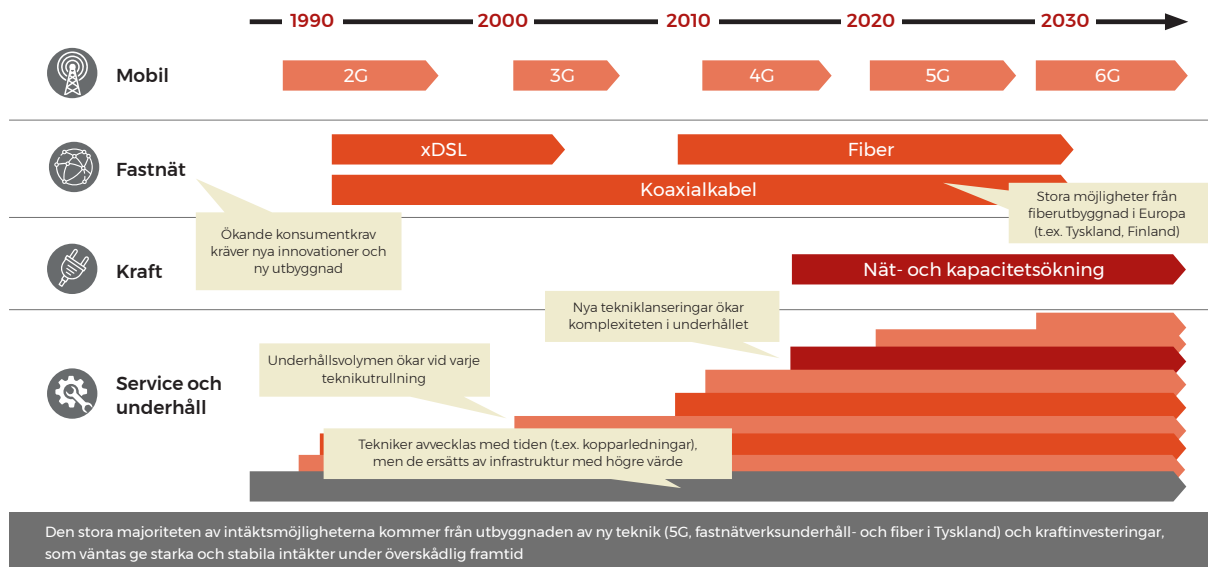
4) Marknadsstudien.

5) Allied Market Research, Europe 5G Infrastructure Market, <https://www.alliedmarketresearch.com/europe-5g-infrastructure-market>.

6) Allied Market Research, Europe 5G Infrastructure Market, <https://www.alliedmarketresearch.com/europe-5g-infrastructure-market>.

7) Marknadsstudien.

8) IEA, World Energy Investment Report 2020, Power sector – World Energy Investment 2020 – Analysis – IEA.

Figur 8: Betydande intäktsmöjligheter från ny teknik¹⁾

samt bidra till att främja säker och effektiv nät drift.²⁾ Dessa trender och politiska beslut förväntas påverka Netels affärsområde Kraft, och innebära en ökning av den totala adresserbara marknaden från 10 miljarder kronor till 13 miljarder kronor under perioden 2020–2025.

Utöver stigande efterfrågan på utbyggnad utgör service och underhåll viktiga intäktsområden för Netels tre affärsområden vilket illustreras i figur 8 ovan. För en mer detaljerad beskrivning av Netels affärsområden, se avsnitt "Verksamhetsöversikt". I takt med utbyggnaden ökar även efterfrågan inom service och underhåll. Därutöver behöver gamla nätverk uppdateras och integreras i nya tekniska lösningar.³⁾ Teknikutbyggnaden har resulterat i ökade underhållsutgifter med 5 procent årligen i Sverige, Norge och Finland under de senaste fem åren, och marknaden förväntas växa från 8 till 10 miljarder kronor, motsvarande 4 procent årligen under åren 2020–2025.⁴⁾

Årliga investeringar i utbyggnad har varit oförändrade under de senaste fem åren och uppgått till 20 miljarder kronor. Under perioden 2020–2025 förväntas dock investeringarna växa till 23 miljarder kronor, motsvarande en årlig tillväxt om 2 procent, främst för att öka kapaciteten i de digitala näten och kraftnäten samt för att implementera ny teknik, såsom 5G.⁵⁾ I Tyskland, där fiberutbyggnaden inte

utvecklats i samma takt som på Netels övriga marknader, förväntas investeringar i fiber öka.

Utbyggnaden och ny teknik skapar möjligheter på marknaden för Infranät och ökar också den underliggande marknaden för infrastrukturunderhåll. Utbyggnaden av 2G, 3G och 4G har historiskt sett drivit verksamheten inom mobila nätverk och utbyggnaden av 5G och 6G förväntas få liknande effekter. Tillväxten inom fastnät drivs huvudsakligen av fibernätsutbyggnaden i underpenetrerade regioner och geografier, medan tillväxten inom affärsområdet Kraft drivs av investeringar i kraftnätet för att uppnå kapacitetsökningar.⁶⁾

För närvarande finns det stora möjligheter inom mobil telekom, fastnät och kraft genom 5G-utrollningen, fiberutbyggnaden respektive nätutbyggnaden. Under tiden övergår 4G-utrollningen till underhåll och återinvesteringar. Den svenska fibermarknaden är mogen, medan fiberutbyggnaden håller på att mogna i Norge och befinner sig i en inledande utrollningsfas i Finland.⁷⁾ I Tyskland är fibermarknaden klart underpenetrerad med en Fibre-to-the-Premises ("FTTP")-täckning på ca 11 procent, jämfört med >90 procent i Sverige.⁸⁾ När det gäller mobilmarknaden är 5G-utrollningen i inledningskedet i Sverige, Norge och Finland, medan elnätinvesteringarna fortsätter att stiga i de tre länderna.⁹⁾

1) Marknadsstudien.

2) Innovation and Networks Executive Agency (INEA), EU invests EUR 1 billion in priority energy infrastructure, 2020, EU invests €1 billion in priority energy infrastructure | Innovation and Networks Executive Agency (europa.eu).

3) Marknadsstudien.

4) Marknadsstudien.

5) Marknadsstudien.

6) Marknadsstudien.

7) Marknadsstudien.

8) European Commission, Broadband Coverage in Europe 2019.

9) Marknadsstudien.

Marknaden för mobilnät

Globalt översteg marknadsstorleken för infrastruktur för telekomnät 80 miljarder USD 2019 och förväntas växa årligen med 4 procent under perioden 2020–2026.¹⁾ Mobilmarknaden har historiskt drivits av teknisk innovation, såsom övergången från 3G till 4G.

Från och med 2020 förväntas telekomleverantörerna övergå från befintlig infrastruktur för mobilnät och investeringar till ny nätteknik som använder 5G-nät för att tillgodose konsumenternas ökade efterfrågan på höghastighetsinternet. En ökad mobil internetpenetration och exponentiell ökning av datavolymer förväntas påskynda införandet av 5G-nätverk, vilket avsevärt påverkar branschen. 5G-spektrumet kännetecknas av höga datahastigheter, låg responstid ("latens") och robust anslutningsdensitet, vilket ger en förbättrad användarupplevelse.²⁾ 5G-utrollningen förväntas också skapa ett stort behov av nya anslutningar för att möjliggöra nya användningsområden för både privata och industriella kunder, såsom smart tillverkning, uppkopplade fordon och smarta städer.

Andra faktorer som driver på tillväxten på den mobila marknaden är en ökande andel smartphones och stigande förbrukning av digitalt innehåll, vilket kräver en hållbar telekominfrastruktur. År 2024 förväntas andelen mobila anslutningar som använder 5G i västra Europa uppgå till 42 procent jämfört med 9 procent 2021.³⁾ Netel bedömer att 5G-utrollningen fortfarande befinner sig i ett tidigt skede och förväntar sig framtida tillväxt inom området.

Den mobila telekommarknaden förväntas växa under överskådlig framtid på grund av ny teknik och nybyggda åtkomstpunkter.⁴⁾ Efterfrågan på 5G-uppgraderingar förväntas dock minska efter 2025, då befintliga anläggningar i Norge och Sverige har bytts ut. Detta kommer att vägas upp genom uppgraderingar, service och underhåll av installerade 5G-anläggningar, på samma sätt som med 4G- och 3G-näten. De negativa intäkts-effekterna av Covid-19-pandemin kan dock leda till selektiv 5G- och 6G-utrollning och därmed förseningar av planlagt arbete.⁵⁾

Figur 9: Globala megatrender inom mobil telekom⁶⁾



1) Global Market Insights, Telecom Network Infrastructure Market Size, By Component, 2020, Telecom Network Infrastructure Market 2020-2026 | Global Share Report (gminsights.com).
 2) Global Market Insights, Telecom Network Infrastructure Market Size, By Component, 2020, Telecom Network Infrastructure Market 2020-2026 | Global Share Report (gminsights.com).
 3) Vodafone, Vantage Towers – Market drivers and commercial strategy, 2020, <https://investors.vodafone.com/sites/vodafone-ir/files/vodafone/reports-information/financial-calendar/capital-markets-day/5-market-backdrop-and-commercial-focus-v3.pdf>.
 4) Marknadsstudien.
 5) Marknadsstudien.
 6) Marknadsstudien.

Begränsad nättäckning i kombination med kortare räckvidd för 5G kommer att öka efterfrågan på nya platser där 5G-täckningen är dålig. Detta innebär att en stor potential för nyetablering kvarstår efter 2025 på vissa områden. Dessutom förväntas industriella tillämpningar driva tillväxten fram till 2023, medan nät inom fastigheter, kommersiella och offentliga tillämpningar också förväntas öka efter 2023 i Sverige, efter förbättrade möjligheter för privata ägare att driva lokala nätverk i till exempel fabriker och varuhus.¹⁾

Ett ökat antal 5G-anläggningar medför att marknaden för underhåll växer. Samtidigt motverkas trenden av att underhållet delvis kan hanteras på distans genom så kallat fjärrunderhåll. Som ett resultat av detta förväntas inte underhållsnivåerna ändras i någon större utsträckning. Efterfrågan på underhåll, service och ervice kan dock påverkas positivt på lång sikt av faktorer som den ökande förekomsten av företag dedikerade till ägande av torninfrastruktur ("TowerCos").²⁾

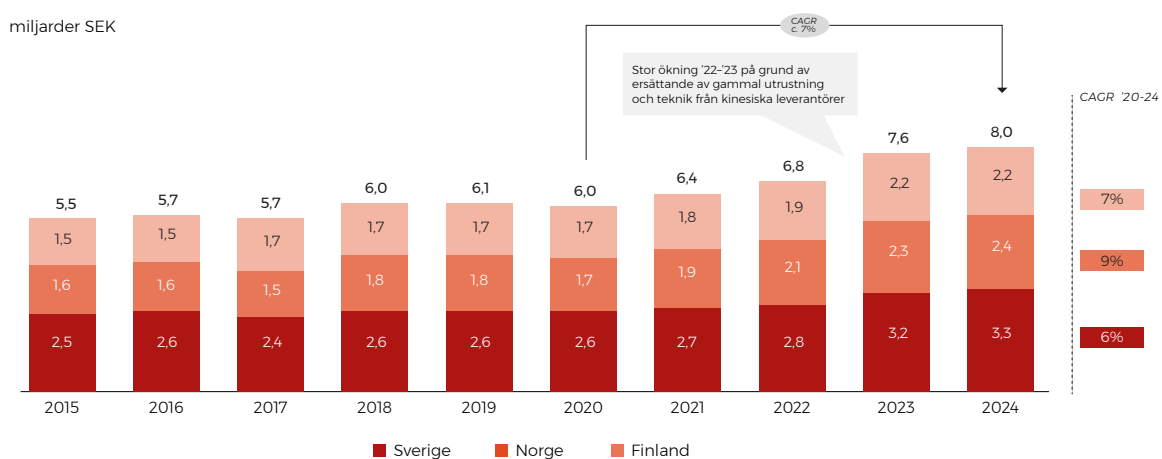
En trend inom marknaden för mobilnät är att operatörer har börjat sälja av torninfrastruktur till separata TowerCos (till exempel sålde Hi3G svenska torn till Cellnex 2020) för att finansiera investeringar i 5G-utbyggnad. TowerCos tenderar att kräva inspektioner och tillståndskontroller innan de förvärvar en tillgång, vilket bidrar positivt på efterfrågan inom affärsområdet Mobil.³⁾

Omkring 2030 förväntas 6G lanseras. FoU-projekt för 6G har redan inletts eftersom tio år är den förväntade utvecklingstiden för nya mobiltelefon- och telekommunikations-generationer.⁴⁾

Marknaden för mobila telekomnät förväntas växa årligen med 3 procent i Sverige, Norge och Finland under perioden 2020–2025. Investeringar i 5G stiger och ökar komplexiteten i den installerade nätverksbasen, vilket medför ökat behov av underhåll.⁵⁾

Netels TAM inom mobila telekomnät förväntas växa med en årlig tillväxt på 7 procent från 6 miljarder kronor till 8 miljarder kronor mellan 2020–2024. Marknadsdrivkrafter för utbyggnation inkluderar nätutbyggnation, outsourcing, uppdelning av tjänster/hårdvara och ökat pris per installation. Marknadsdrivkrafter för underhåll inkluderar installerad bas, återinvesteringscykeln, outsourcing, uppdelning av tjänster/hårdvara och pris per underhållstillfälle.⁶⁾

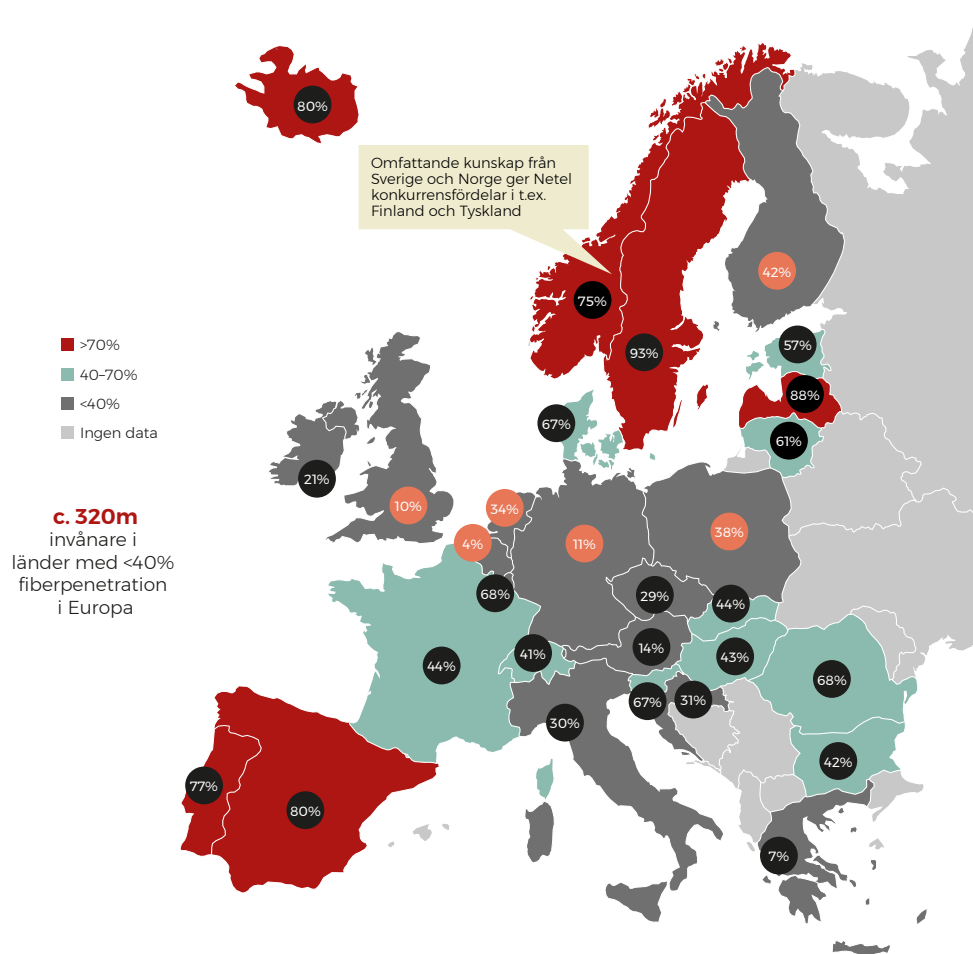
Figur 10: TAM, Mobil, uppdelad efter geografiskt område⁷⁾



1) Marknadsstudien.
2) Marknadsstudien.
3) Marknadsstudien.
4) Marknadsstudien.

5) Marknadsstudien.
6) Marknadsstudien.
7) Marknadsstudien.

Figur 11: Geografisk översikt över europeiska länders fiberpenetrationsgrad^{1), 2)}



Marknaden för fastnät

Fiberpenetration i Sverige, Norge, Finland och Tyskland

Som framgår av figur 11 ovan är den europeiska marknaden för fiber till hushåll underpenetrerad jämfört med Sverige och Norge. Enligt Bolaget utgör omfattande kunskap från Sverige och Norge en stark fördel för Infranätsföretag från Norden när de konkurrerar om fiberkontrakt på mindre penetrerade marknader som Finland och Tyskland. Belgien och Nederländerna har till synes låg grad av fiberpenetration, men dessa

länder har utvecklat "Very High Capacity Network"-täckning (VHCN-täckning) med hjälp av annan teknik.

Fiberpenetrationsgraden i Sverige uppgår till cirka 93 procent, i Norge till cirka 75 procent och i Finland till cirka 42 procent. År 2025 förväntas fiberpenetrationen uppgå till cirka 98 procent i Sverige, cirka 95 procent i Norge och cirka 60 procent i Finland.³⁾ I Tyskland är fiberpenetrationen cirka 11 procent och väntas öka till cirka 59 procent kring 2025-2026 i takt med stora planerade investeringar.⁴⁾

1) FTTH Council Europe, *Broadband Coverage in Europe in 2019*.

2) Marknadsstudien.

3) Marknadsstudien.

4) FTTH Council Europe, *Forecast for Europe 2020-2026 after Covid-19, 2020*.

Priserna per anslutning förväntas öka som en följd av att kvarvarande utbyggnad främst sker i glesbefolkade områden. I tätbebyggda områden beräknas priset per anslutning till cirka 15 000 kronor och i glesbyggda områden till över 35 000 kronor per anslutning. I Sverige uppgår prisnivån per anslutning för närvarande i genomsnitt till cirka 25 000 kronor.¹⁾

Jämfört med Sverige och Norge har Finland en låg fibermättnadsgrad som lämnar utrymme för framtida tillväxt med en förväntad årlig tillväxt på 5 procent under perioden 2020-2025. I takt med att mättnadsgraden ökar förväntas marknaden för underhåll öka.²⁾

I takt med att fiberutbyggnaden slutförs flyttar telekomleverantörerna sina investeringar till 5G som ett komplement till fiber, särskilt på landsbygden i Sverige och Norge. Även i Finland har 5G använts i stor utsträckning, där abonnemang med obegränsade mobila datavolymer dominerar.³⁾

Majoriteten av den kvarvarande utbyggnaden av fiber i Sverige och Norge sker i glesbebyggda områden som en följd av att utbyggnaden i tätorter är i det närmaste slutförd. I Finland är fibertätheten i tätorter lägre än i Sverige och Norge, vilket gör att utbyggnaden i tätorter förväntas fortsätta. Kostnaden per fiberanslutning i glesbefolkade områden är hög, vilket medför att nätägare arbetar aktivt för att begränsa utgifterna per anslutning genom att använda en högre andel av befintliga rör och luftburna ledningar.⁴⁾

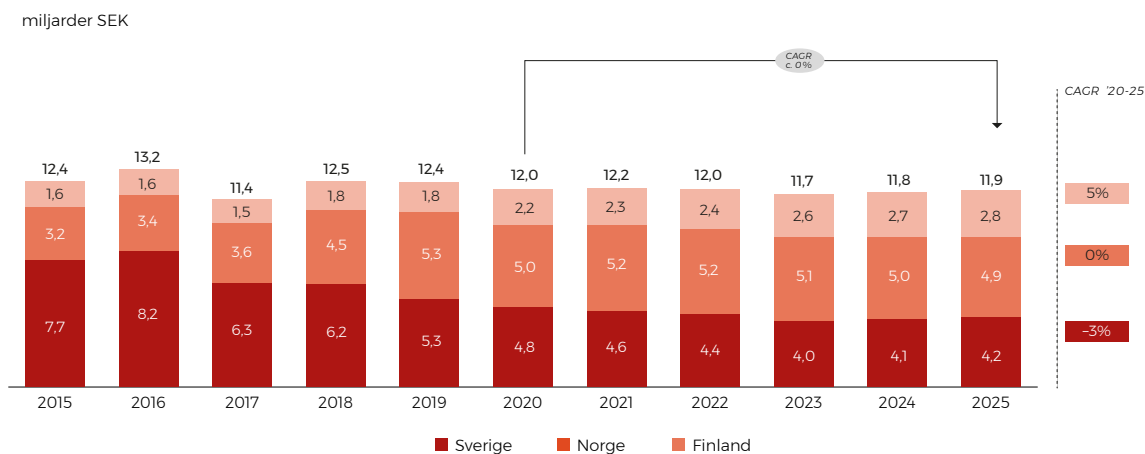
Inom fastnät förväntas Netels årliga TAM förbli stabil kring 12,0 miljarder kronor under perioden 2020-2025. Ökad komplexitet och en större installerad bas förväntas öka andelen underhåll i relation till utbyggnad.

Figur 12: Globala megatrender inom marknaden för fastnät⁵⁾



1) Marknadsstudien.
2) Marknadsstudien.
3) Marknadsstudien.
4) Marknadsstudien.
5) Marknadsstudien.

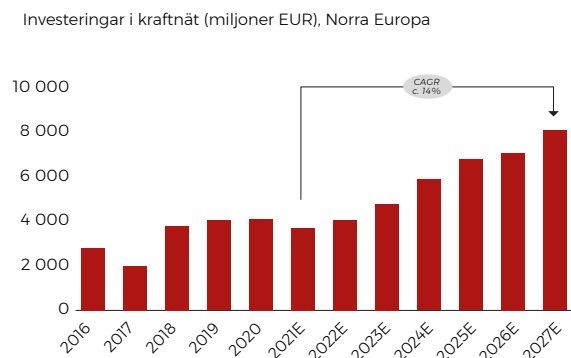
Figur 13: TAM, Fastnät, uppdelad efter geografiskt område¹⁾



Marknaden för kraftnät

Efterfrågan på kraftnätsmarknaden styrs huvudsakligen av ålder och kvalitet på befintlig energinfrastruktur samt nivån på investeringarna i elnätet. Därutöver ställer utbyggnaden av förnybara energikällor högre krav på hantering av kapacitet i näten.²⁾

Figur 14: Betydande behov av investeringar i elnät på medellång sikt i norra Europa³⁾



Investeringar i kraftnät drivs främst av en ökande efterfrågan på el och förväntas fördubblas under perioden 2020–2027 till 8 miljarder EUR årligen, vilket illustreras i figur 14.⁴⁾ Urbanisering och lokal uppbyggnad av datacenter medför ökad efterfrågan på el i regionala och lokala nät, vilket i sin tur förutsätter investeringar i elnätet för att tillmötesgå behovet av kraftöverföringskapacitet.⁵⁾ Därutöver förväntas övergången till förnybar

energi driva på investeringar i kraftnäten ytterligare. Produktionen av förnybar el varierar i större utsträckning jämfört med kärnkraft och kolkraft, vilket medför krav på högre kapacitet i regionala nät i form av fler alternativa uppkopplingar mot fler producenter.⁶⁾

En annan faktor som driver marknaden för kraftnät i Sverige och Norge är en allt större andel outsourcing från stora DSO:er. Mindre och kommunägda DSO:er behåller dock vanligtvis kontrollen över sina serviceorganisationer inom både nybyggnation och underhåll på grund av fördelar som har att göra med lokal närvaro och synergier.⁷⁾

På kraftmarknaden uppskattas Netels TAM (i TAM ingår endast outsourcad marknad) i Sverige, Norge och Finland år 2020 uppgå till 10,5 miljarder kronor (22,3 miljarder kronor inklusive hårdvara). Totalmarknaden, inklusive icke-outsourcad service, uppgår till cirka 23,3 miljarder kronor exklusive hårdvara (35,1 miljarder kronor inklusive hårdvara). Outsourcingnivåerna i Norden varierar och uppgår till mellan 45–80 procent, där Finland står för störst andel outsourcing.⁸⁾

Netels intäkter inom affärsområdet Kraft omfattar utbyggnad, service och underhåll. Hårdvara för installationsprojekt tillhandahålls antingen som en del av Netels leverans eller av kunden. Lokal kraftproduktion blir allt vanligare, vilket gör

1) Marknadsstudien.

2) Marknadsstudien.

3) Bloomberg New Energy Finance.

4) Bloomberg New Energy Finance.

5) Marknadsstudien.

6) Marknadsstudien.

7) Bloomberg New Energy Finance.

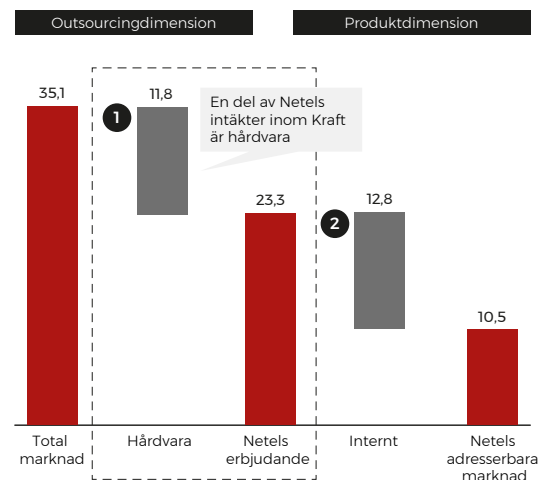
8) Marknadsstudien.

att stora investeringar görs i lokala och regionala nätverk. Eftersom den nuvarande infrastrukturen åldras, där vissa delar är äldre än 70 år, långt över den tekniska livslängden på 40-50 år, krävs det därutöver i de nordiska elnäten betydande återinvesteringar endast för att upprätthålla sin nuvarande prestanda.¹⁾

Under nuvarande förhållanden har vissa av Sveriges större städer redan problem med energibrist på grund av ineffektiv överföring från transmissionsnätet till distributionsnätet. Dessutom har den ökande urbaniseringen och elektrifieringen lett till att elnäten blivit flaskhalsar på grund av underkapacitet.²⁾ Därför måste investeringarna i det svenska elnätet bli mycket högre än de investeringar som för närvarande deklarerats av DSO:er.

Trots detta har DSO:er kommunicerat att man avser minska sina investeringar som en följd av politiskt styrda intäktsramar under perioden 2020-2023. Enligt Infranätföretagen kommer dock DSO:er inte att kunna hålla sig till sina låga planerade investeringar och det antas att DSO:er kommer att lägga ut mer än vad som uppgetts under de kommande åren.³⁾ Investeringsbehovet bedöms vara 7 miljarder kronor högre än vad som hittills uppgetts för åren 2020-2030.

Figur 15: Definition av Netels kärnmarknad för Kraftdistribution⁴⁾



Dessutom sker en övergång mot elektrifiering med ett ökande behov av tillförlitlighet. I och med att transporten övergår från fossila bränslen till batteridrift, med en brytpunkt som förväntas i slutet av 2020-talet/början av 2030-talet, måste distributionsnäten utökas och ha ökad kapacitet för att hantera den nya efterfrågan. Parallellt med detta skifte går kraftproduktionen från fossila bränslen till förnybara energikällor med omfattande planer på att öka vind-, sol- och

Figur 16: Globala megatrender inom Kraft⁵⁾

Decentralisering

- Lokala produktionskällor blir allt vanligare, t.ex. privata solpaneler
- Distributionsnätet behöver återinvesteringar för att hantera nya energikällor och bli mer decentraliserad

Inkomsttak som påverkar investeringar

- Strängare intäkttak har minskat investeringsaptiten för DSO:er
- Investeringsaptit förväntas öka igen efter nya intäkttak 2023 och framåt

Ny teknik

- Ny teknik kombineras för att hjälpa DSO:er att hantera nytt elnät, öka kontrollen och möjliggöra högre tillförlitlighet
- Exempel inkluderar smarta elnät, big data, cybersäkerhet, fjärrunderhåll/prediktivt underhåll och energilagring

Elektrifiering och ökad tillförlitlighet

- Transport övergår från fossila bränslen till batteridrift, med en brytpunkt som förväntas sent på 2020-talet/tidigt 2030-tal
- Distributionsnätet behöver utökas och kapaciteten ökas för att hantera ökad belastning
- DSO:er försöker öka kvaliteten på nätverket genom tillförlitliga investeringar, t.ex. väderskydd

Åldrande infrastruktur

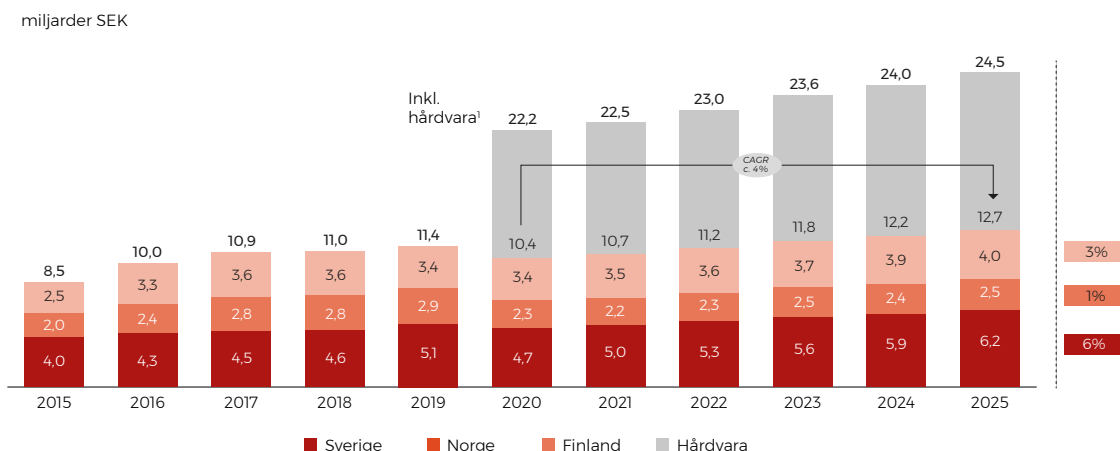
- Distributionsnätet närmar sig i många fall slutet av livscykeln, vissa delar är över 70 år gamla
- Stora återinvesteringar i elnätet krävs för att behålla nuvarande värde - oavsett behovet av att öka kapaciteten

Byte till förnybara energikällor

- Övergång till förnybar energi med planer för att öka andelen sol, vind och vattenkraft
- Distributionsnätet kräver investeringar för att hantera ny elproduktion, vilket skapar behov av flexibilitet i elnätet på nivåer som aldrig tidigare skådats

1) Marknadsstudien.
 2) Marknadsstudien.
 3) Marknadsstudien.
 4) Marknadsstudien.
 5) Marknadsstudien.

Figur 17: TAM, Kraft, uppdelad efter geografiskt område¹⁾



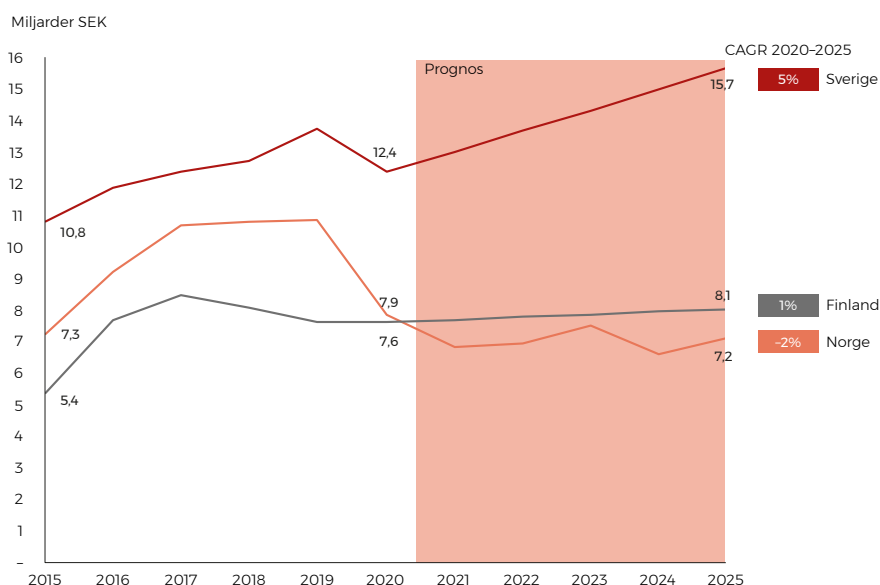
¹⁾ Genom antagande av en stabil hårdvarumarknad om 11,8 miljarder kronor

vattenkraftsandelen. Detta kräver också återinvesteringar i näten för att hantera en ny elproduktion som kräver större flexibilitet i nätet, till exempel via smarta elnät med ökat behov av kommunikation, styrning och effekthantering.²⁾

På kraftmarknaden förväntas Netels TAM växa årligen med cirka 4 procent från 10,4 miljarder kronor till 12,7 miljarder kronor under perioden

2020-2025. I Sverige och Finland förväntas generellt sett höga investeringsnivåer i distributionsnäten, med årlig tillväxt om cirka 5 procent i Sverige och stabila investeringsnivåer i Finland. Behovet av underhåll förväntas fortsätta att stiga, delvis som en följd av att billigare komponenter används, som kräver regelbunden service och utbyten.

Figur 18: DSO-investeringar per geografi³⁾

























1) Marknadsstudien.
 2) Marknadsstudien.
 3) Marknadsstudien.

Infranätstjänster – konkurrenslandskap

Enligt marknadsstudien rankas Netel bland de tio största Infranätsföretagen, sett till försäljningsvolym i Norden inom sina affärsområden, och uppvisar hög lönsamhet gentemot sina konkurrenter.¹⁾

Figur 19: Konkurrenslandskap²⁾

Kommentarer	HQ	Mobil	Fast-nät	Kraft	UIM	Fjärrvärme	Järnväg				
netel Fullserviceleverantör		✓	✓	✓	-	-	-	✓	✓	✓	✓
Afry Brett utbud av teknik och konsulttjänster		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
Bravida Stort utbud av installationer och tjänster		✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗
Instalco Installation, tjänster och projektledning		✗	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗
Eleda Stort utbud av energilösningar		✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✗
Vattenfall Vattenfall Services		✗	✗	✓	✗	-	✗	✓	✗	✗	✗
Omexom Strömförsörjning, järnväg och belysning		✗	✗	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓
Eltel Fullständigt utbud av Infranätstjänster		✓	✓	✓	✗	✗	✓	✓	✓	✓	✓
Enersense Industri, konstruktion, energi/teleoperatör		✓	✓	✓	✗	✓	✗	✓	✓	✓	✓
OneCo Full service inom kraft/teleoperatör		✓	✓	✓	✗	✗	✗	✓	✓	✗	✗
Rejlers Energi, smarta byggnader, industri		-	-	✓	-	-	✓	✓	✓	✓	✗
Nettpartner Fokus på kraft från början till slut		-	-	✓	✗	✓	✓	✓	✗	✗	✗
One Infranätstjänster, fokus på kraft		✗	✗	✓	✓	✗	✓	✓	✗	✗	✗
Voimatel Konkurrent på den finska marknaden		-	-	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✓	✗
Transtema Fokus på telekominfrastruktur		✓	✓	✓	✗	✗	✗	✓	✓	✗	✗
Scanmast Telekom, belysning och annat		✓	✓	✗	✓	✗	-	✓	✓	✓	✗
Vitronet Fokuserar på fasta nätverk, kraft och samhällsbyggnad		✗	✓	✓	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✓
Circet Fasta och mobila nätverk i FR, UK&I, Benelux, DE, SP och Marocko		✓	✓	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✗	✓

Etablerade aktörer på Infranätmarknaden drar nytta av inträdesbarriärer som uppstår som en följd av högre krav på arbetsplatssäkerhet och regelefterlevnad. Dessutom räknas vissa certifikat (till exempel miljöcertifiering) ofta upp som "måste"-krav i upphandlingar. Detta kan diskvalificera mindre eller utländska aktörer från att delta.³⁾

Referenser och relationer har historiskt varit viktiga och förväntas fortsatt spela stor roll för att få kontrakt. Detta avser exempelvis referenser från tidigare relevanta projekt i kombination med påvisad kännedom om Infranät när man deltar i en offentlig upphandling. I privata anbud är etablerade kundrelationer också viktiga tillsammans med en beprövad meritlista.⁴⁾

Utförarna på Infranätmarknaden i Norden består av ett mindre antal större aktörer och ett stort antal mindre aktörer. De större etablerade aktörerna drivs med hög effektivitet och kan därför lättare vinna anbud där priset är ett viktigt kriterium.⁵⁾ Kvalitativa bedömningar utgör dock en allt viktigare parameter vid val av leverantör. Icke-etablerade aktörer som saknar erfarenhet av Infranät och förvaltningskapacitet har i allmänhet sämre kvalitativa egenskaper.⁶⁾

Industrins lönsamhet, som har en måttlig inverkan på inträdesbarriärer, visar en stabil trend av låga nivåer av lönsamhetsförbättringar. Detta leder till att större investeringar i regel har en lång avbetalningshorisont vilket försvårar för mindre aktörer med sämre tillgång till kapital och finansiering.

1) Marknadsstudien.
2) Marknadsstudien.
3) Marknadsstudien.
4) Marknadsstudien.
5) Marknadsstudien.
6) Marknadsstudien.

Dessutom är mindre aktörer ofta mer beroende av ett fåtal kontrakt (ofta offentliga), där en förlust av ett större kontrakt kan leda till allvariga lönsamhetsproblem om verksamheten har en stor fast kostnadsbas att täcka.¹⁾

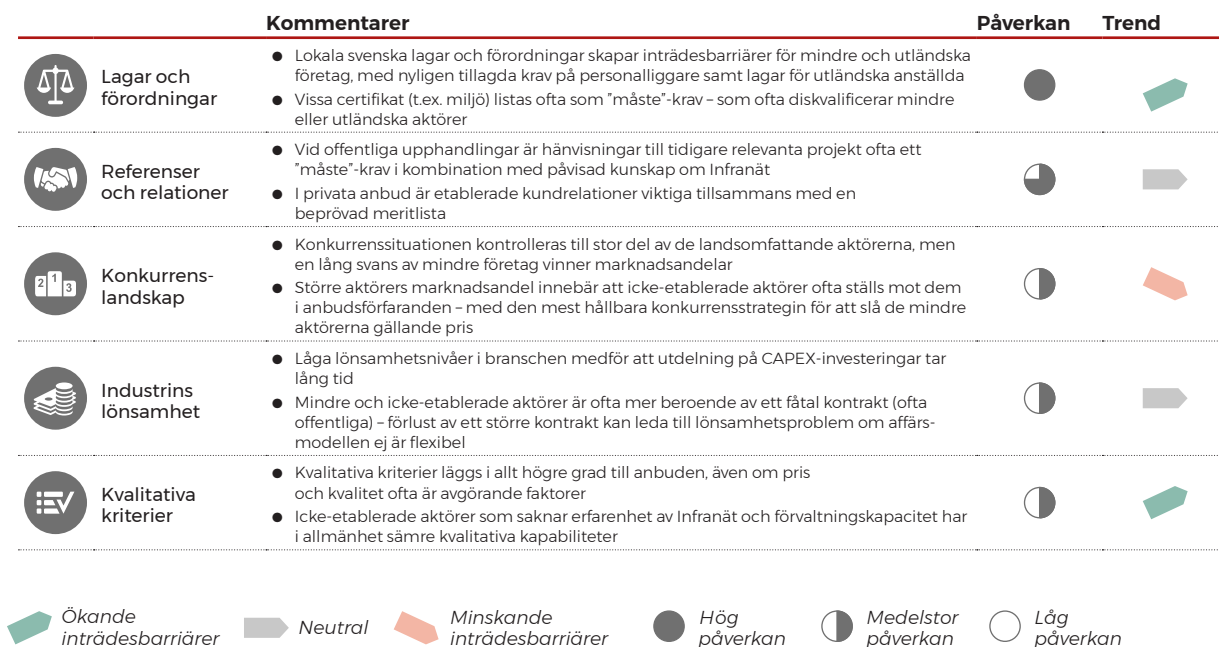
Kvalitativa kriterier, som har en måttlig inverkan på inträdesbarriärer, visar en positiv trend då en allt högre grad av kvalitativa bedömningar läggs till anbudsproceduren.

Netel tillhör de tio största aktörerna bland de 100 främsta nordiska företagen på den nordiska Infranätmarknaden. Storleken skapar stabilitet och den fragmenterade marknaden utgör en möjlighet för Netel att förvärva mindre företag för att komplettera verksamheten geografiskt och på tjänste- och produktnivå.²⁾

Netels position som specialist inom växande nischer kombinerat med en väl tillämpad flexibel underleverantörsmodell utgör en förklaring till den höga tillväxten och lönsamheten, vilket visas i figur 21. Enligt Bolaget leder ett stort nätverk av underleverantörer till en resurslätt organisation med låga omkostnader som genererar högre marginaler än för konkurrenter med större egna resurser. Dessutom ämnar Netel att endast genomföra projekt med goda marginaler och inom ramen för strategin, medan konkurrenter med hög fast kostnadsbas kan bli tvungna att ta på sig större volymer under suboptimala förhållanden för att täcka kostnader.

Andra konkurrensfördelar inkluderar exempelvis Bolagets företagskultur och det betydande affärsenhetsansvaret.³⁾

Figur 20: Inträdesbarriärer⁴⁾

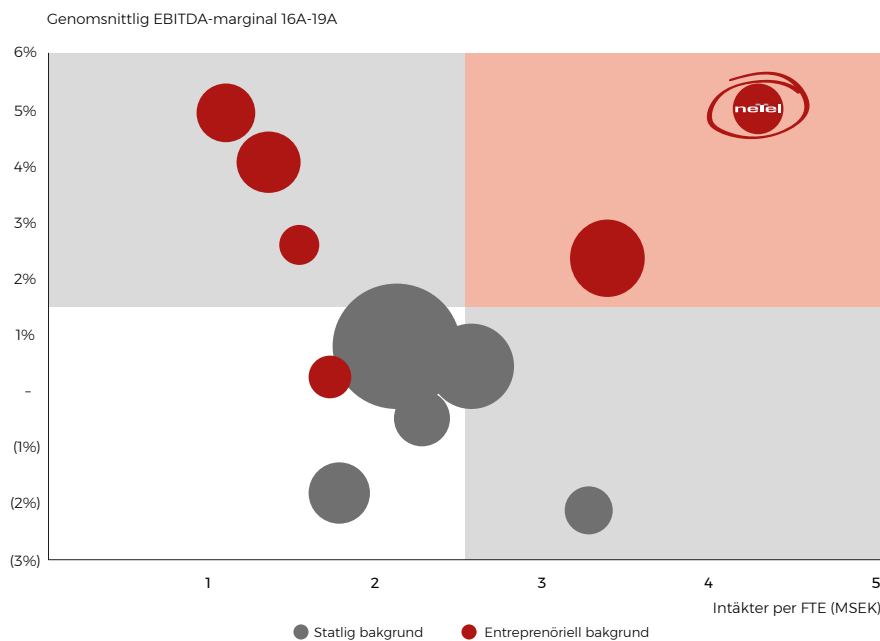


1) Marknadsstudien.
 2) Marknadsstudien.
 3) Marknadsstudien.
 4) Marknadsstudien.

Under de senaste åren har nästan alla aktörer på Infranätsmarknaden försökt minska kostnaderna, förbättra rörelsekapitalet och effektivisera verksamheten för att förbli konkurrenskraftiga. I jämförelse med konkurrenterna lyckas Netel upprätthålla höga marginaler till följd av följande marginalfaktorer: (1) den höga andelen underleverantörer i affärsmodellen, (2) en entreprenörs-

bakgrund som möjliggör en projektbaserad affärsmodell och större flexibilitet för arbetskraften, (3) en växande andel av företagens exponering mot tjänster med högre marginaler, särskilt inom kraft, (4) hantering av prispress genom att överföra prissänkningar till underleverantörer och (5) strategiska långsiktiga relationer med stora kunder.¹⁾

Figur 21: Konkurrentjämförelse av EBITDA-marginal mellan 2016 och 2019 jämfört med intäkter per heltidsekvivalent²⁾



1) Marknadsstudien.
2) Marknadsstudien.

När det gäller ekonomiskt resultat sticker Netel ut med en genomsnittlig omsättningstillväxt på cirka 7¹⁾ procent under 2015–2019 och en särskilt stark historisk genomsnittlig EBITDA-marginal på cirka 6²⁾ procent jämfört med de flesta konkurrenter³⁾, vilket illustreras i figur 22.

Den nordiska Infranätmarknaden kännetecknas av ökad konsolidering för att uppnå ytterligare tillväxt och storlek och förbli konkurrenskraftig. Inom det konkurrensutsatta landskapet har trender som gränsöverskridande initiativ, sammanslagningar och förvärv, prispress och ett ökat fokus på fibermarknaden, intensifierat konkurrensen.⁴⁾

Den mobila telekommarknaden

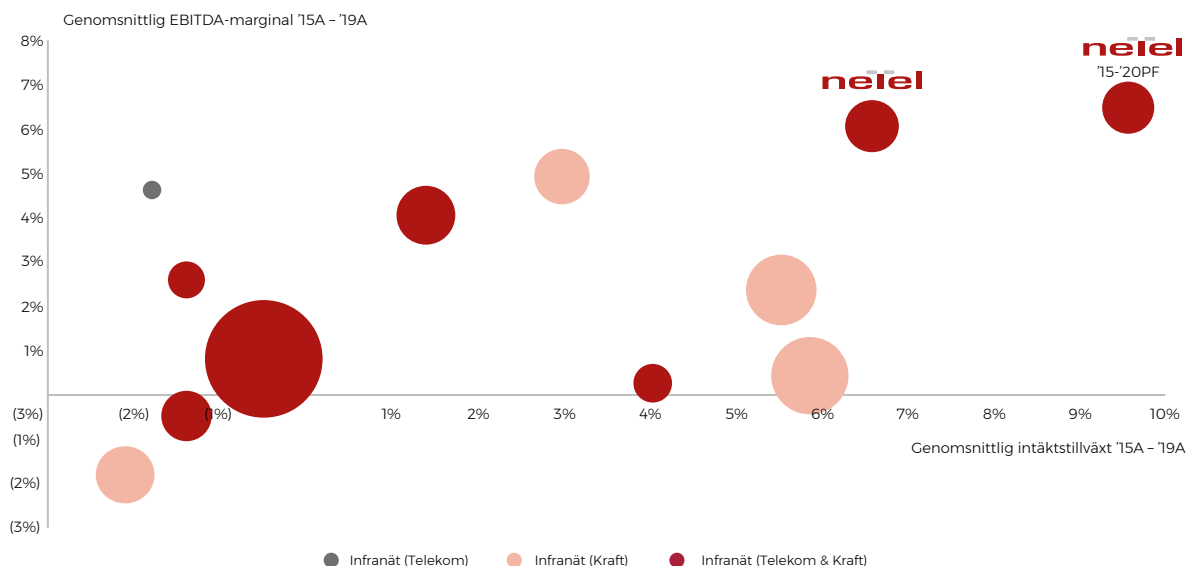
På den mobila telekommarknaden utgörs Netels konkurrenter bland annat av AFRY, Eltel, Ener-sense, OneCo, Transtema och Scanmast.⁵⁾ Till skillnad från vissa aktörer kommer Netel inte från en statlig bakgrund, utan från byggsektorn genom sitt arv från PEAB. Enligt Netel har detta bidragit till en fördelaktig företagskultur med ett starkt

fokus på entreprenörskap och ett decentraliserat resultatansvar.

Vidare har Netel i Marknadsstudien beskrivits som en högkvalitativ och innovativ samarbetspartner med en etablerad ledarskaps- och förvaltningskapacitet.⁶⁾

Under de senaste åren har teleoperatörer uppvisat sjunkande marginaler, vilket medfört att man lägger stor vikt vid att hålla leverantörskostnader på en så låg nivå som möjligt.⁷⁾ Netels konkurrenter försöker hantera prispressen genom att effektivisera sina egna verksamheter och sänka övriga kostnader. Netel gör bedömningen att man positionerat sig väl för att hantera sina kostnader och hålla hög effektivitet tack vare sin flexibla affärsmodell. För att förbli konkurrenskraftig på den mobila marknaden utgår Netel istället från en optimerad underleverantörs- och kostnadsstruktur för att kunna erbjuda tjänster och produkter med relativt lägre prispress från kunderna.

Figur 22: Finansiell benchmarking⁸⁾



1) Beräkningsunderlag hämtat från årsredovisningen för Netel Group AB 2015 samt Netel Group Holding AB 2019.
 2) Beräkningsunderlag hämtat från årsredovisningen för Netel Group AB 2015 samt Netel Group Holding AB för räkenskapsåren 2016, 2017, 2018 och 2019.
 3) Marknadsstudien.
 4) Marknadsstudien.
 5) Marknadsstudien.
 6) Marknadsstudien.
 7) Marknadsstudien.
 8) Marknadsstudien.

Marknaden för fastnät

På marknaden för fastnät omfattar konkurrenterna till exempel Eltel, Eleda, Enersense, OneCo, Transtema och Scanmast.

Eftersom konkurrenter i allt mindre utsträckning förlitar sig på kopparnät inriktas fokus främst inom fastnät, vilket i slutändan ökar konkurrensen. Fibersektorn skiljer sig något från koppar- och kabelprojekt, eftersom kunderna ofta är mindre, till exempel kommuner, som har en större tendens att köpa in tjänster från lokala aktörer.¹⁾ För att förbli konkurrenskraftig inom detta affärsområde är lokal närvaro i kombination med en bred geografisk räckvidd avgörande.

Affärsmöjligheterna inom detta affärsområde omfattar ytterligare differentiering av erbjudandet, till exempel för att öka marknadspenetrationen genom närliggande verksamheter. En möjlig utmaning inom fastnät är att kopparvolymerna minskar med omkring 10 procent årligen på grund av den tekniska utvecklingen och färre abonnenter.²⁾ Bolaget förväntar sig dock att uppgraderingar av koaxiala nätverk fortsätter, både i Sverige och i Norge, med ytterligare tillväxt som förväntas inom service- och underhållsverksamheten.

Marknaden för Kraft

Inom affärsområdet Kraft omfattar konkurrenterna till exempel Eltel, Vattenfall Services, One Nordic, Omexom, Eleda, Enersense, OneCo och Rejlers. AFRY, Bravida och Instalco agerar även som konkurrenter i vissa delar av värdekedjan eller angränsande delsegment inom Kraft. På denna marknad har Netel den högsta omsättningen i förhållande till antal heltidsanställda och bland de högsta EBITA³⁾-marginalerna i Norden.⁴⁾ Bolaget har fått en starkare ställning på den

norska kraftmarknaden genom förvärvet av Nett-Tjenester AS ("**Nett-Tjenester**"). Dessutom bidrar stora kontrakt med de största DSO:erna i Norge och Finland delvis till Netels starka tillväxt inom affärsområdet Kraft.⁵⁾

En av de viktigaste trenderna inom energisektorn är konsolideringar på producenternas och nätägarnas sida, dock tillkommer ett flertal producenter av framför allt vind- och solenergi allt eftersom efterfrågan på förnybar energi ökar. Icke-organisk tillväxt uppnås i allt högre grad genom förvärv, samriskföretag och liknande joint ventures där kunderna blir större och därmed förstärker sin förhandlingsposition i förhållande till underleverantörer. För att förbli konkurrenskraftig inom affärsområdet är det viktigt för Netel med strategiska plattformsförvärv och andra investeringar som möjliggör ytterligare marknadspenetration och en förstärkt position i förhållande till kunderna.⁶⁾

1) Marknadsstudien.

2) Marknadsstudien

3) Se "Utvald finansiell information – Definitioner av alternativa prestationsmått" för definition av alternativa nyckeltal.

4) Marknadsstudien.

5) Mellan 2016–2020, inklusive proformaintäkter från senaste förvärv under H1 2021.

6) Marknadsstudien.



Verksamhetsöversikt

Verksamhetsöversikt

Netel är en full-service-specialist inom Infranättjänster i Sverige, Norge, Finland och Tyskland. Bolaget tillhandahåller Infranätstjänster inom mobila telekomnät, fastnät och kraftnät.

Verksamheten drivs decentraliserat, med en stark lokal närvaro via 18 kontor och har, per 30 juni 2021, 610 anställda. Under 2020 uppvisade Netel intäkter på 1 847 miljoner kronor och proforma-intäkter på 2 303 miljoner kronor.

Netel i korthet

Netel är en full-service-specialist inom Infranätstjänster i Sverige, Norge, Finland och Tyskland.

Bland Netels kunder återfinns teleoperatörer, nätägare, systemleverantörer, fastighetsägare, byggföretag, bostadsbolag och bostadsrättsföreningar. Bolaget verkar inom tre huvudsakliga affärsområden: *Mobil, Fastnät och Kraft*:

- **Mobil:** Netel erbjuder ett brett service-erbjudande över hela värdekedjan inom Mobil. Netels erbjudande sträcker sig från planering, tillståndshantering, utbyggnad, driftsättning till integration. Under 2020 representerade Mobil 15 procent av Bolagets totala intäkter och 12 procent av proformaintäkterna.
- **Fastnät:** Inom Fastnät erbjuder Netel lösningar för fibernät och koaxialnät som innefattar förberedelse, planering, underhåll, uppgradering och utbyggnation. Under 2020 representerade Fastnät 56 procent av Bolagets totala intäkter och 53 procent av proformaintäkterna.
- **Kraft:** Netels erbjudande inom Kraft innefattar förberedelse, planering, underhåll och utbyggnation av eldistributionsnät. Under 2020 representerade Kraft 29 procent av Bolagets totala intäkter och 35 procent av proformaintäkterna.

- Som en del av Netels övergripande erbjudande tillhandahåller Bolaget även service och underhåll av genomförda utbyggnationer inom respektive affärsområde, både byggnationer gjorda av Bolaget och av andra parter. Netels breda utbud inom Mobil, Fastnät och Kraft gör det möjligt för Bolaget att hantera flera typer av projekt på uppdrag av respektive kund och i många fall agera fullserviceleverantör över hela Infranätvärdekedjan. Netel är en aktör på den nordiska Infranätsmarknaden som kan konkurrera om både storskaliga projekt och mindre regionala projekt, med varierande komplexitet, på nationell och lokal nivå. Affärsområdena och Bolagets tjänsteutbud beskrivs vidare i avsnitt "*Verksamhetsöversikt – Segment och affärsenheter*".
- Per 30 juni 2021 uppgick Bolagets antal anställda i Sverige, Norge, Finland och Tyskland till 610 och medelantalet anställda uppgick under 2020 till 414. År 2020 genererades 33 procent av intäkterna i Sverige, 48 procent i Norge, 16 procent i Finland och 3 procent i Tyskland. Proforma uppgick intäktsfördelningen till 39 procent i Sverige, 46 procent i Norge, 13 procent i Finland och 2 procent i Tyskland. Information om Bolagets verksamhet i respektive land beskrivs vidare i avsnitt "*Verksamhetsöversikt – Segment och affärsenheter*".

Netels historia

Netel grundades år 2000 och förvärvades av det svenska bygg- och anläggningsbolaget PEAB samma år. Vid den tiden växte Netel snabbt och etablerade sig som en full-service-specialist inom tjänster för fasta nät och mobilnät. Som dotterbolag till PEAB etablerade sig Netel som en framstående entreprenör på telekommunikations- och datakommunikationsmarknaden i Sverige. År 2001 var Netel det första företaget i sektorn som undertecknade ett ramavtal med en kund för att nationellt utvidga sitt Universal Mobile Telecommunications System (UMTS).¹⁾

År 2010 avyttrades Netel från PEAB till företagsledningen (*eng. management buyout*).²⁾ Mot slutet av 2010 hade Netel ett medelantal om 53 anställda i Sverige och Norge och genererade intäkter om 297³⁾ miljoner kronor. År 2013 förvärvade Axcel, ett nordiskt riskkapitalbolag, en majoritetsandel i Netel och tillförde Bolaget ytterligare resurser för att fortsätta att genomföra sina tillväxtplaner.⁴⁾

Under åren därefter expanderade Netel geografiskt, breddade sitt tjänsteutbud och stärkte sin position som leverantör av Infranätstjänster i Norden. Under åren 2013–2015 mer än tredubblades intäkterna från 457⁵⁾ miljoner kronor till 1 444⁶⁾ miljoner kronor genom en kombination av organisk och icke-organisk tillväxt, inklusive sex tilläggsförvärv.

År 2016 ingick IK Investment Partners ett avtal om att förvärva Netel, för att stödja fortsatt tillväxt i Sverige, Norge och Finland och tillvarata potentialen för fortsatt tillväxt av Netels verksamhet i norra Europa. Vid tidpunkten för förvärvet hade Bolaget cirka 340 anställda.⁷⁾ Därefter har Netel uppvisat en betydande ökning av omsättningen, orderstocken och stigande marginaler. Utöver organisk tillväxt har Bolaget även vuxit genom flera förvärv, inklusive förvärven av Nett-Tjänester, C-E Morberg Anläggning & Energi ("**Morberg**"), Oppunda Kraftkonsult AB ("**Oppunda Kraftkonsult**"), Brogrund Mark AB ("**Brogrund Mark**") och Brogrund Entreprenad AB ("**Brogrund Entreprenad**") och tillsammans med Brogrund Mark, "**Brogrund**") och Svensk Elkraftsentreprenad AB ("**SEKE**"). Per den 30 juni 2021 hade Netel 610 anställda och medelantalet anställda uppgick till 456 för de senaste tolv månaderna. Under 2020 genererade Bolaget intäkter om 1 847⁸⁾ miljoner kronor och en proformaintäkt på 2 303 miljoner kronor. Bolaget ser sig självt som en etablerad aktör på den nordiska marknaden och har utvecklat sin verksamhet genom att vara en betrodd partner som utför projekt över hela värdekedjan för Infranät inom affärsområdena Mobil, Fastnät och Kraft. Framöver har Netel ambitionen att fortsätta växa och ytterligare diversifiera sin verksamhet genom organiska och icke-organiska initiativ.

1) PEAB:s årsredovisning 2001.

2) Avser ledningen för Netels verksamhet under 2010.

3) Netel AB.

4) Mergermarket, *Netel to be acquired by Axcel*, <https://www.mergermarket.com/intelligence/view/1797578>.

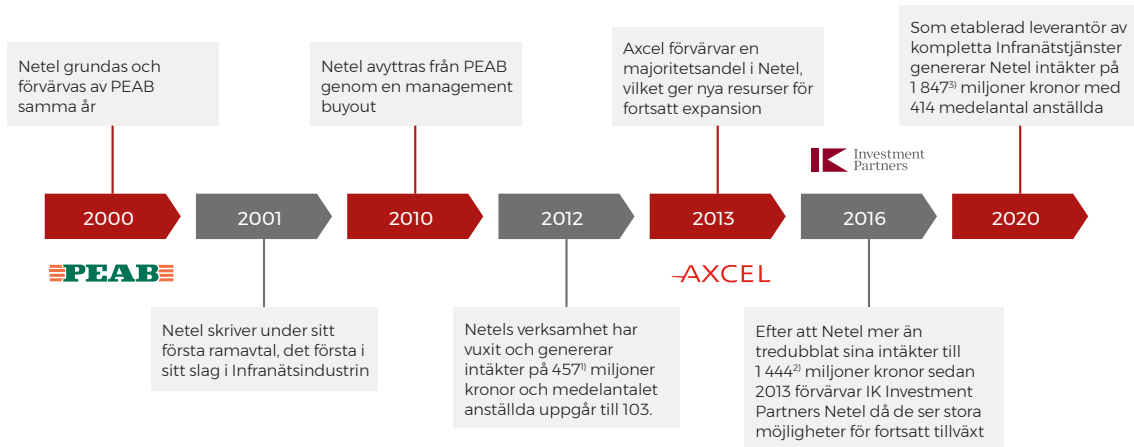
5) Netel Group AB årsredovisning – gäller räkenskapsåret 2012/2013.

6) Netel Group AB årsredovisning – gäller räkenskapsåret 2015.

7) <https://www.mergermarket.com/intelligence/view/2243717>.

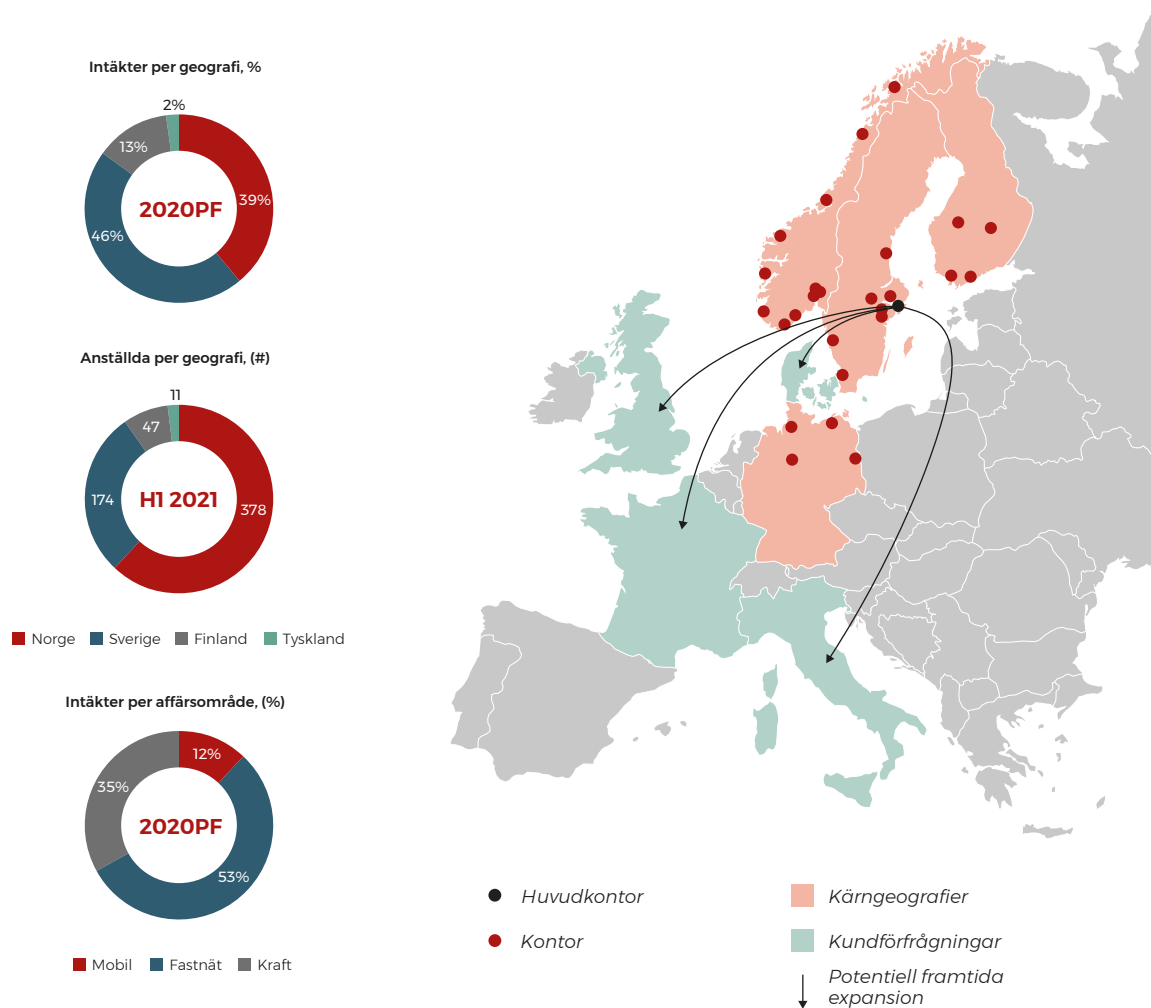
8) Netel Group Holding AB årsredovisning 2020.

Figur 23: Netels historia



1) Netel Group AB årsredovisning – gäller räkenskapsåret 2012/2013
 2) Netel Group AB årsredovisning – gäller räkenskapsåret 2015
 3) Netel Group Holding AB årsredovisning – gäller räkenskapsåret 2020

Figur 24: Översikt över Netel



Nyckelstyrkor och konkurrensfördelar

Etablerad nordisk marknadsledare inom sektorn för Infranättjänster med över 20 års erfarenhet

Netel är en av de största aktörerna på den nordiska marknaden för Infranättjänster och en etablerad aktör inom sektorn i norra Europa med över 20 års erfarenhet. Bolaget bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Finland och Tyskland.¹⁾

Starkt positiva trender på marknaden som en följd av 5G-utbyggnad, investeringsbehov i kraftnät och låg europeisk fiberpenetration
Netel gynnas av ett antal positiva trender på marknaden, bland annat utbyggnaden av 5G, en fortsatt expansion av fibernät i Europa, stora investeringsbehov i kraftöverföringsnät, den förståående utbyggnaden av elnätet och en övergång till förnybar energi.²⁾ Marknadsutsikterna och de viktigaste drivkrafterna beskrivs närmare i avsnitt "Marknadsöversikt – Marknadsdrivkrafter och nyckeltrender".

Effektiv och decentraliserad organisation med en flexibel verksamhetsmodell och en tydlig ESG-agenda

Netel har en effektiv affärsmodell där tjänster med låg lönsamhetsmarginal, såsom byggnations- och installationsarbeten, utförs av underleverantörer. Modellen skapar stabila och förutsägbara kassaflöden tack vare att kostnadsbasen kontinuerligt kan justeras i förhållande till efterfrågan. Netel hade en genomsnittlig intäkt per heltidsanställd år 2020 på cirka 4,5 miljoner kronor, vilket är betydligt högre än huvudkonkurrenterna på Infranät.³⁾ Netel driver också en decentraliserad organisation med beslutsfattande på affärsnivå och förespråkar en entreprenörkultur med nära kundsamarbete.

Som en del av Netels ESG-agenda har Netel en uppförandekod och har undertecknat FN:s Global Compact och stöder dess principer för mänskliga rättigheter, hållbara arbetsvillkor, miljö och korruption. Förutom FN:s Global Compact-principer lägger också flera andra internationella riktlinjer grunden för Netels uppförandekod. Dessutom omfattar Netels ESG-agenda sju av FN:s mål för hållbar utveckling och Bolaget

publicerar årligen en hållbarhetsrapport. Netels hållbarhetsarbete beskrivs närmare i "Verksamhetsöversikt – ESG-agenda och Netels ansvar".

Långvariga relationer med en bred och diversifierad kundbas

Netels kundbas består av ett diversifierat antal välkända större företag, vilket leder till lågt beroende av enskilda kunder. Netel har därutöver arbetat med vissa kunder i 10–20 år, inklusive stora teleoperatörer. En stor del av intäkterna kommer från återkommande kunder. Enligt Netel är detta ett bevis på hög kundnöjdhet, och Netels förmåga att upprätthålla sina relationer.

Enligt Netel är långvariga kundrelationer en viktig indikator för framtida lönsamhet eftersom de ger en högre grad av visibilitet över omsättning och resultat framöver, främst genom orderstocken. Netels kundbas och orderstock beskrivs närmare i "Verksamhetsöversikt – Kundbas".

Attraktiv finansiell profil med stabila intäkter, stark marginalprofil och hög kassagenerering
Historiskt sett har Netel haft fokus på marginaler, vilket resulterat i en stark och balanserad finansiell profil med stabil resultatutveckling. Netel har under 2018–2020 uppvisat en justerad EBITA⁴⁾-marginal på cirka 5,5 procent i genomsnitt och under 2020 intäkter per heltidsekvivalent på 4,5 miljoner kronor. Kombinerat med en hög kassagenerering under 2020 på cirka 97,5⁵⁾ procent, belyser Netels flexibla affärsmodell. Netel förutser en stabil vinsttillväxt inom den närmaste framtiden som en följd av nuvarande orderstock på 3,5 miljarder kronor, motsvarande cirka 165 procent som en andel av intäkterna under de senaste tolv månaderna.

Väldefinierad tillväxtplan, inklusive konkreta organiska initiativ och en stark förvävsagenda

Netel har en tillväxtplan som inkluderar organiska initiativ och förvärv. Under det första halvåret 2021 genomförde Netel fem förvärv. Vidare är två av Netels största tillväxtområden Kraft och expansionen i Tyskland. Netels tillväxtplan och förvävsinitiativ beskrivs närmare i avsnitten "Verksamhetsöversikt – strategi för organisk tillväxt" och "Verksamhetsöversikt – förvävsstrategi".

1) Marknadsstudien.

2) Marknadsstudien.

3) Marknadsstudien.

4) Se "Utvald finansiell information – Definitioner av alternativa prestationsmått" för definition av alternativa nyckeltal.

5) Bolagets finansiella rapporter.

Vision

Netels vision är att bli marknadens förstahandsval för att utveckla och underhålla infrastruktur för kommunikation och kraft.

Mål

Genom lokal närvaro, nationell räckvidd och lång erfarenhet av projektledning inom Infranät hjälper Netel kunderna att accelerera framtiden.

Finansiella mål och utdelningspolicy

Tillväxt

- Årligt tillväxtmål på 10 procent, inklusive icke-organisk tillväxt.

Lönsamhet

- Justerad EBITA¹⁾-marginal över 7 procent på medellång sikt

Skuldsättning

- Nettoskuld (exklusive leasingskulder) i förhållande till justerad RTM EBITDA på <2,5x²⁾

Utdelningspolicy

- Utdelningen ska uppgå till 40 procent av Koncernens nettovinst. Den föreslagna utdelningen ska ta hänsyn till Netels finansiella ställning, kassaflöde samt förvävs- och organiska tillväxtpotentialer.

Serviceerbjudande

Bolaget erbjuder tjänster inom: *Mobil, Fastnät och Kraft*.

Mobil

Inom *Mobil* är Netel ett av få företag som erbjuder ett komplett serviceerbjudande över hela värdekedjan för mobila nät. Affärsområdet är verksamt i Sverige, Norge och Finland. Under 2020 genererade Mobil intäkter på 283 miljoner kronor motsvarande 15 procent av Bolagets totala intäkter.

Mobil – tjänsteerbjudande

Netels erbjudande täcker hela värdekedjan av telekom- och mobila datanätssystem, inklusive planering, tillståndshantering, utbyggnad, installation, driftsättning och integrering.

Huvudfokus inom affärsområde Mobil är utbyggnad och installation av nätutrustning och utbyte av gammal teknik mot 5G-färdig utrustning (främst på frekvensbanden 700 MHz och 3,5 GHz). Affärsområdet erbjuder även ett brett utbud av tjänster, inklusive tjänster för fjärr-integrering, radiolänkinstallationer, underhåll och inomhusnät.

Netel har förmågan att utföra projekt över hela värdekedjan, där Bolaget i huvudsak kan hjälpa kunder med hela processen från att bedöma lämpligheten av anläggningar, bygga utrustningen, integrera i teleoperatörernas nätverk, dokumentation samt förebyggande och korrigerande underhåll. Även om Netel kan erbjuda tjänster för hela värdekedjan skiljer sig det faktiska tjänsteerbjudandet mellan länderna, till exempel där Netel är verksamt inom Mobil. Netel tillhandahåller även logistiktjänster genom samarbetsavtal för att möjliggöra en effektiv process inom lagerhållning och logistik, där komponenter från olika leverantörer samlas in, konsolideras och levereras till anläggningarna. Detta hjälper till att hålla kostnaderna på en låg nivå och har positiv effekt på miljön på grund av att mindre hantering och transport krävs.

Mobil – kundbas

Affärsområdets kundbas omfattar huvudsakligen teleoperatörer, ägare av mobila torn (TowerCos) och systemleverantörer. Netels kontraktportfölj inom Mobil kännetecknas främst av utbyggnadsprojekt som följs av avtal om underhåll. Bland nyckelkunderna finns ett flertal av de största telekombolagen i norra Europa.

Fastnät

Inom Fastnät är Netel en väletablerad och erfaren spelare med djupa relationer över hela värdekedjan för utrullning av fiber och underhållsarbete. Affärsområdet är verksamt på regional nivå i Sverige, Norge, Finland och Tyskland. Under 2020 genererade Fastnät intäkter på 1 034 miljoner kronor, motsvarande 56 procent av Bolagets totala intäkter. År 2021 förvärvade Netel Brogrund i Sverige, som är en separat affärsenhet inom affärsområdet Fastnät. Även inkrämsförvärv av GET och Fubi genomfördes i Norge under 2021.

1) Se "Utvald finansiell information – Definitioner av alternativa prestationsmått" för definition av alternativa nyckeltal.

2) Skuldsättningsgraden kan temporärt överstiga 2,5x i samband med förvärv.

Fastnät - tjänsteerbjudande

De viktigaste tjänsterna som tillhandahålls inom affärsområdet Fastnät avser nyckelfärdiga lösningar för kunderna, exempelvis projektering och utbyggnad av fibernät, uppgraderingar av koaxialnät, förebyggande och korrigerande underhåll, installation av kommunikationsnät i städer och bredbandsanslutningar.

Fastnät - kundbas

Fastnäts kundbas omfattar främst nätägare, nätoperatörer och bostadsrättsföreningar. Netels kontraktsporfölj inom affärsområde Fastnät kännetecknas huvudsakligen av fiberutbyggnadsprojekt följt av koaxialnätuppgraderingar och långsiktiga underhållsramavtal. Bland de viktigaste kunderna finns ett flertal av de största teleoperatörer i norra Europa och bredbandsleverantörer.

Kraft

Under 2017 identifierades Kraft som en tillväxtmöjlighet och är nu ett väletablerat affärsområde i organisationen. Kraft erbjuder förberedelse, planering och byggnation av eldistributionsnät, inklusive både tekniska aspekter och relaterade processer. Bolaget driver för närvarande affärsområde Kraft i Sverige, Norge och Finland. Under 2020 genererade Kraft intäkter på 533 miljoner kronor motsvarande 29 procent av Bolagets totala intäkter. Under 2017 förvärvade Netel Nett-Tjenester i Norge, som är verksamt inom affärsområde Kraft i Norge. År 2021 förvärvade Netel Morberg, Oppunda och SEKE i Sverige, som drivs som separata affärsenheter inom Kraft.

Kraft - tjänsteerbjudande

De huvudsakliga tjänster som tillhandahålls inom affärsområde Kraft avser mätstationer, kraftdistributionsledningar på marken och i luften, högspänningskablar, smarta mätare och elbilsladdare samt gatubelysning. Tjänsterna tillhandahålls i regionala nät och distributionsnät med spänningar på upp till 145 kV. Netel fokuserar inte idag på transmissionsnät.

I Sverige fokuserar Netel på byggnation, installation och underhåll av ovannämnda produkter. Planritningar för t.ex. nätstationer eller beredningshandlingar över hur kablar ska dras levereras till Netel som planerar och genomför byggnationen. I Norge är Netel en av de få aktörer som kan tillhandahålla planerings- och projekteringstjänster upp till 145 kV där Nett-Tjenester designar, bygger och beställer till exempel ställverk och distributionsledningar. Netel tillhandahåller inga planerings- eller projekteringstjänster i Sverige eftersom dessa tjänster normalt utförs av respektive nätägare.

Kraft - kundbas

Netels svenska kundbas inom Kraft är främst nätverksägare. Den norska kundbasen omfattar även kraftproducenter, industrikunder, byggföretag och kommuner. Denna skillnad beror till stor del på en monopolsituation i Sverige, där administrativa myndigheter och statligt ägda företag planerar elnäten, vilket leder till ett mindre urval av kunder för Infranättjänster inom Kraft.

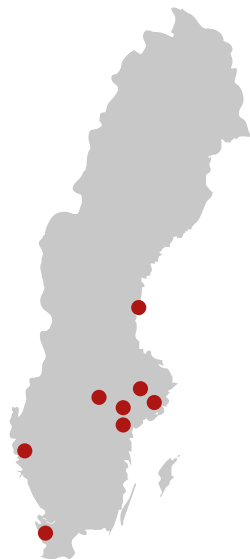
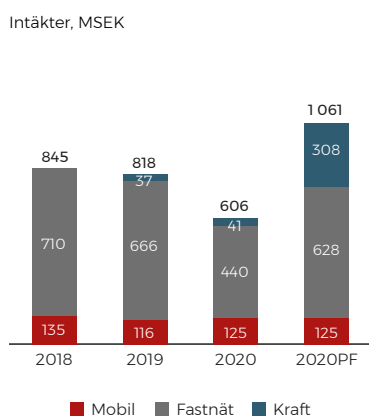
Segment och affärsenheter

Netel rapporterar enligt en decentraliserad organisationsstruktur där varje segment är vertikalt anpassat till respektive verksamhetsland (Sverige, Norge, Finland och Tyskland). Horisontellt är organisationen summerad i affärsområden (Mobil, Fastnät och Kraft). Varje affärsenhet inom ett land summeras även in i ett affärsområde.

Bolaget arbetar genom en modell där olika affärsenheter och förvärvade verksamheter arbetar självständigt genom väletablerade koncernövergripande arbetsrutiner. Förvärvade enheter redovisar som separata affärsenheter med fullt resultatansvar. Netels arbetssätt beskrivs vidare i avsnitt "Verksamhetsöversikt - The Netel Way - decentraliserad entreprenörsorganisation med ett smidigt arbetssätt".

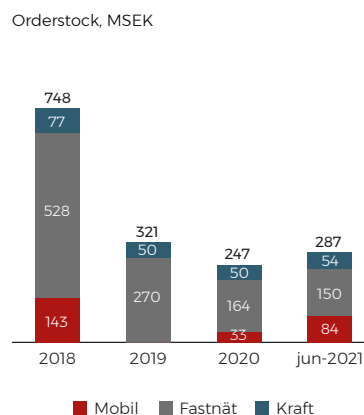
Sverige

Figur 25: Karta över Sverige, inklusive kontor

Figur 26: Översikt över försäljning^{1), 2)} (Sverige), 2018-2020PF

Orderstock

Den svenska orderstocken sjönk under perioden 2018-2020, främst på grund av en minskning inom Fastnät och Mobil. Orderstocken steg dock under första halvan av 2021. Netel förväntar sig att Mobil kommer möta en god efterfrågan som en följd av utbyggnad av 5G under kommande år. Därutöver förväntas affärsområde Kraft gynnas av stigande elkonsumention och investeringar i att bygga ut och öka kapaciteten i elnätet på regional och lokal nivå.

Figur 27: Orderstock (Sverige) 2018 – Jun-21³⁾

Viktiga fokusområden 2018-2020

Strategiskt fokus för Mobil i Sverige under perioden 2018-2020 var att etablera en stark position för Netel för den nära förestående 5G-utrollningen. Bolaget har fokuserat på att få så mycket volym som möjligt av befintliga kontrakt (3G och 4G) och på att vinna de nya 5G-kontrakt som erbjuds av stora teleoperatörer. Inom Fastnät fokuserade Netel på att utveckla verksamheten och utöka organisationen. Stora kontrakt erbjuds med vissa kunder som var relaterade till utbyggnaden av stora fibernät samt mindre kontrakt med lokala ägare såsom kommuner i hela Sverige. Kraft i Sverige utökades genom förvären under första halvan av 2021, som en del av ett strategiskt mål att diversifiera den svenska verksamheten och få exponering mot den stora och växande svenska elkraftsmarknaden.

Viktiga händelser under perioden 2018-2020

Under 2018-2020 arbetade Netel utifrån sin strategi inom Mobil med att vinna flera 5G-utrollningsavtal med stora teleoperatörer och påbörjade sitt arbete med att uppgradera det svenska telekommunikationsnätet inför den kommande 5G-utrollningen. Detta arbete befinner sig fortfarande i ett tidigt skede, men Bolaget förväntar sig stor volym, och därmed intäkter, från det arbete som härrör från 5G-utrollningen i Sverige.

Inom Fastnät vann Netel sitt första stora stamnätsprojekt med en av Nordens största teleoperatörer och flera serviceavtal med privatkunder och kommuner.

1) Koncerngemensamma eliminerings inkluderar ej.

2) Hämtat från Netels interna redovisnings- och rapporteringssystem för den motsvarande perioden.

3) Hämtat från Netels interna redovisnings- och rapporteringssystem för den motsvarande perioden.

År 2020 beslutade Bolaget att även utveckla affärsområde Kraft och vann som en följd av satsningen två stora distributionsnätprojekt. Det var också under denna period som Netel accelererade sitt förvärvsprogram och byggde upp sin pipeline av förvävsobjekt.

Mål på kort och lång sikt

Netel har en gynnsam position för att få uppdrag i samband med den nära förestående 5G-utrullningen. De huvudsakliga nätägarna kommer att bygga stora volymer av 5G och erbjuda avtal om nedmontering av 3G. Bolaget förväntar sig stor volym från både 5G-utrullning och vissa intäkter från demontering av 3G / 4G inom en överskådlig framtid.

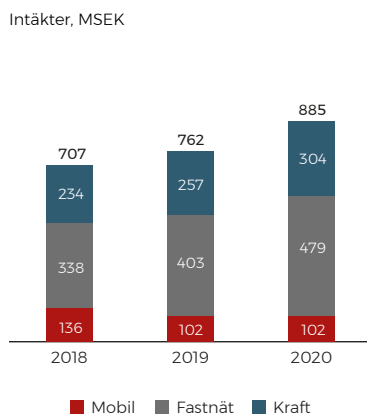
Fokus för Fastnät är att positionera Netel mot uppgraderingen av koaxialnäten, vilket utökar Bolagets kompetens inom projektledning av koaxialnät. Netel kommer också att fokusera på att vinna större fiberstamprojekt och större serviceprojekt från lokala nätverksägare i Stockholm, Göteborg och Mälardalen samt med större fastighetsägare.

Inom Kraft strävar Netel efter att vinna marknadsandelar genom att få fler projekt inom både lokala och regionala nät, samt att bygga upp Bolagets organisatoriska kapacitet och kompetens. Tecknade ramavtal förväntas positionera Netel väl inför framtiden, där Bolaget siktar på att vara en betydande leverantör.

Det lanserade förvärvsprogrammet under 2020 resulterade under 2021 i förvärven av Oppunda, SEKE, Morberg och Brogrund, vilket gav Netel en stark position inom elkraftsmarknaden, samt utökade kapaciteten inom anläggningsteknik. Förvärvsprogrammet kommer fortsätta under 2022 med målet att konsolidera marknaden för Fastnät och diversifiera mot angränsande affärsområden. Prioriterade förvävsobjekt utgörs av företag som tillhandahåller Infranättjänster inom el, fasta nät, vatten och avloppsledning samt fjärrvärme.

Norge

Figur 28: Karta över Norge, inklusive kontor

Figur 29: Översikt över försäljning^{1),2)} (Norge), 2018-2020

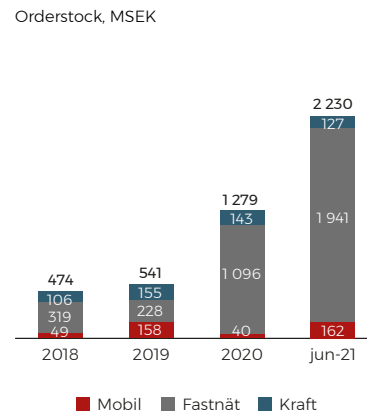
Orderstock

Netels norska orderstock växte kraftigt under åren 2018-2020 och första halvåret 2021, främst drivet av nya ramavtal i enlighet med Netels strategi att skapa förutsägbara intäkter och stabil lönsamhet och stadigt kassaflöde. Den norska orderstocken uppgick till cirka 2,2 miljarder kronor i slutet av juni 2021 och består i stor utsträckning av stabila intäkter för utrullning och underhåll.

1) Koncerngemensamma elimineringar inkluderas ej.

2) Hämtat från Netels interna redovisnings- och rapporteringssystem för den motsvarande perioden.

3) Hämtat från Netels interna redovisnings- och rapporteringssystem för den motsvarande perioden.

Figur 30: Orderstock (Norge) 2018 - Jun-21³⁾

Strategi under perioden 2018-2020

Fokus för Mobil i Norge har varit att vinna stora ramavtal för 4G-swappar och 5G-utrullning att utöka personalkapaciteten och diversifiera kundportföljen. Inom Fastnät har Netel positionerat sig som en viktig utrullnings- och underhållspartner. Inom Kraft strävar Netel efter att utveckla sin starka marknadsposition ytterligare och att vara det föredragna valet för el-tjänstleverantörer, med kapacitet att genomföra projekt i hela Norge.

Viktiga fokusområden 2018-2020

Under 2018-2020 vann Netel flera stora ramavtal inom Mobil samtidigt som kostnadsnivån hölls på en relativt låg nivå, vilket medförde att intäkter per anställd och lönsamheten steg.

Inom Fastnät hade Bolaget en stabil pipeline eftersom Norge i allt högre grad fokuserar på FTTP-utrullningen för att ersätta de gamla kopparnäten senast 2025. Dessutom möjliggjorde inkråmsförväret av Telias enhet för underhållsverksamhet för GET en betydande utveckling av Netels kapacitet att genomföra projekt, samt en ökning av orderstocken med cirka 900 miljoner kronor.

Sedan förväret av Nett-Tjänster har den positiva utvecklingen inom Kraft fortsatt.

Mål på kort och lång sikt

Inom Mobil strävar Netel efter att behålla sin starka position hos de viktigaste kunderna för att fånga de stora 5G-utrollningsvolymerna och vinna fler affärer, bibehålla en stark marknadsposition och genomföra de senaste större ramavtalen.

Fokus för Fastnät ligger på att leverera i enlighet med den stora orderstocken, säkra ännu fler ramavtal och integrera GET:s organisation i Netel.

Inom Kraft ligger fokus på att vidareutveckla Netels ledningssystem och öka försäljningen inom regionalnät och distributionsnät. En viktig drivkraft som Netel har identifierat är den ökade e-mobilitet som driver efterfrågan på kraft.

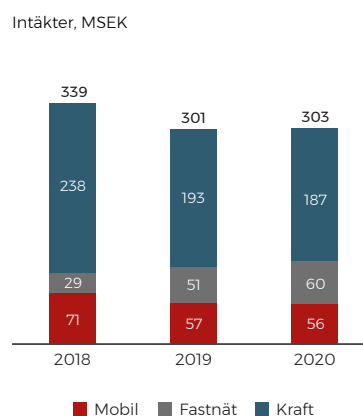
Överlag har Netel även ökat sina ansträngningar för att göra ytterligare förvärv på den norska marknaden och söker aktivt efter nya förvärvskandidater.

Finland

Figur 31: Karta över Finland, inklusive kontor



Figur 32: Översikt över försäljning^{1), 2)} (Finland), 2018-2020



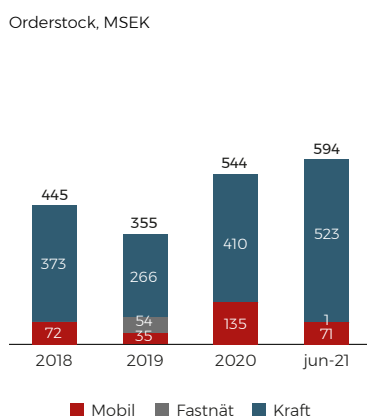
1) Koncerngemensamma elimineringar inkluderas ej.

2) Hämtat från Netels interna redovisnings- och rapporteringssystem för den motsvarande perioden.

Orderstock

Orderstocken i Finland sjönk under perioden 2018-2019 för att därefter stiga kraftigt 2019-2020 och under första halvåret 2021. Den finska orderstocken uppgick till cirka 594 miljoner kronor i slutet av juni 2021, bestående huvudsakligen av en stor andel ramavtal inom Kraft.

Figur 33: Orderstock (Finland) 2018 - Jun-21¹⁾



Viktiga fokusområden för 2018-2020

Affärsområde Mobil inriktar sig till stor del på att genomföra 5G-pilotprojekt för att positionera Netel hos stora teleoperatörer inför kommande utbyggnad av 5G. Inom Fastnät prioriterar Netel fiberutbyggnad i förorter och på landsbygden där Finland lägger allt större tonvikt vid utbyggnad av fiber efter att ha genomfört tidigare "mobil först"-strategi. Inom Kraft har Netel utvecklat existerande kundrelationer.

Viktiga händelser under perioden 2018-2020

Under 2018-2020 har Netels framgångsrika pilotprojekt inom Mobil lett till ramavtal med stora teleoperatörer och nätägare. Ramavtalen har generellt en högre lönsamhetsprofil än de lågmarginalkontrakt de ersätter.

Inom Fastnät har Netel utökat kapaciteten för utbyggnad av fiber genom att utveckla tidigare metod för micro trenching för FTTP-nät, vilket i sin tur bidragit till att avtal teknats med stora teleoperatörer.

Inom Kraft har ett fokuserat arbete med att höja kundnöjdheten, kombinerat med kontinuerlig kompetens- och processutveckling, haft positiv inverkan på lönsamheten.

Mål på kort och lång sikt

Inom Mobil strävar Netel efter att behålla sin position som primär leverantör till nätägare och teleoperatörer, utveckla sin kapacitet för inomhuslösningar mot privata 5G nät och stärka sin övergripande kapacitet att leverera betydande 5G-utrullningsvolym framöver.

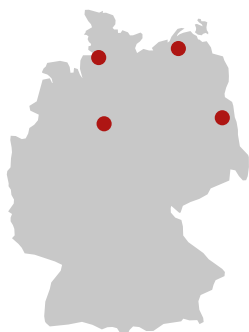
Fokus för Fastnät ligger på att bygga upp långsiktiga kundrelationer med stora finska nätägare, etablera en position som huvudleverantör av FTTP-utrullning, säkra effektiv och högkvalitativ micro trenching-kapacitet och hålla nere kostnadsnivån i existerande kontrakt genom att samordna grävning med eldistributionsnätägare.

Inom Kraft har Netel som mål att utföra uppdrag inom sina nya ramavtal inom kraftdistributionsnät, vinna uppdrag inom kraftstations- och högspänningsprojekt och kontinuerligt arbeta med lönsamhetsförbättringar.

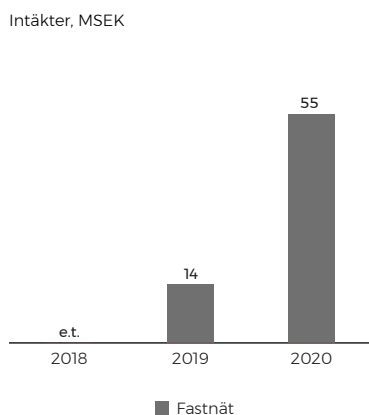
1) Hämtat från Netels interna redovisnings- och rapporteringssystem för den motsvarande perioden.

Tyskland

Figur 34: Karta över Tyskland, inklusive kontor



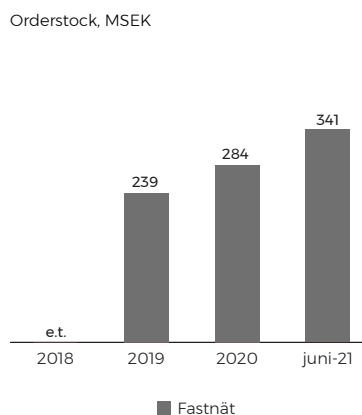
Figur 35: Försäljningsöversikt^{1),2)} (Tyskland), 2018–2020



Orderstock

Netels etablerade sin verksamhet i Tyskland 2018. Efterfrågan på utbyggnad av fiber är stor i landet. Bolaget har under de senaste två åren byggt upp en organisation i Tyskland, etablerat goda relationer med underleverantörer och tecknat ett antal strategiska avtal med ledande telekomföretag. Orderstocken har under perioden byggts upp successivt.

Figur 36: Orderstock (Tyskland) 2018 – Jun-21³⁾



Strategi under perioden 2018–2020

Strategiskt fokus för Fastnät i Tyskland har varit att etablera en närvaro och bygga starka relationer med de stora tyska teleoperatörerna och nätägarna. Enligt Netel ligger den tyska marknaden för utbyggnad av fiber efter resten av Europa. Bolaget anser att dess erfarenhet från utbyggnad av fiber på den nordiska marknaden utgör en konkurrensfördel på den tyska marknaden.

Viktiga händelser under perioden 2018–2020

Netels första tyska kontrakt tecknades i oktober 2018 och i juni 2019 tecknades kontrakt med ytterligare en stor aktör på den tyska telekommarknaden. De två kontrakten innebär att Netel anser sig vara en prioriterad leverantör för sina tyska kunder.

Mål på kort och lång sikt

En stark orderstock och tillväxt inom ramen för befintliga kontrakt väntas resultera i stigande volymer under 2021. Netels nuvarande huvudfokus ligger på utbyggnaden av fibernät för dess största kunder och av fiber till flerbostadshus.

1) Koncerngemensamma elimineringar inkluderas ej.

2) Hämtat från Netels interna redovisnings- och rapporteringssystem för den motsvarande perioden.

3) Hämtat från Netels interna redovisnings- och rapporteringssystem för den motsvarande perioden.

Strategi

Netels strategi är uppbyggd kring två centrala teman: *kärnverksamhetens utveckling* samt *diversifiering – geografiskt och av produkter och tjänster*. Exempel på Bolagets strategiska fokusområden beskrivs nedan. För referenser till information om marknadsstorlekar och -prognoser, se avsnitt "Marknadsöversikt".

Kärnverksamhetens utveckling (exempel)

- Tillvarata affärsmöjligheter inom 5G på Netels marknader
- Utöka service och underhåll inom Fastnät och IoT i Sverige
- Öka den norska servicekapaciteten och ta tillvara affärsmöjligheter inom ramen för nyvunna kontrakt
- Accelerera expansionen i Norge inom Kraft för att vinna ytterligare marknadsandelar
- Fortsätta att vinna nya kunder och öka den övergripande lönsamheten i Finland

Diversifiering – geografiskt och av produkter och tjänster (exempel)

- Gå in i närliggande affärsområden och få åtkomst till lokala nätverksägare via förvärv
- Expandera kundportföljen inom Fastnät i Tyskland organiskt eller via förvärv
- Få uppdrag att uppgradera underinvesterade elnät och bygga ut och anpassa nätverk för förnybar energi i Sverige och Norge
- Expandera in i Mobil och Kraft i Tyskland
- Genomföra förvärv som stöttar strategin för diversifiering i Sverige, Norge och Tyskland

Tillvarata affärsmöjligheter inom 5G på Netels marknader

År 2024 förväntas andelen mobila anslutningar som använder 5G i Västeuropa uppgå till 42 procent jämfört med 9 procent år 2021. Netels adresserbara marknad inom Mobil förväntas växa årligen med 5 procent, från 6 miljarder kronor till 8 miljarder kronor under

perioden 2020-2024. Den viktigaste drivkraften bakom marknadsutvecklingen utgörs av installation av ny teknik i samband med installation av 5G. Netel har långa kundrelationer med telekomleverantörer som bygger ut 5G-kapacitet och har redan i dagsläget tecknat ett flertal kontrakt för utbyggnad av 5G. Netel lägger stort fokus på att teckna ytterligare avtal för utbyggnad av 5G i Sverige, Norge och Finland.¹⁾

Utöka service och underhåll inom Fastnät och IoT i Sverige

Under det senaste decenniet har Netel utfört ett stort antal uppdrag i samband med utbyggnaden av fiber i Sverige och i samband med det utvecklade sin kundbas, djup kunskap och lokal närvaro på marknaden för fiber. Utbyggnaden av fiber är nära att vara slutförd (>90 procent uppskattas vara utbyggt) men i takt med att fibernäten åldras ökar efterfrågan på service och underhåll. Marknaden för service- och underhållsmöjligheterna inom Fastnät förväntas växa årligen med 4 procent under perioden 2020-2025 i Sverige.²⁾ Netel utökar därför service- och underhållsverksamheten i Sverige inom Fastnät och IoT.

Öka den norska servicekapaciteten och ta tillvara affärsmöjligheter inom ramen för nyvunna kontrakt

Netel har nyligen vunnit stora kontrakt i Norge med två av de största teleoperatörerna i Norden för 5G-utrollning och uppgraderingar av koaxialnät. Dessa kontrakt förväntas ytterligare stärka Netels ställning som en ledande aktör inom mobil utrollning och uppgraderingen av koaxialnäten nätverksuppgradering i Norden. Kontrakten, som baseras på ett s.k. "garanterad volym"-avtal, förväntas också säkra en del av Bolagets intäktsstillväxt inom 5G-utrollning och uppgraderingar av koaxialnät under de närmaste åren. I Norge uppskattas över 75 procent av fibernäten vara utbyggda samtidigt som efterfrågan på service och underhåll stiger. Netel utökar därför service- och underhållsverksamheten inom Fastnät och IoT på samma sätt som i Sverige.³⁾

1) Marknadsstudien.

2) Marknadsstudien.

3) Marknadsstudien.

Accelerera expansionen i Norge inom Kraft för att vinna ytterligare marknadsandelar

I Norge är Netels affärsområde Kraft verksamt under varumärket Nett-Tjenester. Netels adresserbara marknad förväntas växa årligen med 4 procent från 10,5 miljarder kronor (22,3 miljarder inklusive hårdvara) till 12,6 miljarder kronor under perioden 2020–2025 (24,4 miljarder inklusive hårdvara). Netels fokus ligger på att vidareutveckla ledningssystem och öka försäljningen inom regionalnät och distributionsnät. En viktig drivkraft som Netel har identifierat är den ökade e-mobilitet som driver efterfrågan på kraft. I tillägg letar Netel kontinuerligt efter möjligheter att expandera till närliggande geografiska områden där Netel kan erbjuda sitt tjänsteutbud för distributionsnät.

Fortsätta att vinna nya kunder och öka den övergripande lönsamheten i Finland

Utbyggnaden av fiber har inte kommit lika långt i Finland som i Sverige och Norge (i Finland uppskattas endast strax över 40 procent av fibernäten vara utbyggda). Inom Fastnät i Finland fokuserar Netel därför på utbyggnaden av fiber. Inom Kraft har Netel en stark orderstock med flera stora fleråriga kontrakt med goda möjligheter att öka den operativa effektiviteten och därmed lönsamheten.

Gå in i närliggande affärsområden och få åtkomst till lokala nätverksägare via förvärv

Som en del av Netels vision att ytterligare diversifiera sin verksamhet har Bolaget identifierat möjligheter att ytterligare bredda sin kapacitet till närliggande sektorer. För närvarande finns fokusområdena inom: *Underjordisk infrastruktur ("UIM")*, *Fjärrvärme* och *framtiden vissa utvalda delar inom Järnväginfrastrukturen*. Enligt Bolaget har dessa affärsområden liknande marknadsegenskaper och förutsätter samma förmågor som i den nuvarande etablerade verksamheten, vilket gör dem enkla att integrera med den nuvarande organisationen.

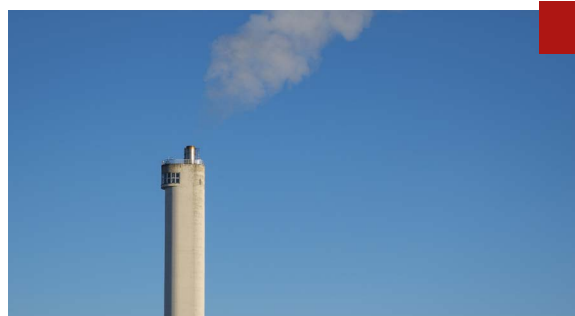
Per dagen för Prospektet söker Bolaget aktivt efter möjligheter inom UIM och Fjärrvärme för att utöka sin verksamhet och ytterligare diversifiera verksamheten. Som exempel kan nämnas att förvärvet av Brogrund, som erbjuder anläggningstjänster, inklusive UIM-tjänster, nyligen påbörjat ett strategiskt initiativ för att komma in i UIM-affärsområdet. Järnväg ses också som ett

intressant affärsområde i framtiden, men utgör ännu inte aktivt ett fokusområde.



Underjordisk infrastruktur

UIM avser vatten- och avloppsinfrastruktur, t.ex. avlopps- och dagvattenledningar, och ger en attraktiv marknadsmöjlighet för små/medelstora projekt (<250 miljoner kronor), exemplifierat genom expansion av vatten- och avloppssystem, förnyelse av rörsektioner och småskaliga reparationer. Sådana projekt omfattas av regional räckvidd med lönsamhetsfokus snarare än volymfokus, i linje med Netels nuvarande affärsmodell. Detta affärsområde drivs av ett ökat behov av förnyelse av befintliga rörledningar och infrastruktur, på grund av åldrande nät och historiska underinvesteringar, utbyggnaden av rörnät och en stabil prisutveckling.

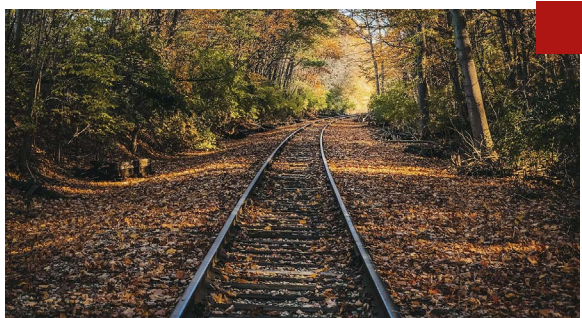


Fjärrvärme

Fjärrvärme används för uppvärmning av kommersiella byggnader och bostadshus och består av stora nätverk av rör och ledningar.¹⁾ När det gäller fjärrvärme identifierar Netel möjligheter att bredda sitt utbud inom värme- och VVS-anläggningar, underhåll och utvärdering av värmertilgångar. Sverige är en av de främsta aktörerna inom fjärrvärme och har ett av de mest integrerade och utvecklade systemen i världen.²⁾ Netel har identifierat fjärrvärme som ett intressant område att undersöka.

1) <https://www.vattenfall.se/english/district-heating/>.

2) <https://smartcitysweden.com/focus-areas/climate-energy-environment/district-heating-cooling/>.



Järnväg

Bolaget har identifierat en framtida marknad för vissa delar inom järnvägsinfrastrukturen som ligger i linje med Bolagets nuvarande verksamhet.

Jämfört med UIM och Fjärrvärme är Järnväg ett affärsområde som Netel avser undersöka längre fram i tiden.

Expandera kundportföljen inom Fastnät i Tyskland organiskt eller via förvärv

Den tyska fibermarknaden är kraftigt underpenetrerad (11 procent uppskattas vara utbyggt). Netel bedömer att marknaden kommer växa under överskådlig tid och får kontinuerligt förfrågningar om nya utbyggnadsprojekt. Netel har vuxit snabbt och organiskt i Tyskland och har för närvarande en betydande orderstock. Därför är en av Netels övergripande prioriteringar för intäktsstillväxt att rekrytera ytterligare resurser till den tyska verksamheten. Bolaget överväger också att förvärva specifik kompetens och kapacitet för att ytterligare påskynda tillväxten i Tyskland.

Få uppdrag att uppgradera underinvesterade elnät och bygga ut och anpassa nätverk för förnybar energi

Viktiga trender som åldrande energiinfrastruktur, urbanisering och lokal uppbyggnad av data-center, nätutbyggnad, snabbare övergång till förnybar energi, energilagringssystem etc. skapar behov av betydande investeringar i kraftinfrastrukturen under de kommande åren. Netel är väl positionerat för att få uppdrag inom Kraft, bland annat som en följd av att Bolaget förvärvat tre företag under 2021 som är verksamma inom affärsområdet Kraft: Morberg, Oppunda och SEKE.

Expandera in i Mobil och Kraft i Tyskland

Netel håller för närvarande på att etablera sig som en uppskattad aktör för fiberutbyggnad på den tyska marknaden. En av Netels huvudkunder, en ledande aktör inom telekom, erbjuder både fastnät och mobila kommunikationslösningar. Efter att ha arbetat med kunden sedan Bolagets intåg på den tyska marknaden 2018 har Netel fortsatt att utveckla relationen.

Allt eftersom Bolaget tillhandahåller ytterligare tjänster och bygger upp sitt varumärke, förväntar sig Netel att även kunna bygga upp en verksamhet inom affärsområdet Mobil i Tyskland. Därutöver har Netel genomfört mindre projekt för en ledande nordisk nätägare i Tyskland. Framöver förväntar sig Netel att ytterligare utveckla relationen och utöka sitt affärsområde Kraft i Tyskland.

Genomföra förvärv som stöttar strategin för diversifiering i Sverige, Norge och Tyskland

Netel har per dagen för Prospektet genomfört sex förvärv under 2021. Förvärven stärker Netels position och kapacitet samt diversifierar verksamheten såväl geografiskt som när det gäller produkter och tjänster. Netel har för avsikt att fortsätta förvärva bolag som bidrar till strategin och Netel Way. Netel Way och förvärvsprocessen beskrivs vidare i avsnitt "Verksamhetsöversikt – The Netel Way" – decentraliserad entreprenörsorganisation med ett smidigt arbetssätt och "Verksamhetsöversikt – förvärvsstrategi"

The Netel Way – decentraliserad entreprenörsorganisation med ett smidigt arbetsätt

Organisationstruktur

Netel rapporterar enligt en decentraliserad organisationsstruktur där varje segment är vertikalt anpassat till respektive verksamhetsland (Sverige, Norge, Finland och Tyskland). Organisationen är horisontellt indelad i affärsområden (Mobil, Fastnät och Kraft). Varje affärsenhet tillhör sedan ett segment (land) och ett affärsområde.

Bolaget verkar genom en modell där affärsenheter och förvärvade verksamheter kan arbeta självständigt genom väletablerade arbetsrutiner från Koncernen. Förvärvade enheter rapporterar som separata affärsenheter med fullt vinst- och resultatansvar, vilket stimulerar fortsatt tillväxt och nära samarbete med kunder. Genom att verka som en decentraliserad organisation främjar Netel smidigt beslutsfattande nära kunderna, där entreprenörskapsandan uppmuntras.

Försäljningsmodell och värdekedja

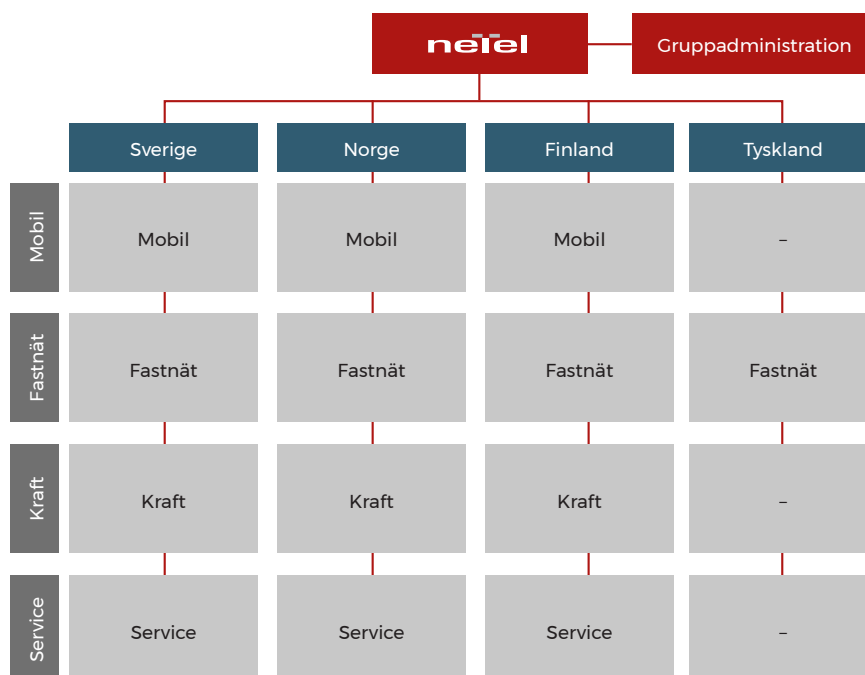
Netels försäljningsmodell härstammar från PEAB och verksamheten har influerats av projektledningskompetens från byggbranschen.

Netels värdekedja omfattar följande steg:

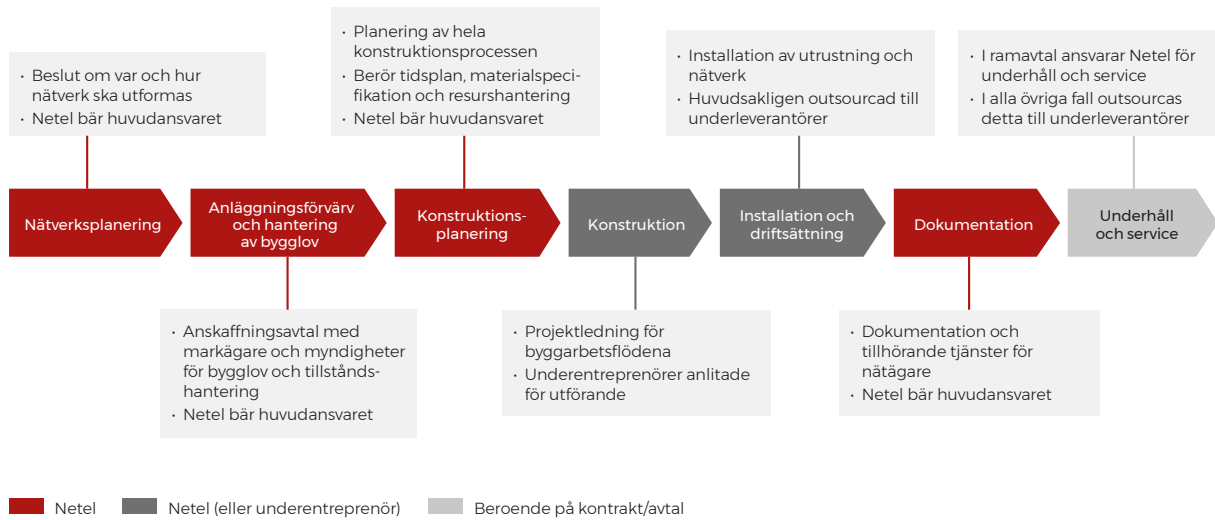
- Nätplanering
- Anskaffning och hantering av bygglov
- Byggnationsplanering
- Byggnation
- Installation och driftsättning
- Dokumentation
- Underhåll och tjänster

Som framgår av figur 38 tillämpar Netel en skalbar och robust affärsmodell som är inriktad på de mer värdeskapande projektaktiviteterna, där byggnations- och installationsarbete huvudsakligen läggs ut på entreprenad till väletablerade underleverantörer.

Figur 37: Decentraliserad organisationsstruktur



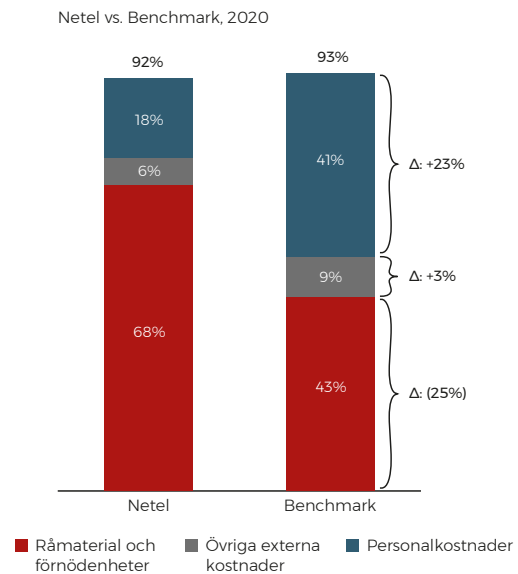
Figur 38: Översikt över Netels värdekedja¹⁾



Fokus på intäkter med hög marginal

Genom outsourcing av resursintensivt arbete till underleverantörer kan Netel driva sin verksamhet främst genom projektplanering och projektledning med fokus på mer värdeskapande delar i värdekedjan, vilket illustreras i figur 39. Enligt Bolaget möjliggör en flexibel affärsmodell i kombination med användning av underleverantörer att Netel kan vara mer selektivt vid val av projekt och kan täcka ett större geografiskt område.

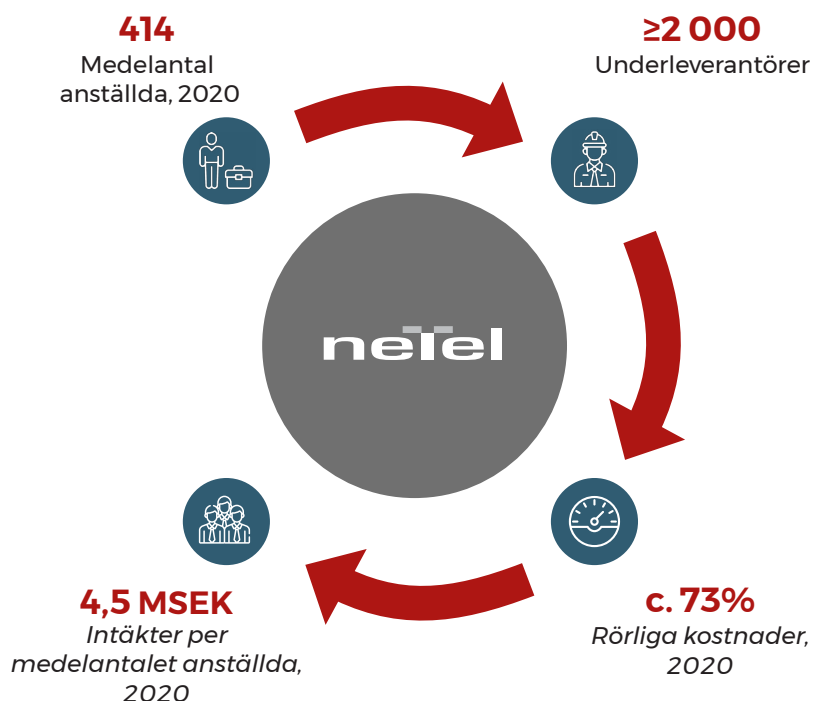
Figur 39: Kostnadsjämförelse mot utvalda konkurrenter²⁾



Som framgår av figur 39 är Netels fasta personalkostnader som andel av intäkterna, 18 procent, 23 procentenheter lägre än dess huvudkonkurrenters. Som en följd av att Netel använder ett stort nätverk av underleverantörer kan Bolaget konkurrensutsätta leverantörerna. Därmed kan man hålla nere sina kostnader för råmaterial och förnödenheter (vari kostnader för underleverantörer ingår). Att ha en flexibel kostnadsstruktur är en viktig del av Netels projektledningsinriktade modell och förklarar till stor del Bolagets relativt höga marginaler och stabila lönsamhet.

1) Bolagsinformation.
 2) Marknadsstudien.

Figur 40: Affärsmodell med låga fasta kostnader¹⁾



Flexibel kostnadsbas med en stor andel underleverantörer

Netel har byggt upp ett stort nätverk av underentreprenörer som anlitas för att utföra mer standardiserade arbeten såsom byggnation och installation, vilket leder till en låg grad av underentreprenörskoncentration (andel av kostnader som allokeras till varje underentreprenör). Underentreprenörskoncentrationen beskrivs i Figur 41. Förhållandet mellan underentreprenörer och projektledare är cirka 3:1. Detta ger flexibilitet att anpassa verksamheten till upp- och nedgångar i efterfrågan, vilket bidrar till stabil lönsamhet och en hög omsättning per heltidsekvivalent.

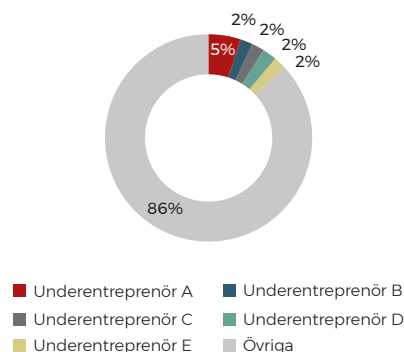
Allmän kontraktsdynamik

Netel ingår huvudsakligen två typer av avtal: ramavtal och projekt. Ramavtal medför att Netel får möjlighet att delvis säkra volymer under en längre tidsperiod. Därför anser Netel att en stor andel ramavtal skapar stabila framtida intäkter. Netel bedriver också verksamhet i form av

enskilda projekt, där projektstorleken varierar, och där avtalen täcker ett enskilt uppdrag. Fördelningen av nettoomsättning mellan enskilda projekt och ramavtal är relativt jämn över åren:

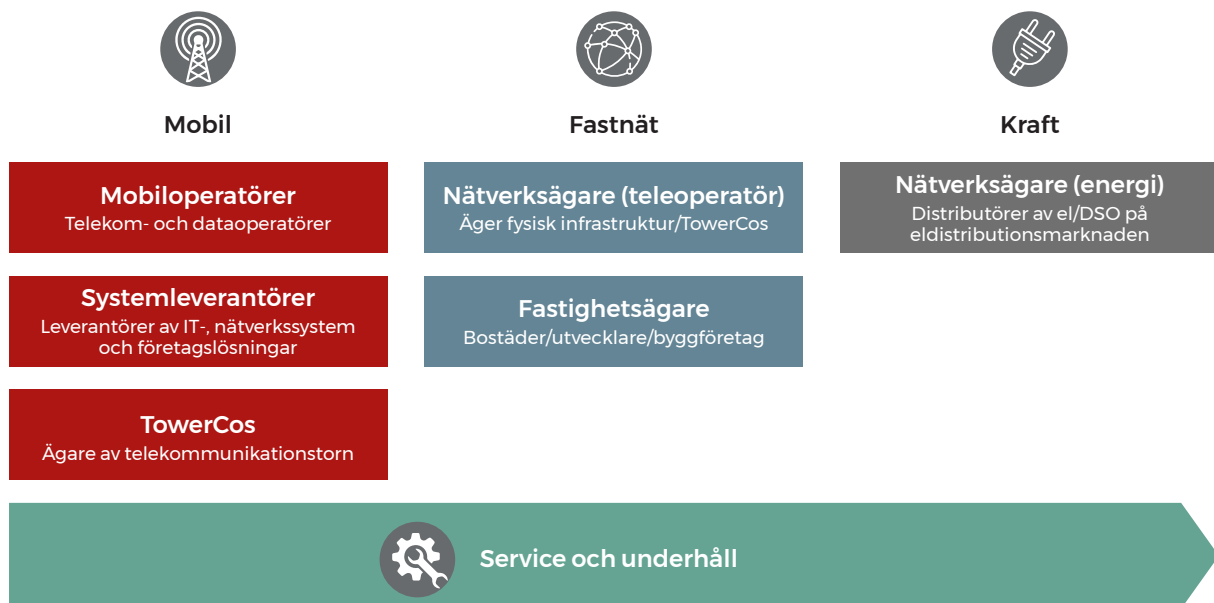
Avtalstyp	jan-jun 2021	jan-jun 2020	2020	2019	2018
Projekt	47%	48%	49%	56%	48%
Ramavtal	53%	52%	51%	44%	52%

Figur 41: Underentreprenörskoncentration, 2020²⁾



1) Bolagsinformation.
2) Ej reviderat.

Figur 42: Översikt över Netels kundbas utifrån affärsområde



Kundbas

Kunder inom sektorn för Infranättjänster omfattar nätägare, systemleverantörer, fastighetsägare och telekomföretag. Kunder har servicebehov inom områden som Mobil, Fastnät, Kraft och i angränsande undersegment som övervakning, mätning, belysning, järnväg/tunnel och inomhus. Inom alla affärsområden utgörs tjänsterna av antingen utbyggnad, dvs. byggnation eller installation, eller underhållstjänster, som kan läggas ut på entreprenad till företag inom Infranät som Netel. De tjänster som krävs definieras vanligtvis av nätoperatören i en separat anbudsfrågan, oftast i form av geografiska ramavtal som riktar sig till en viss grupp av tjänsteleverantörer.

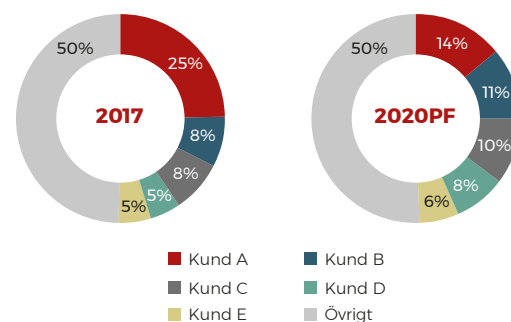
Inom Mobil är kunderna vanligtvis teleoperatörer som bestämmer vilka produkter och master som behövs för att skapa och upprätthålla mobila anslutningar. Netel tillhandahåller främst utbyggnad av 5G samt service och underhåll. Netels kunder utgörs av de ledande nordiska teleoperatörerna, systemleverantörerna och tornägarna.

När det gäller Fastnät är majoriteten av Netels kunder nätägare (som äger den fysiska infrastrukturen) och mer specifikt ledande teleoperatörer i norra Europa och liknande aktörer som erbjuder uppgraderingar av fiber- och koaxialnät.

När det gäller Kraft består Netels kunder av nord-europeiska DSO:er och nätägare som bestämmer vilka produkter som behövs för elinstallationer och ansvarar för eldistribution.

Netel har en bred kundbas i Norden med långvariga relationer inom Mobil, Fastnät och Kraft. Kunderna består av ett diversifierat utbud av välkända stora företag, inklusive stora nätägare och teleoperatörer i Nordeuropa samt DSO:er. Flera kunder bedriver också verksamhet i olika affärsområden och geografiska områden, till exempel de större teleoperatörerna, som kräver uppgraderingar av både 5G-utbyggnad och koaxialnät i Sverige och Norge.

Netels fem största kunder representerar cirka 50 procent av Bolagets proformaintäkter 2020.

Figur 43: Netels kundkoncentration 2017 och 2020PF¹⁾

1) Ej reviderat.

Figur 44: Allmänna utvärderade egenskaper vid anbudsutvärdering

<p>Kvalitet och säkerhet</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Tekniska färdigheter, leveranssäkerhet, kvalitet vid överlämning, upprampning, tid till driftsättning, säkerhet, dokumentationsprecision, hållbarhet och andra KPI:er för extern implementering blir allt viktigare
<p>Pris</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Priser är viktiga men lika mellan leverantörer med större ramavtal; högre kapacitet/volym som tilldelas av kunder ger vanligtvis lägre enhetspris
<p>Service och flexibilitet</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Kvalitativa kriterier – kundattityd, proaktivitet, ledarskap, samarbete och "mjuka" kompetenser läggs i allt högre grad till i anbudet, eftersom det är en av de viktigaste skillnaderna bland leverantörerna
<p>Geografiskt fotavtryck och storlek</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Nätverksägare uttrycker ofta att de vill att entreprenören ska ha lokal närvaro, men även nationell och ibland internationell, vilket säkerställer hög skalbarhet, koncernomfattande täckning och robusthet i alla projekt
<p>Rykte och erfarenhet</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ Behörigheter och branschkunskap behövs då nätverksägare ställer krav på licensier/certifikat, referenser och utvärdering av historiska leveranser och rykte
<p>Tjänsteutbud</p>	<ul style="list-style-type: none"> ■ I likhet med geografiskt fotavtryck kan antalet olika tjänster som tillhandahålls hjälpa till att vinna ett ramavtal, då entreprenörer kan ta fullt ansvar i mer komplexa projektupphandlingar

Anbudsprocesser

För att kvalificera sig för anbudsförfaranden måste Infranätsföretagen uppfylla en rad krav som innebär stora inträdesbarriärer gentemot mindre aktörer. Huvudavtal inkluderar allmänna villkor, antikorrupsionsklausuler och miljökrav. Kunderna fastställer till exempel sina egna direktiv och krav för Netel som leverantör genom säkerhetsdirektiv.

Därutöver görs bland annat en bedömning av ekonomiska faktorer, uppförandekod och efterlevnad av lagstiftning. Med tanke på arbetets art är finansiell stabilitet av stor betydelse när man väljer leverantörer. För att lyckas i en anbudsprocess värderar kunderna särskilt storlek, förmågan att konkurrera om prissättning samt att ha teknisk expertis och erfarenhet.

Vad särskiljer Netel?

Netels kultur och flexibilitet särskiljer Netel från konkurrenter. Netel anser att en viktig del av framgången är organisationens entreprenörkultur i kombination med en bakgrund från byggsektorn. Netels projektbaserade affärsmodell möjliggör hög flexibilitet att utnyttja många underleverantörer och förlita sig mindre på egna fasta etableringar, vilket i slutändan gör det möjligt för Netel att uppnå konkurrenskraftiga priser kombinerat med god lönsamhet.¹⁾

Varför kunder väljer Netel

Mobil

Inom Mobil betraktas Netel som en affärspartner med hög teknisk expertis, serviceprecision och bemötande. Vid utvärdering av kapacitet är Bolaget i nivå med branschens riktmärke för pris, rykte och tjänsteutbud, samt över genomsnittsnivåerna för kvalitet och säkerhet, service och flexibilitet, geografisk täckning och storlek. Inom Mobil beskrivs Netel som en aktör med jämförbara priser som konkurrenterna, men rankas starkt när det gäller serviceprecision och bemötande.²⁾

Fastnät

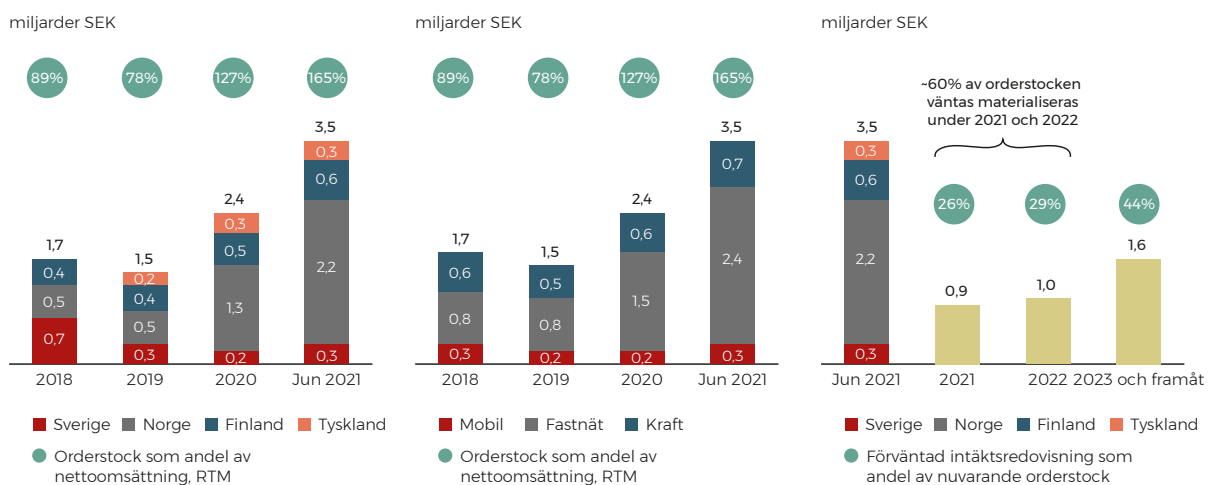
Inom Fastnät uppfattas Netel som en aktör som levererar högkvalitativa tjänster med framgångsrika långsiktiga relationer, vanligtvis med en något högre prisnivå än konkurrenter. Vid utvärdering av kapacitet är Netel i nivå med branschens riktmärke för geografisk täckning och storlek, anseende och erfarenhet. Netel anses vara något dyrare än konkurrenter men erbjuder ett mer omfattande utbud. När det gäller kvalitet och service har Netel en stark ställning. Inom affärsområdet Fastnät beskrivs Netel som en aktör med teknisk expertis och projektledningskompetens med ett brett utbud, till ett något högre pris än konkurrenterna.³⁾

Kraft

Inom Kraft betonar kunder konsekvent Netels servicekvalitet, projektledningsförmåga, samarbete och bemötande som rankas högt i förhållande till konkurrenter. Vid utvärdering av kapacitet är Netel i nivå med branschens riktmärke när det gäller pris, geografisk täckning och storlek, anseende och erfarenhet. Dessutom ligger Netel över genomsnittet med avseende på kvalitet och service, flexibilitet och antal tjänster. Inom affärsområdet Kraft beskrivs Netel som en aktör med utmärkt teknisk erfarenhet och tjänsteleverans, och med ett svårkopierat bemötande.⁴⁾

Netels största orderstock någonsin

Figur 45: Översikt över Netels orderstock och förväntad framtida intäktsredovisning⁵⁾



1) Marknadsstudien.

2) Marknadsstudien.

3) Marknadsstudien.

4) Marknadsstudien.

5) Orderstocken inkluderar inte orderstocken från de nya förvärven som gjorts under första halvåret 2021. Procentsatser som andel av nettoomsättning refererar till ej proformerade omsättningssiffror för de senaste 12 månaderna.

Per 30 juni 2021 har Netel en total orderstock på 3,5 miljarder kronor, vilket enligt Bolaget tyder på sunda marknadsförhållanden och förväntat stabil intäkstillväxt framöver. Ökningen i orderstocken under det senaste året beror delvis på att man nyligen vunnit större service- och ramavtalsbud, samt inkråmsförvärvet av Telia Norges serviceverksamhet för GET. Den starka orderstocken kombinerat med en större andel ramavtal skapar förutsägbarhet för framtida intäkter.

Netels orderstock baseras på signerade avtal för unika projekt samt ramavtal. Varje pågående projekt och varje pågående ramavtal utvärderas fyra gånger per år, där kontraktsvärdet utvärderas och kan bli upp- eller nedjusterade beroende på förändringar i förväntad volym inom ramavtalet. Ramavtal har normalt en löptid på mellan ett till fem år och oftast med en tilläggs klausul på upp till tre år. Ramavtal har antingen en garanterad volym eller av kunden estimerade volymer. Netel använder sig av ett konservativt tillvägagångssätt vid beräkning av orderstocken från ramavtal för de avtal volymen inte är garanterad.

Kundcase

En av de största tyska teleoperatörerna

Kunden, med huvudkontor i Tyskland, tillhandahåller både fasta och mobila kommunikationslösningar. Tack vare Bolagets goda rykte i Norden anlitas Netel för två mindre projekt under 2018 och sedan dess har kunden varit en nyckelkund på den tyska marknaden. Efter mycket väl utfört genomförande av de inledande projekten har Netel vunnit tre nya kontrakt med samma kund värda cirka 6,1 miljoner EUR, 2,8 miljoner EUR samt 1,3 miljoner EUR och utökar relationen genom att upprätthålla nära dialoger, som förväntas leda till ytterligare kontrakt framöver på den tyska marknaden.

Enligt Netel ökar efterfrågan från kunden inom Fastnät och då inom fiber. För att hantera den stigande efterfrågan har Netel som mål att öka sin kapacitet för att kunna genomföra den väntade fiberutrullningen. Kunden ser Netel som en internationell leverantör av nätlösningar med kapacitet att leverera stora volymer.

Stor nordisk teleoperatör

Kunden är en stor leverantör av kommunikationstjänster i Norden för fasta nät och mobila lösningar. Netel är en huvudpartner till kunden i hela Norden.

För den svenska verksamheten har Netel varit tjänsteleverantör i mer än 20 år inom Mobil och Fastnät, vilket resulterat i en stark långvarig kundrelation. I Sverige utgörs kontrakten med kunden främst av ramavtal, med flera potentiella projekt i upphandlingsfasen.

Inom Mobil var Netel en av kundens leverantörer i samband med 3G- och 4G-utrullningen och spelar nu en central roll i kundens 5G-utrullning, som för närvarande är i en uppdragningsfas. Inom Fastnät tillhandahåller Netel stamnätlösningar inom fiber.

I Norge tillhandahåller Netel utbyggnads- och underhållstjänster för majoriteten av kundens telekommunikationsnät. Dessutom har Netel träffat en överenskommelse om utveckling och leverans av kundens fastnät.

I Finland är Netel också en del av kundens 5G-utrullning, där volymerna förväntas öka framöver.

Stor norsk elleverantör

Kunden är ett norskt nätföretag som är verksam inom Kraft och är resultatet av en sammanslagning mellan två större elaktörer i Norge.

Före sammanslagningen hade ett av de nu sammanslagna företagen varit en kund till Nett-Tjenester sedan 2010 – före Netels förvärv av Nett-Tjenester 2017. Kunden är nu en viktig kund för Nett-Tjenester och levererar ström till mer än två miljoner människor i Norge, vilket ger Netel en attraktiv blandning av ramavtal och projekt.

Stor europeisk elleverantör

Kunden är en internationell nätleverantör med huvudkontor i Tyskland som levererar lösningar för el, värme och energi. Kunden blev en nyckelkund till Netel genom förvärven av Oppunda och SEKE i Sverige, där ifrågavarande kund haft en relation sedan 2008 respektive 2017.

Bolagets erbjudande genom Oppunda fokuserar huvudsakligen på lokala nätverk genom ramavtal som vanligtvis sträcker sig över 1-5 år. Genom SEKE utför Netel uteslutande byggnation och underhåll av nätstationer. Enligt Bolaget förväntas kunden möjliggöra betydande merförsäljning i takt med att Netel ökar sin europeiska närvaro, särskilt i Tyskland där kunden har sitt huvudkontor.

Strategi för organisk tillväxt

Med ambitionen att vara marknadsledande i Norden och expandera sin verksamhet i Europa söker Netel löpande efter möjligheter att expandera sin verksamhet organiskt, dels genom att utveckla nuvarande verksamhet, dels genom att diversifiera in i nya närliggande segment och dels genom att täcka större geografier. Mot bakgrund av framgångsrika projekt och starka kundrelationer i Norden anser sig Netel ha en fördelaktig position och förmåga att bygga nya kundrelationer, både på de nuvarande marknaderna där Netel är verksamt och i resten av Europa.

Som ett exempel har Bolaget besökt bland annat Storbritannien och Italien och fått förfrågningar om att delta i utbyggnaden där från nya kunder. Det grundar sig främst på goda resultat från tidigare genomförda projekt och kunskapen man byggt upp ifrån fiberutbyggnaden i Norden. Framgent kommer huvudfokus dock att ligga på Netels nuvarande geografiska områden och framförallt på fortsatt tillväxt i Tyskland. Netel kommer att vara öppna för andra nya geografiska områden om förhållandena verkar attraktiva och om timingen är god.

Väldefinierade organiska strategier inom affärsområden och geografiska områden

Sverige

Inom Mobil strävar Netel efter att positionera sig som en strategisk 5G-utrullningspartner bland större nätägare, samt att vinna nya 5G-kontrakt med teleoperatörer. Inom Fastnät ligger fokus på att anställa fler kompetenta ledningsresurser för att tillvarata identifierade tillväxtpotentialer och vara en viktig del i uppgraderingen av koaxialnätet. Inom Kraft arbetar Netel för att ytterligare flytta försäljningen från Fastnät till Kraft och vinna regionala projekt och stora ramavtal.

Norge

Inom Mobil strävar Netel efter att bygga upp mer kapacitet för nätägare, optimera sina relationer med underentreprenörer och vinna nya 5G-kontrakt med stora teleoperatörer. Inom Fastnät är målet att förbli förstavalet och leverera aktuell volym i ramavtal samt öka intäkterna från underhåll. Inom Kraft är Netels mål att vinna framtida regionala projekt och utöka sina distributionsnätjänster till angränsande områden.

Finland

Inom Mobil är den nuvarande strategin för organisk tillväxt att behålla rollen som huvudleverantör hos sina kunder och utöka kundbasen med nya kontrakt. Inom Fastnät siktar Netel på att vinna nya avtal och öka volymen inom fiber, samt bygga upp en långsiktig verksamhet för att bli en av de största leverantörerna av FTTP i Finland. Inom Kraft syftar Netel till att ingå avtal inom vindkraft och telekommunikation och förbereda en utvidgning av serviceerbjudandet för att även omfatta kraftstationer och ställverk.

Tyskland

I Tyskland är Netels viktigaste strategi för organisk tillväxt att behålla fokus på att öka fiberutrullningsvolymen och utöka underentreprenörsbasen för att säkerställa en snabb expansion. I ett längre perspektiv strävar Netel efter att även starta upp Mobil och Kraft som nya affärsområden genom kontakter och förbättrat samarbete med sina nuvarande kunder.

Förvävsstrategi

Allmän förvävsstrategi och pipeline

Under 2020 lanserade Netel ett förvävsinitiativ för att bredda verksamheten geografiskt samt öka fokus framförallt inom Kraft.

Netel riktar in sig på förvärv med liknande affärsmodell och vinstnivåer. Förvärvade företag uppmuntras att fortsätta sin verksamhet på ett decentraliserat och effektivt sätt samtidigt som deras respektive lokala identiteter bibehålls. Vid utvärdering av ett potentiellt förvärv är stark ledning och möjligheten till intäkts synergier enligt Bolaget de viktigaste faktorerna. Förvärvade bolag rapporterar och följs upp på samma sätt som övriga affärsenheter inom Koncernen.

Dessutom söker Netel konsekvent efter förvävsobjekt för att bredda gruppens utbud. En potentiell förvävskandidat är till exempel av intresse om verksamheten tillhandahåller en tjänst som Netel för närvarande saknar för att säkerställa ett förstärkt tjänsteerbjudande, om det tillhandahåller etablerade relationer med en önskad målkundgrupp eller om det finns i ett område som skulle utöka Bolagets geografiska räckvidd.

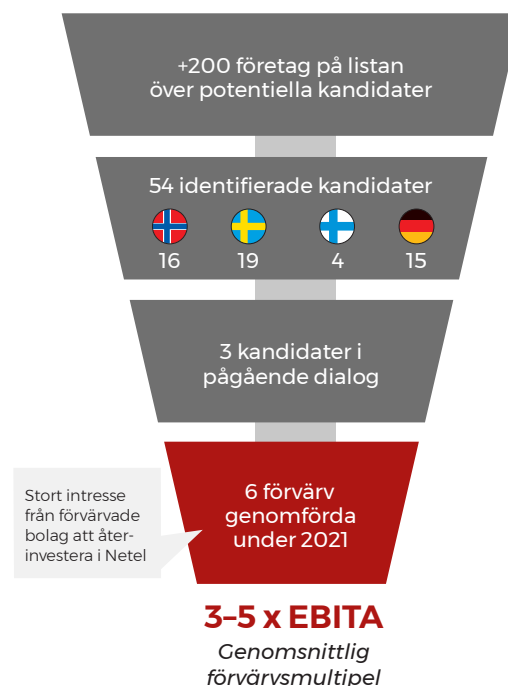
Förvävskandidaterna granskas av Netels ledning med stöd från vissa externa resurser för att initiera inledande kontakter med relevanta förvävskandidater. Enligt Bolaget finns det flera relevanta kandidater i periferin och argumentet för att uppnå icke-organisk tillväxt genom förvärv är fortsatt starkt. Vid förvärv av företag strävar Netel efter en blandning av kandidater som tillsammans bidrar till att bibehålla en hög EBITA¹⁾-marginal för Koncernen, kandidater som verkar i linje med Bolagets affärsmodell och som bidrar till de finansiella målen. Genom att Netel har erbjudit förvärvade företag att investera delar av betalningen från försäljningen av deras verksamheter i Netel har samarbete och integration underlättats.

Segmentsvis är huvudfokus för förvärv i Sverige och Norge särskilt på service inom Fastnät samt Kraft och närliggande identifierade fokusområden. I Finland behåller Netel ett medelstort fokus på Kraft. I Tyskland letar Netel aktivt efter förvävskandidater inom Kraft och Fastnät.

Förvärvshistorik och stor lista över förvävskandidater

Netel har genomfört sju förvärv sedan 2015, varav sex genomfördes under 2021. Netel har för närvarande identifierat 54 förvävskandidater, varav 19 i Sverige, 16 i Norge, 4 i Finland och 15 i Tyskland. Netel har också en bruttolista över potentiella kandidater, där den teoretiska marknaden för potentiella förvävsobjekt omfattar cirka 1 700 företag med en kombinerad försäljning på cirka 250 miljarder kronor och EBITDA omkring 25 miljarder kronor, med cirka 900 kandidater i Sverige, cirka 600 i Norge och cirka 220 i Finland.²⁾

Figur 46: Översikt över Netels förvävspipeline



Netel strävar efter att finansiera tilläggsförvärv främst genom operativt genererat kassaflöde, extern finansiering och nya aktier. Som ett börsnoterat företag kommer Netel också enklare att kunna anskaffa nytt kapital i förhållande till framför allt potentiella större förvärv.

Förvärvsfall

Nett-Tjänester

Nett-Tjänester grundades 2010³⁾ och förvärvades 2017 för att utöka Netels Krafterbjudande inom regionala nät och distributionsnät på den norska marknaden. Genom förvärvet fick Netel en nyckelkund, en stor elleverantör i Norge. Nett-Tjänester täcker hela värdekedjan genom både nyckelfärdiga entreprenader och mindre projekt samt service och underhåll. Nett-Tjänester arbetar enligt Netels decentraliserade modell med eget resultatansvar, men med stöd från Netels centraliserade funktioner. Detta är ett tydligt exempel på Netels decentraliserade organisation och affärsmodell.

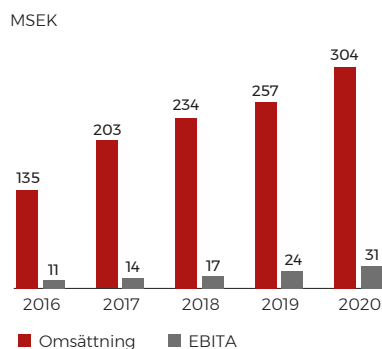
1) Se "Utvald finansiell information – Definitioner av alternativa prestationsmått" för definition av alternativa nyckeltal.

2) Marknadsstudien.

3) <https://nett-tjenester.net/om-oss/>.

Sedan förvärvet har Netel styrkt Nett-Tjänester mot att accelerera försäljning och marginal-expansion genom strikt finansiell kontroll och uppföljning. Under åren 2016–2020 hade Nett-Tjänester en genomsnittlig omsättningstillväxt på 22 procent och en genomsnittlig EBITA¹⁾-tillväxt på 30 procent.

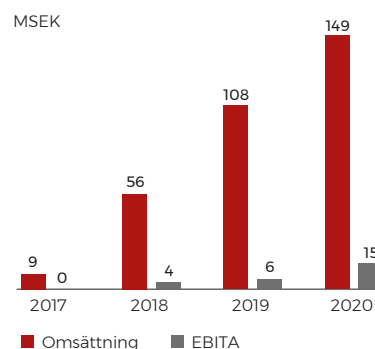
Figur 47: Finansiell översikt, Nett-Tjänester^{2),3)}



Svensk Elkraftsentreprenad

SEKE grundades 2017⁴⁾ och har sitt huvudkontor i Norrköping. SEKEs intäkter uppgår till cirka 149 miljoner kronor, företaget är verksamt inom Kraft och erbjuder projektledning och totalentreprenad samt installation av kraftstationer och ställverk upp till 130 kV. SEKE förvärvades av Netel i mars 2021. Syftet med förvärvet var att bredda Netels geografiska täckning och intäktsflöden i Kraft genom att dra nytta av uppbyggnaden av regionala nätstationer.⁵⁾

Figur 48: Finansiell översikt, SEKE^{6),7)}

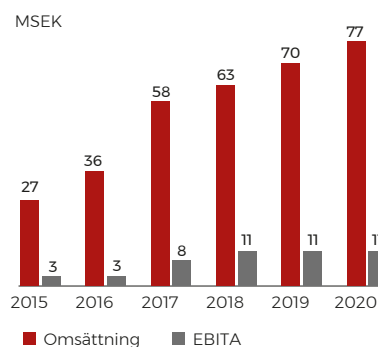


Oppunda

Oppunda, som grundades 1995 och som har sitt huvudkontor i Katrineholm, är ett svenskt företag som levererar tjänster för projektplanering, utbyggnation och underhåll av Kraftinfrastruktur. Oppunda har cirka elva anställda.⁸⁾

Oppundas intäkter uppgick 2020 till cirka 77 miljoner kronor.⁹⁾ Oppunda förvärvades under våren 2021 för att stärka Netels position och erbjudande inom den svenska kraftmarknaden.

Figur 49: Finansiell översikt, Oppunda^{10),11)}



1) Se "Utvald finansiell information - Definitioner av alternativa prestationsmått" för definition av alternativa nyckeltal.

2) Se "Utvald finansiell information - Definitioner av alternativa prestationsmått" för definition av alternativa nyckeltal.

3) Historisk finansiell information hämtat från årsredovisningar.

4) <https://www.seke.nu/om-oss/>.

5) Företagsinformation.

6) Se "Utvald finansiell information - Definitioner av alternativa prestationsmått" för definition av alternativa nyckeltal.

7) Historisk finansiell information hämtat från årsredovisningar.

8) Oppunda Kraftkonsult AB, Om oss, <https://oppundakraft.se/#om-oss>.

9) Historisk finansiell information hämtat från årsredovisningar.

10) Se "Utvald finansiell information - Definitioner av alternativa prestationsmått" för definition av alternativa nyckeltal.

11) Historisk finansiell information hämtat från årsredovisningar.

ESG-agenda och Netels ansvar

Mål för hållbar utveckling

Netel arbetar med ett flertal ESG-frågor och bidrar till ren energi, minskat avfall, hållbara och smartare samhällen och rättvisa arbetsvillkor. Av FN:s mål för hållbar utveckling (**Sustainable Development Goals, "SDG"**), tar Netels affärsverksamhet och företagsansvar upp följande sex:

7. Hållbar energi för alla

Mål 7 i SDG syftar till att säkerställa tillgång till tillförlitlig, hållbar och modern energi för alla. Generellt sett ökar tillgången till el och energieffektiviteten förbättras i världen. Miljoners människor saknar fortfarande tillgång till elektricitet och ren energi, och övergången till rena bränslen och ren teknik är för långsam.¹⁾

Genom att hantera små och stora energiprojekt bidrar Netel till att uppfylla målet om prisvärd energi och ren energi genom att förbättra både kapaciteten hos förnybar energi och energieffektiviteten. Genom att utveckla tillförlitliga elnät har Bolagets ansträngningar en positiv inverkan på utvecklingen av hållbar energiinfrastruktur och förbättrad energieffektivitet.

8. Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt

Mål 8 i SDG syftar till att främja hållbar ekonomisk tillväxt för alla, full och produktiv sysselsättning och anständigt arbete för alla. Redan före Covid-19-pandemin hade ekonomins genomsnittliga tillväxt bromsat upp och informell sysselsättning som kännetecknas av brist på grundläggande skydd och social trygghet utgjorde 60,2 procent av den globala sysselsättningen. För att förhindra detta är det viktigt att främja arbetstagarnas rättigheter och säkra arbetsmiljöer.²⁾

Eftersom Netel främjar en säker och sund arbetsmiljö för alla anställda, inklusive anställda hos underleverantörer, bidrar Bolaget till en hållbar utveckling för anställdas rättigheter och arbetsvillkor genom hela värdekedjan.

9 Hållbar industri, innovation och infrastruktur

Mål 9 i SDG syftar till att finna varaktiga lösningar på både ekonomiska och miljömässiga utmaningar, såsom att skapa nya arbetstillfällen och främja energieffektivitet. Det handlar bland annat om att bygga upp motståndskraftig infrastruktur, främja en inkluderande och hållbar industrialisering och främja innovation. Den globala tillväxten inom tillverkningsindustrin minskar stadigt i världen och under 2019 visade tillverkningsvärdet den långsammaste tillväxttakten jämfört med föregående år sedan 2012. Dessutom har utbrottet av Covid-19-pandemin haft en negativ inverkan på tillverkningsindustrin eftersom globala värdekedjor störs.³⁾

Genom att leda effektiva projekt med målet att nå lägre avfallsnivåer, utöver att skapa nya jobb internt och i Bolagets stora och växande underentreprenörnätverk, bidrar Netel till lösningar för industri, innovation och infrastruktur. Hållbar industrialisering är beroende både av mobila nät och god tillgång till el, och nästan hela världens befolkning bor i områden som omfattas av mobila nät.⁴⁾ Netel bidrar till utvecklingen av modern industrialisering och främjande av innovation genom att utveckla och förbättra mobila nät.

11. Hållbara städer och samhällen

Mål 11 i SDG syftar till att göra städer och bosättningar inkluderande, säkra, motståndskraftiga och hållbara. På grund av en snabb urbanisering leder ett ökande antal sluminvånare och överbelastad

Figur 50: Översikt över mål för hållbar utveckling som Netel följer



1) United Nations, *Ensure access to affordable, reliable, sustainable and modern energy for all*, <https://sdgs.un.org/goals/goal7>.
 2) United Nations, *Promote sustained, inclusive and sustainable economic growth, full and productive employment and decent work for all*, <https://sdgs.un.org/goals/goal8>.
 3) United Nations, *Build resilient infrastructure, promote inclusive and sustainable industrialization and foster innovation*, <https://sdgs.un.org/goals/goal9>.
 4) United Nations, *Build resilient infrastructure, promote inclusive and sustainable industrialization and foster innovation*, <https://sdgs.un.org/goals/goal9>.

infrastruktur till otillräckliga levnadsförhållanden runt om i världen.¹⁾ En viktig del i byggandet av hållbara städer är tillgången till ren energi och tillförlitliga kommunikationsnät.

Netel bidrar till mål 11 genom att bygga smarta, hållbara samhällen och möjliggöra bättre tillgång till ren energi samt genom att tillhandahålla kommunikationsinfrastruktur och elnät av hög kvalitet.

13. Bekämpa klimatförändringarna

Mål 13 i SDG syftar till att vidta brådskande åtgärder för att bekämpa klimatförändringen och dess effekter, vilka också äventyrar uppnåendet av andra mål för hållbar utveckling. Trots de motgångar som orsakas av pandemin ökade de globala utsläppen av växthusgaser under 2020 och åren 2015-2020 kommer sannolikt att ha varit de varmaste hittills. I enlighet med Parisavtalet måste de globala insatserna nå nollutsläpp av koldioxid runt 2050.²⁾

En viktig aspekt av att vidta åtgärder för att bekämpa klimatförändringarna är företagets ansvar för att utveckla hållbara affärer. För att minska de negativa klimateffekterna strävar Netel efter att minska sina koldioxidutsläpp, till exempel genom effektiva transporter och en ökad användning av förnybar energi.

16. Fredliga och inkluderande samhällen

Mål 16 i SDG syftar till att främja fredliga och inkluderande samhällen för hållbar utveckling, ge alla tillgång till rättvisa och bygga upp effektiva, ansvarsfulla och diversifierade institutioner på alla nivåer.³⁾

Netel bidrar till ett fredligt och rättvist samhälle genom att främja öppenhet i sina relationer med underentreprenörer och har åtagit sig att förbli en arbetsplats fri från skatteflykt och social dumpning. Netel har till exempel en intern visselblåsarfunktion för anonym rapportering av olämpligt beteende, eller vid eventuell överträdelse av uppförandekoden, som kan användas av anställda, kunder, leverantörer och andra intressenter.

Väldefinierade ESG- och hållbarhetsmål

I Netels hållbarhetsarbete har Bolaget definierat tydliga mål för att styra och utföra sitt interna arbete med frågor relaterade till hållbar utveckling. Som hjälp i detta mäter Netel och följer upp fyra hållbarhetsindikatorer relaterade till minskad klimatpåverkan, säkra arbetsplatser, motiverade medarbetare och hög kvalitet. Dessa behandlas nedan och återfinns även i Netels rapport om sitt hållbarhetsarbete.

Minska klimatpåverkan

För att nå målen i Parisavtalet måste alla bidra genom att sänka sina koldioxidutsläpp. Hos Netel fattas många beslut varje dag som påverkar utsläppsnivåer. Verksamheten präglas enligt Bolaget av ett högt medvetande kring vikten av att sänka Koncernens energiförbrukning och utsläppsnivåer.

Netel ska alltid bedriva verksamheten så energi- och resurssnålt som möjligt. Bolaget strävar efter att minska koldioxidutsläppen genom att prioritera förnybara resurser och effektivisera transporter.

Netels största direkta klimatpåverkan sker vid transporter till och mellan arbetsplatserna. Bolagets bilflotta används vid service av befintliga sajter och planering av nya projekt. I anläggningsprojekten används även större fordon för till exempel materialtransporter till sajterna och markanläggning.

Netel anser att Bolaget kan minska sin klimatpåverkan genom att göra miljövänliga fordonsval och säkerställa god logistik i hela värdekedjan. Netel ser regelbundet över bilflottan och vill ha moderna fordon med hög prestanda och mindre miljöpåverkan. Eftersom sajterna som Netel underhåller ofta kräver långa resor är elbilar ännu inte ett alternativ för hela bilflottan. Elbilar prioriteras i de fall de kan möta verksamhetens förutsättningar.

Smart transportlogistik är viktig både för att minska klimatpåverkan och säkerställa hög effektivitet. Netel strävar efter att minska antalet transporter till sajterna genom att bland annat samla leveranser av material till så få tillfällen som möjligt och samordna transporter mellan

1) United Nations, *Make cities and human settlements inclusive, safe, resilient and sustainable*, <https://sdgs.un.org/goals/goal11>.

2) United Nations, *Take urgent action to combat climate change and its impacts*, <https://sdgs.un.org/goals/goal13>.

3) United Nations, *Promote peaceful and inclusive societies for sustainable development, provide access to justice for all and build effective, accountable and inclusive institutions at all levels*, <https://sdgs.un.org/goals/goal16>.

sajterna. Effektiv transportlogistik kräver också ett gott samarbete med underentreprenörer, leverantörer och kunder.

För Netels kontor och lokaler tecknar Bolaget gröna energiavtal. I uppförandekoden för underentreprenörer och leverantörer fordrar Bolaget av sina samarbetspartners att de har en förvaltningsplan för energi på plats för att minska sin energiförbrukning och klimatpåverkan.

Netel följer upp sitt arbete med minskad klimatpåverkan genom att mäta sina CO₂-utsläpp per körd km. Denna siffra uppgick till 198 g/km under 2019 och sänktes till 189 g/km under 2020.



Säkra arbetsplatser

Netels mål är att ingen ska skadas när de utför uppgifter åt Bolaget. Verksamheten är förenad med arbetsmiljörisker och Netel arbetar proaktivt för att förebygga och undvika risker på arbetsplatserna.

En viktig förutsättning för att framgångsrikt kunna undvika risker är att verksamheten planeras så att säkerhet, hälsa och skydd prioriteras. Alla lagar, förordningar och myndighetskrav ska uppfyllas och medarbetarna ska ha relevant utbildning och erfarenhet för utförandet av sina arbetsuppgifter.

I det kontinuerliga arbetet med att ständigt förbättra Bolagets hälso- och säkerhetsarbete inkluderas medarbetare, fackliga organisationer, skyddskommittéer och företagshälsovård. Det är grundläggande att medarbetarna tar ansvar för sin egen och andras säkerhet och inte gör något för att riskera detta. Medarbetare som upptäcker riskfyllda situationer eller beteenden ska rapportera detta till sin närmaste chef.

Netel ställer detaljerade krav på sina medarbetare liksom underentreprenörer och leverantörer för att förhindra arbetsmiljöolyckor och alla ska alltid använda lämplig skyddsutrustning, till exempel säkerhetssele och fallskydd vid arbete på hög höjd. Elarbeten på elektrisk utrustning, kretsar och redskap ska alltid ske i enlighet med regelverk och ingen får utföra elarbeten utan lämpliga kvalifikationer.

Hos Netel råder nolltolerans mot alkohol och droger. Trafiksäkerhet har hög prioritet och den som framför fordon får inte använda mobiltelefonen för samtal, sms eller mail. Likaså råder självklart bältestvång för både förare och passagerare. Förare måste alltid framföra fordonet med en hastighet och på ett sätt som med hänsyn till väg, underlag och typ av fordon är säkert.

Samma krav som Netel har på sina medarbetare ställs också i uppförandekoden för underentreprenörer och leverantörer. Dessutom fordrar Bolaget av underentreprenörer och leverantörer att de utför och underhåller omfattande riskbedömningar samt har en metodisk rapportering i syfte att minimera risker.

Enligt uppförandekoden för underentreprenörer och leverantörer ska de ha en plan för hälsa och säkerhet, inklusive brandsäkerhet, som granskas och uppdateras årligen. De ska också säkerställa att deras personal har rätt utbildning om rutiner och utrustning i livräddning. Netel kräver också att de har en representant i sin ledning som är ansvarig för arbetsmiljön för all personal och att de utför sitt arbete i enlighet med internationellt erkända normer.

Netel följer upp sitt arbete med säkra arbetsplatser genom att mäta antal inträffade olyckor på egen personal som resulterat i sjukhusvistelse eller frånvaro och verkar för att hålla antalet så lågt som möjligt. Antal olyckor uppgick till tio under både 2019 och 2020.



Motiverade medarbetare

Netel värnar om en respektfull miljö för samtliga medarbetare där medarbetarna känner tillit till varandra och till Bolaget. En viktig del i god hälsa hos medarbetare är att känna motivation för sitt arbete.

Netel anser att motivation skapas genom att varje medarbetare känner till och förstår verksamhetens vision och mål liksom sin egen roll och betydelsen av det egna arbetet. Det är också viktigt att medarbetarna kan påverka sin egen arbetsituation och har nödvändiga befogenheter. Motivation skapas också genom att samtliga medarbetare ges möjlighet till kompetensutveckling.

Ett viktigt verktyg för att skapa motivation och tillit är medarbetarsamtalen som ska genomföras minst en gång per år. Netel mår även om sin "dörren-är-alltid-öppen"-kultur som innebär att det är nära till cheferna och ledningen och att Netel fortfarande agerar som det "lilla" företaget. Nyanställda ska tas om hand på ett respektfullt sätt och snabbt introduceras i verksamheten.

Netel bygger viktiga telekommunikationsnät och ser den nytta dessa ger samhälle, enskilda individer och företag. Bolaget är också medvetet om den stress och de negativa hälsoeffekter digital teknik kan medföra genom att medarbetarna alltid är tillgängliga. Netel har därför tydliga riktlinjer för vid vilka tider digital kommunikation får ske och hur den ska utformas för att kunna hanteras effektivt.

Netel vill att löner ska stimulera till engagemang, arbetstillfredsställelse och motivation så att Koncernens totala resultat påverkas positivt. Sakliga och konkurrenskraftiga löner är viktiga för att kunna attrahera, rekrytera, utveckla och behålla anställda. Lönesättning harmoniseras utifrån gällande kollektivavtal och övriga delar av lönepolitiken ska vara väl förankrad och kommunicerad till medarbetare och chefer. För all lönesättning tillämpas "farfarsprincipen" (där samråd avseende lönesättning skall ske med närmast överordnade chef innan beslut om ny lön fattas) och lönervideringar sker enligt gällande kollektivavtal samt vid byte av tjänst. Netel accepterar inte oskäligen löneskillnader.

Ett gott ledarskap är av största vikt för Netel och innebär att ledarna tar ansvar för såväl den dagliga driften som varje medarbetares välbefinnande och utveckling. I ledarskapet ingår att proaktivt arbeta på ett lösningsorienterat sätt tillsammans med medarbetarna i organisationen och externa parter. Ett effektivt och respektfullt ledarskap innebär också att tydligt informera samtliga medarbetare om vad som förväntas av dem på individnivå samt hur dessa förväntningar harmoniserar med Netels vision och mål.

Netel följer upp sitt arbete gällande motiverade medarbetare genom att mäta Employee Net Promoter Score (eNPS), ett mått för att mäta hur villiga medarbetare är att rekommendera sin arbetsplats för vänner och bekanta. eNPS uppgick år 2019 till 17 och ökade under år 2020 till 28.



Nedan följer en sammanställning över Netels anställda.¹⁾

Medarbetardata	2020	2019
Medelantalet anställda	414	437
Andel kvinnor/män	12%/88%	13%/87%
Personalomsättning	3,1%	5,2%
Sjukfrånvaro, genomsnitt	3,4%	3,1%
Ålders- och könsfördelning		
15-35 år, andel kvinnor/män	5%/37%	6%/38%
36-50 år, andel kvinnor/män	4%/31%	4%/31%
51-, andel kvinnor/män	3%/20%	3%/18%

Hög kvalitet

Netel ska leverera produkter och tjänster av genomgående högt värde, kvalitet och pålitlighet. Hög kvalitet och effektivitet skapar värde och kundnöjdhet.

Netel mäter regelbundet kundnöjdheten som håller sig på en hög, stabil nivå. Andelen återkommande kunder är också hög (97 procent år 2020).

1) Ej reviderat.

För att bibehålla goda, långvariga kundrelationer jobbar Netel hårt med nära och täta kunddialoger och att vara en pålitlig, effektiv leverantör.

För samtliga projekt upprättar Netel en projektplan som omfattar miljömässiga aspekter, kvalitet, och arbetsmiljö. Syftet med planen är att förebygga fel i tjänst eller produkt, minimera skadlig miljöpåverkan samt se till att säkerhet, hälsa och skydd prioriteras. Produktsäkerhet är av högsta betydelse för Netel. Kvalitet handlar för Bolaget om att kontrollera och ständigt förbättra processer samt att arbeta med kvalitetsmål.

Bolaget anser sig ha en hög medvetenhet och noggranna rutiner kring datasäkerhet, konfidentiell information och hantering av leverantörers och kunders immateriella rättigheter. Netel ska alltid agera så att varumärke, goodwill, teknik och kunnande hanteras och överförs på ett sätt som skyddar immateriella rättigheter, både egna och samarbetspartners.

Kundlojalitet

Andel återkommande kunder

97%
2020

Styrning och organisation i hållbarhetsarbetet

Hållbarhet är en integrerad del av affärsprocessen och hållbarhetsfrågor diskuteras regelbundet i styrelse och koncernledning. Koncernens VD är ytterst ansvarig för hållbarhetsarbetet. Dotterbolagscheferna har ansvaret för att implementera Koncernens policyer. Dotterbolagen har också egna policyer och riktlinjer inom hållbarhetsområdet som anpassats till specifika krav och förutsättningar inom respektive verksamhet. De koncernövergripande policyerna antas årligen av styrelsen och revideras vid behov.

Samtliga anställda liksom underentreprenörer och leverantörer ska underteckna och förpliktiga sig att följa uppförandekoden. Nyanställda medarbetare ska omedelbart informeras om uppförandekoden av sin närmaste chef och underteckna den. Uppförandekoden för underentreprenörer och leverantörer utgör en del av affärsavtalen.

Månatlig rapportering

Dotterbolagen rapporterar månadsvis centrala hållbarhetsindikatorer till styrelse och koncernledning som rör arbetsmiljö och etik. Uppföljning av klimatpåverkan sker årsvis. Inom varje dotterbolag finns KMA-ansvariga (kvalitets-, miljö- och arbetsmiljöansvariga).

Dotterbolagen fattar självständiga beslut om certifieringar och övriga kvalitetsmärkningar. Besluten baseras på bland annat branschpraxis, kundönskemål och affärsnytta.

Alla brott mot uppförandekoden rapporteras till koncernledningen och allvarliga avvikelser rapporteras till styrelsen. Åtgärder vid brott mot uppförandekoden beslutas av koncernledningen och vid allvarigare brott fattar styrelsen beslut om eventuella sanktioner. Avvikelse kan komma att leda till disciplinära åtgärder och uppsägning. Inga brott mot uppförandekoden rapporterades 2020.

Den som misstänker en avvikelse mot uppförandekoden ska omedelbart rapportera detta till sin närmaste chef eller använda Koncernens visselblåsartjänst. Anmälningar via visselblåsartjänsten hanteras anonymt och av en oberoende extern part. Visselblåsartjänsten behandlas mer i detalj nedan.

Uppförandekod för underentreprenörer och leverantörer

Netel tillämpar en uppförandekod som lägger grunden för dagliga beslut inom verksamheten. Netel har undertecknat FN:s Global Compact och stöder dess principer för mänskliga rättigheter, hållbara arbetsvillkor, miljö och korruption. FN:s Global Impact-principer samt flera andra internationella riktlinjer lägger grunden för Netels uppförandekod. Återkommande leverantörer och underleverantörer med försäljning överstigande 500 000 kronor har undertecknat en uppförandekod som de förväntas följa för att säkerställa rättvisa villkor och transparens i hela värdekedjan. Detta innebär att en stor majoritet av Netels leverantörer och underleverantörer har undertecknat uppförandekoden.

Brott mot uppförandekoden hos underentreprenörer och leverantörer ska omedelbart rapporteras till Netel och kan innebära att samarbetet bryts. Även befintliga beställningar och uppdrag kan komma att avbrytas.

Visselblåsartjänst

Netel har en visselblåsartjänst som sköts av en extern, oberoende part. Den som misstänker oegentligheter och brott mot Netels uppförandekod kan göra en anonym anmälan via visselblåsartjänsten. Visselblåsartjänsten nås via webbplatsen <https://netelgroup.whistleblower.se>.

Netel accepterar inte diskriminering eller vedergällning mot medarbetare som rapporterat misstänkta överträdelser mot uppförandekoden. Genom visselblåsarfunktionen kan medarbetare, kunder, underentreprenörer, leverantörer och övriga intressenter anonymt rapportera misstänkta avvikelser mot uppförandekoden.

Under 2020 rapporterades inga fall till visselblåsartjänsten.

Netels värdekedja ur ett hållbarhetsperspektiv

Ur ett hållbarhetsperspektiv täcker Netels värdekedja tillgångar, verksamhet och värdeskapande, vilket resulterar i mervärde för alla inblandade intressenter.

Netels tillgångar består av både materiella och immateriella resurser, såsom de över 2 500 individer som verksamheten sysselsätter, inklusive underleverantörer, dess 20 års erfarenhet inom verksamheten, dess långvariga kundrelationer och dess tjänsteflotta med cirka 160 bilar.

Med sina tillgångar och hållbara lönsamhetsfokus genererade Netels segment tillsammans en intäkt och EBITA om 1 847 miljoner kronor respektive 120 miljoner kronor 2020. Samtidigt genomsyrar Netels värderingar, inklusive närhet, engagemang, trovärdighet, effektivitet och långsiktighet, organisationen för att säkerställa hållbar tillväxt och en arbetsvänlig miljö för alla inblandade aktörer.

Genom sin framgångsrika verksamhet skapar Bolaget värde för alla sina intressenter, inklusive kunder, anställda, underleverantörer, leverantörer, samhällen och ägare. Genom att leverera högkvalitativa tjänster skapar Netel värde för sina kunder genom långvariga relationer. Utöver en stimulerande arbetsmiljö betalade Netel 337 miljoner kronor i löner, ersättningar och pensioner till sina anställda under 2020. Dessutom stödjer Netels verksamhet Infranätsektorn genom att betala underleverantörer och leverantörer mer än 1 352 miljoner kronor under 2020 för inköp av tjänster, material och produkter.

Samhällen där Netel är verksamt gynnas av Netels verksamhet, där lokala underentreprenörer och leverantörer är inriktade på att skapa omfattande arbetstillfällen på lokal och nationell nivå. Dessutom betalade Netel 45 miljoner kronor i sociala kostnader under 2020.

Utvald finansiell information

Den utvalda historiska finansiella informationen nedan för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018 är hämtad från Netels konsoliderade finansiella rapporter som reviderats av Deloitte, vilka har inkluderats i detta Prospekt. Den utvalda historiska finansiella informationen nedan för perioden januari-juni 2021 har hämtats från Netels oreviderade delårsrapport för perioden januari-juni 2021 (med jämförelseinformation för motsvarande period 2020), och har översiktligt granskats av Deloitte i enlighet med den granskningsrapport som inkluderats i detta Prospekt. Netels reviderade finansiella rapporter har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU och årsredovisningslagen (1995:1554) för samtliga ovanstående perioder samt att Netels oreviderade delårsrapport har upprättats enligt IAS 34 och årsredovisningslagen (1995:1554). Bortsett från vad som uttryckligen anges i Prospektet har ingen övrig finansiell information granskats eller reviderats av Netels revisor.

Det tidigare moderbolaget (Netel Group Holding AB) för den koncern som ligger till grund för den historiska finansiella informationen som visas i detta Prospekt blev moderbolag i samband med att koncernens nuvarande huvudägare förvärvade Netel-koncernen 2016. Per 15 juli 2021 har ett nytt moderbolag (Netel Holding AB (publ)) etablerats vilket kommer ligga till grund för framtida konsoliderade finansiella rapporter för Netel-koncernen. Koncernredovisningen som upprättas framgent av det nya moderbolaget kommer att presenteras som en fortsättning av den koncernredovisning som upprättats för Netel Group Holding AB. Detta innebär att den nya strukturen inte kommer medföra några förvävsjusteringar, och att den nya koncernen i allt väsentligt kommer att överensstämja med den koncern som legat till grund för den historiska finansiella informationen i detta Prospekt. Se avsnitt "Proformaredovisning" och "Legala frågor och kompletterande information" för utförligare information kring koncernstruktur vid notering, samt avsnitt "Reviderad redovisning för Netel

Holding AB (publ), för perioden 2021-07-15 till 2021-07-31" i "Historisk finansiell information" för reviderad finansiell rapport för det nya moderbolaget (Netel Holding AB (publ)) per 31 juli 2021.

Nedan presenterar Netel även vissa nyckeltal för perioderna januari-juni 2021 och 2020, vilka hämtats från Netels översiktligt granskade delårsrapport (med jämförelseinformation för januari-juni 2020), från Netels interna redovisnings- och rapporteringssystem samt nyckeltal för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018 vilka hämtats från Netels reviderade koncernredovisning och noter per de datum och de perioder som presenteras, samt från Netels interna redovisnings- och rapporteringssystem. Vissa av dessa nyckeltal är alternativa prestationsmått (APM), vilket innebär finansiella mått som inte definieras enligt IFRS. APM:erna används av Netel för att övervaka de underliggande resultaten från dess verksamhet, och Netel anser att dessa APM:er är viktiga för att förstå resultaten från period till period, vilket underlättar en jämförelse med liknande företag. Eftersom inte alla företag beräknar dessa andra APM på samma sätt, skulle den metod genom vilken Netel har valt att beräkna APM som presenteras här kunna innebära att dessa indikatorer inte är jämförbara med liknande mätningar som presenteras av andra företag. APM bör därför inte betraktas separat från eller som ett substitut för resultaträkningar, balansräkningar eller kassaflödesrapporter som beräknas i enlighet med IFRS. För en beskrivning och motivering av användningen av APM, se "Avstämningstabeller för alternativa prestationsmått (APM) som inte definieras enligt IFRS" samt "Definitioner av alternativa prestationsmått".

Den finansiella informationen nedan ska läsas tillsammans med "Operationell och finansiell översikt", Netels reviderade koncernredovisningar och Netels oreviderade delårsrapport med tillhörande noter, som ingår i "Historisk finansiell information" samt "Proformaredovisning".

Resultaträkning

MSEK	Januari – juni		Helår		
	2021 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IFRS) Netel Group Holding AB	2019 (IFRS) Netel Group Holding AB	2018 (IFRS) Netel Group Holding AB
	<i>Ej reviderat</i>		<i>Reviderat</i>		
Nettoomsättning	1 086,5	838,0	1 845,0	1 861,4	1 869,6
Övriga rörelseintäkter	0,5	0,8	1,9	4,8	2,1
Summa intäkter	1 087,0	839,0	1 846,9	1 866,2	1 871,7
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-701,7	-566,0	-1 249,8	-1 272,4	-1 307,3
Övriga externa kostnader	-98,9	-51,0	-102,6	-118,3	-140,6
Personalkostnader	-213,1	-170,0	-337,2	-362,8	-359,8
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-16,1	-19,0	-38,8	-58,0	-45,4
Resultat från andelar i joint ventures	0,0	0,0	0,0	-2,6	-1,3
Summa rörelsekostnader	-1 029,8	-806,0	-1 728,4	-1 814,1	-1 854,5
Rörelseresultat	57,2	33,0	118,5	52,2	17,3
Finansnetto	-7,3	-33,0	-51,8	-21,7	-24,2
Resultat efter finansiella poster och före skatt	49,9	0,0	66,8	30,4	-6,9
Skatt	-13,3	-0,1	-18,4	-10,7	6,3
Periodens resultat	36,6	-0,1	48,3	19,7	-0,7
Koncernens rapport över totalresultat					
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</i>					
Valutakursdifferenser	-1,2	-4,5	-7,1	1,6	0,6
Övrigt totalresultat	-1,2	-4,5	-7,1	1,6	0,6
Periodens resultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	36,6	-0,1	48,3	19,7	-0,7
Innehav utan bestämmande inflytande	0	0	0	0	0
Periodens totalresultat	35,4	-4,6	41,2	21,3	-0,1

Balansräkning

MSEK	Januari - juni		Helår		
	2021 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IFRS) Netel Group Holding AB	2019 (IFRS) Netel Group Holding AB	2018 (IFRS) Netel Group Holding AB
	<i>Ej reviderat</i>		<i>Reviderat</i>		
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Goodwill	802,8	607,0	594,4	609,1	603,7
Immateriella anläggningstillgångar (exkl. goodwill)	185,4	179,0	179,5	181,4	196,4
Materiella anläggningstillgångar	114,8	111,0	80,0	114,1	45,4
Finansiella anläggningstillgångar	2,6	-	0,1	2,0	5,1
Uppskjuten skattefordran	9,6	17,0	8,8	17,7	20,1
Summa anläggningstillgångar	1 115,2	915,0	862,7	924,2	870,9
Omsättningstillgångar					
Varulager	9,1	9,0	4,3	4,4	10,0
Kortfristiga fordringar	726,6	469,0	554,1	574,9	592,1
Likvida medel	100,5	76,0	89,9	96,6	69,4
Summa omsättningstillgångar	836,2	554,0	648,3	675,8	671,5
SUMMA TILLGÅNGAR	1 951,4	1 469,0	1 511,0	1 600,1	1 542,4

MSEK	Januari - juni		Helår		
	2021 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IFRS) Netel Group Holding AB	2019 (IFRS) Netel Group Holding AB	2018 (IFRS) Netel Group Holding AB
	<i>Ej reviderat</i>		<i>Reviderat</i>		
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	676,2	557,0	603,3	562,0	540,7
Summa eget kapital	676,2	557,0	603,3	562,0	540,7
Skulder					
<i>Långfristiga skulder</i>					
Långfristiga räntebärande skulder	544,6	470,0	371,3	486,4	489,8
Långfristiga icke-räntebärande skulder	94,4	61,0	58,3	61,4	63,8
Summa långfristiga skulder	639,0	531,0	429,6	547,8	553,6
<i>Kortfristiga skulder</i>					
Kortfristiga räntebärande skulder	119,5	87,0	78,4	86,9	73,9
Kortfristiga icke-räntebärande skulder	516,7	294,0	399,7	403,3	374,1
Summa kortfristiga skulder	636,2	381,0	478,1	490,2	448,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 951,4	1 469,0	1 511,0	1 600,1	1 542,4

Kassaflödesanalys

MSEK	Januari – juni		Helår		
	2021 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IFRS) Netel Group Holding AB	2019 (IFRS) Netel Group Holding AB	2018 (IFRS) Netel Group Holding AB
	<i>Ej reviderat</i>		<i>Reviderat</i>		
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	57,2	33,4	118,5	52,2	17,3
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	16,1	19,2	38,8	60,6	46,7
Erhållen ränta m.m.	0,0	0,0	0,8	0,7	5,9
Erlagd ränta	-11,1	-10,0	-25,7	-25,2	-26,0
Betald inkomstskatt	-14,4	-5,0	-10,2	-6,2	-27,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	47,8	37,5	122,2	82,0	16,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital					
Minskning (+)/ökning(-) av varulager/pågående arbete	-4,7	0,1	-0,3	5,8	-2,1
Minskning (+)/ökning (-) av rörelsefordringar	-79,4	-41,5	0,9	24,4	123,6
Minskning (-)/ökning (+) av rörelseskulder	38,7	30,5	10,2	15,9	-60,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2,5	26,1	131,3	128,1	77,9
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1,5	-1,0	-3,9	-4,7	-4,5
Förvärv av koncernföretag	-152,7	0,0	0,0	0,0	-34,6
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,0	0,0	2,7	4,1	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-154,2	-1,0	-1,2	-0,7	-39,0
Finansieringsverksamheten					
Amortering av leasingskuld	-17,7	-17,7	-35,3	-35,8	-12,2
Upptagna långfristiga lån	216,7	7,5	0,0	0,0	30,0
Amortering av långfristiga lån	-37,5	-27,5	-97,5	-65,0	-47,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	161,5	-37,7	-132,8	-100,8	-29,7
Förändring av likvida medel	9,8	-12,5	-2,7	26,6	9,2
Likvida medel vid periodens början	89,9	96,6	96,6	69,4	60,2
Kursdifferens i likvida medel	0,8	-0,6	-4,0	0,5	1,0
Likvida medel vid periodens utgång	100,5	83,4	89,9	96,6	70,4

Nettoomsättning uppdelad efter segment

MSEK	Januari – juni		Helår		
	2021 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IFRS) Netel Group Holding AB	2019 (IFRS) Netel Group Holding AB	2018 (IFRS) Netel Group Holding AB
	<i>Ej reviderat</i>		<i>Reviderat</i>		
Intäkter per segment					
Sverige	412	290	600	786	826
Norge	494	389	886	763	707
Finland	128	149	303	299	336
Tyskland	56	15	55	14	-
Övriga intäkter	1	1	2	5	2
Koncerngemensamt	-4	-5	-	-	-
Summa intäkter	1 087	839	1 847	1 866	1 872

Nettoomsättning uppdelad efter affärsområde

MSEK	Januari – juni		Helår		
	2021 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IFRS) Netel Group Holding AB	2019 (IFRS) Netel Group Holding AB	2018 (IFRS) Netel Group Holding AB
	<i>Ej reviderat</i>		<i>Ej reviderat¹⁾</i>		
Intäkter per affärsområde					
Mobil	167	111	283	276	342
Fastnät	536	440	1 034	1 134	1 077
Kraft	388	292	533	486	473
Övriga intäkter ²⁾	1	1			
Koncerngemensamt	-4	-5	-2	-29	-19
Summa intäkter	1 087	839	1 847	1 866	1 872

1) Endast övriga intäkter samt summan av intäkterna är från reviderade bokslut - Netel påbörjade rapportering av intäkter per affärsområde från och med den delårsrapport som avser första halvåret 2021 - siffror per affärsområde för räkenskapsåren 2018, 2019 och 2020 är därför hämtade från Bolagets interna rapportering.

2) I rapportstrukturen för Netels delårsrapportering ingår eventuella övriga intäkter inte i respektive affärsområde utan rapporteras separat, till skillnad från när intäkter per affärsområde presenteras på årsbasis där dessa inkluderats.

Utvälda alternativa prestationsmått

Bolaget tillämpar riktlinjerna från European Securities and Markets Authority (ESMA) avseende APM:er i Prospektet. Syftet med riktlinjerna är att göra APM:er mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara i redovisningen och därigenom främja deras användbarhet. Enligt riktlinjerna är ett APM ett finansiellt mått av tidigare eller framtida resultat, finansiell ställning, resultat eller kassaflöde som varken definieras eller specificeras i tillämpliga redovisningsregler, vilket innebär IFRS och Årsredovisningslagen (1995:1554). Dessa riktlinjer är obligatoriska för finansiella rapporter som publicerats efter den 3 juli 2016.

Netel anser att APM:erna nedan, tillsammans med nyckeltal som definieras enligt IFRS,

kommer att underlätta förståelsen av Bolagets finansiella resultat. Dessutom används APM:erna i stor utsträckning av Netels ledning, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mätningar av resultat. Dessutom bör de APM:er som definieras av Netel inte jämföras med andra nyckeltal som används av andra företag. Detta eftersom de ovan nämnda APM:erna inte alltid har definierats på samma sätt och att andra företag eventuellt inte beräknar dem på samma sätt som Netel. Se "Avstämningstabeller för alternativa prestationsmått (APM) som inte definieras enligt IFRS" samt "Definitioner av alternativa prestationsmått" för definitioner och motiveringar för användningen av finansiella APM.

Alternativa prestationsmått som definieras enligt IFRS

Nyckeltalen nedan för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 har hämtats från Bolagets konsoliderade finansiella rapporter som reviderats av Deloitte, vilka har inkluderats i detta Prospekt. Nyckeltalen nedan för perioden januari-juni 2021

har hämtats från Netels oreviderade delårsrapport för perioden januari-juni 2021 (med jämförelseinformation för motsvarande period 2020), och har översiktligt granskats av Deloitte i enlighet med den granskningsrapport som inkluderats i detta Prospekt.

MSEK om inte annat anges	Januari - juni		Helår		
	2021 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IFRS) Netel Group Holding AB	2019 (IFRS) Netel Group Holding AB	2018 (IFRS) Netel Group Holding AB
	<i>Ej reviderat</i>		<i>Reviderat</i>		
Nettoomsättning	1 086,5	838,0	1 845,0	1 861,4	1 869,6
Rörelseresultat	57,2	33,0	118,5	52,2	17,3
Periodens resultat	36,6	-0,1	48,3	19,7	-0,7
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	0,71	-1,46	0,22	-1,39	-2,50
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning	16 815 493	15 570 184	15 570 184	15 570 184	15 570 184

Alternativa prestationsmått som inte definieras enligt IFRS

Vissa alternativa prestationsmått (APM) som inte definieras under IFRS redovisas nedan. Netels ledning använder dessa APM:er (tillsammans med de mest jämförbara nyckeltalen enligt IFRS) för att övervaka de underliggande resultaten av Bolagets verksamhet och anser att de hjälper investerare att förstå Bolagets resultat över tid och underlätta en jämförelse med liknande

bolag. Om inget annat anges är nedanstående uppgifter och kalkyleringar hämtats från Bolagets interna rapportering och har vare sig reviderats eller granskats av Bolagets revisor. För definitioner av och motivering för användning av APM, se "Avstämningstabeller för alternativa prestationsmått (APM) som inte definieras enligt IFRS" samt "Definitioner av alternativa prestationsmått" nedan.

MSEK om inte annat anges	Januari – juni		Helår		
	2021 Netel Group Holding AB	2020 Netel Group Holding AB	2020 Netel Group Holding AB	2019 Netel Group Holding AB	2018 Netel Group Holding AB
	<i>Ej reviderat¹⁾</i>		<i>Reviderat²⁾</i>		
Nettoomsättningstillväxt (%)	29,6%	4,8%	-0,9%	-0,4%	-8,9%
Organisk omsättningstillväxt (%)	12,3%	4,8%	-0,9%	-0,4%	-8,9%
EBITA ³⁾	57	35	120	68	44
EBITA-marginal (%)	5,3%	4,2%	6,5%	3,6%	2,3%
Jämförelsestörande poster ⁴⁾	13	4	13	27	33
Justerad EBITA ⁵⁾	71	39	133	94	77
Justerad EBITA-marginal (%)	6,5%	4,7%	7,2%	5,0%	4,1%
Nettoskuld	563	481	360	477	494
Nettoskuld/Justerad EBITDA RTM (Ratio) ⁶⁾	2,8x	Ej tillämpligt	2,1x	3,5x	5,2x
Kassagenerering (%)	98,0%	98,1%	97,5%	95,7%	92,9%
Medelantalet anställda RTM	456	Ej tillämpligt	414	437	465
Orderstock ⁷⁾	3 453	1 827	2 354	1 456	1 667

- 1) Beräkningsunderlag och poster hämtat från Bolagets oreviderade delårsrapport jan-juni 2021 (med jämförelseinformation för jan-juni 2020) för motsvarande perioder i tabellen om inget annat anges.
- 2) Beräkningsunderlag och poster hämtat från reviderade koncernredovisningar om inget annat anges.
- 3) Hämtat från Bolagets oreviderade delårsrapport jan-juni 2021 (med jämförelseinformation för jan-juni 2020) för motsvarande perioder i tabellen. För räkenskapsåren har beräkningsunderlaget hämtats från Bolagets reviderade koncernredovisningar för den motsvarande perioden.
- 4) Hämtat från Bolagets oreviderade delårsrapport jan-juni 2021 (med jämförelseinformation för jan-juni 2020) för motsvarande perioder i tabellen. För räkenskapsåren har posten hämtats från Bolagets interna redovisnings- och rapporteringssystem för den motsvarande perioden.
- 5) Beräkningsunderlag hämtat från Bolagets oreviderade delårsrapport jan-juni 2021 (med jämförelseinformation för jan-juni 2020) för motsvarande perioder i tabellen. För räkenskapsåren har beräkningsunderlaget hämtats från både reviderade koncernredovisningar och Bolagets interna redovisnings- och rapporteringssystem för den motsvarande perioden.
- 6) Hämtat från Bolagets oreviderade delårsrapport jan-juni 2021 (med jämförelseinformation för jan-juni 2020) för motsvarande perioder i tabellen. För räkenskapsåren har beräkningsunderlaget hämtats från Bolagets reviderade koncernredovisningar för den motsvarande perioden.
- 7) Hämtat från Netels interna redovisnings- och rapporteringssystem för den motsvarande perioden.

Avstämningstabeller för alternativa prestationsmått (APM) som inte definieras enligt IFRS

Följande tabeller visar avstämning av nettoomsättningstillväxt, organisk omsättningstillväxt, EBITDA, EBITDA-marginal, EBITA, EBITA-marginal, jämförelsestörande poster, justerad EBITDA,

justerad EBITDA-marginal, justerad EBITA, justerad EBITA-marginal, nettoskuld, nettoskuld/justerad EBITDA RTM och kassagenerering. För en beskrivning av beräkningen av icke-IFRS-mått och skälet till att de används, se avsnittet "Definitioner av alternativa prestationsmått" nedan.

Avstämning av nettoomsättningstillväxt

MSEK om inget annat anges	Januari – juni		Helår		
	2021 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IFRS) Netel Group Holding AB	2019 (IFRS) Netel Group Holding AB	2018 (IFRS) Netel Group Holding AB
	<i>Ej reviderat¹⁾</i>		<i>Ej reviderat²⁾</i>		
Nettoomsättning föregående period	838	800 ³⁾	1 861	1 870	2 052
Förvärvad nettoomsättning	145	-	-	-	-
Organisk nettoomsättning	942	838	1 845	1 861	1 870
Total nettoomsättningstillväxt (%)	29,6%	4,8%	-0,9%	-0,4%	-8,9%
Organisk nettoomsättningstillväxt (%)	12,3%	4,8%	-0,9%	-0,4%	-8,9%

1) Beräkningsunderlag och poster hämtat från Bolagets oreviderade delårsrapport jan-juni 2021 (med jämförelseinformation för jan-juni 2020) för motsvarande perioder i tabellen om inget annat anges.

2) Beräkningsunderlag och poster hämtat från reviderade koncernredovisningar om inget annat anges.

3) Hämtat från Netels interna redovisnings- och rapporteringssystem för den motsvarande perioden.

Avstämning av EBITDA, EBITDA-marginal, justerad EBITDA och justerad EBITDA-marginal¹⁾

MSEK om inget annat anges	Januari - juni		Helår		
	2021 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IFRS) Netel Group Holding AB	2019 (IFRS) Netel Group Holding AB	2018 (IFRS) Netel Group Holding AB
	<i>Ej reviderat²⁾</i>		<i>Ej reviderat³⁾</i>		
Nettoomsättning	1 086	838	1 845	1 861	1 870
Rörelseresultat	57	33	119	52	17
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-16	-19	-39	-58	-45
EBITDA⁴⁾	73	53	157	110	63
EBITDA-marginal, %	6,7%	6,3%	8,5%	5,9%	3,3%
Jämförelsestörande poster⁵⁾					
Kostnader relaterade till noteringen	8	-	-	-	-
Förvävsrelaterade kostnader	5	-	-	-	-
Avecklade verksamheter	0	3	2	12	15
Omstrukturering av affärsenhet	-	-	2	5	-
Omstrukturering av ledningen	-	1	4	5	6
Övriga ej återkommande poster	-	0	5	4	12
Summa jämförelsestörande poster	13	4	13	27	33
Justerad EBITDA	87	57	171	137	96
Justerad EBITDA-marginal, %	8,0%	6,7%	9,3%	7,3%	5,1%

1) En avstämning av EBITDA-mått är endast inkluderad för att kunna beräkna nettoskuldssättningen i relation till justerad EBITDA RTM

2) Beräkningsunderlag och poster hämtat från Bolagets oreviderade delårsrapport jan-juni 2021 (med jämförelseinformation för jan-juni 2020) för motsvarande perioder i tabellen om inget annat anges.

3) Beräkningsunderlag och poster hämtat från reviderade koncernredovisningar om inget annat anges.

4) Hämtat från Bolagets oreviderade delårsrapport jan-juni 2021 (med jämförelseinformation för jan-juni 2020) för motsvarande perioder i tabellen. För räkenskapsåren har beräkningsunderlaget hämtats från Bolagets reviderade koncernredovisningar för den motsvarande perioden.

5) Hämtat från Bolagets interna redovisnings- och rapporteringssystem för den motsvarande perioden.

Avstämning av EBITA, EBITA-marginal, justerad EBITA och justerad EBITA-marginal

MSEK	Januari - juni		Helår		
	2021 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IFRS) Netel Group Holding AB	2019 (IFRS) Netel Group Holding AB	2018 (IFRS) Netel Group Holding AB
	<i>Ej reviderat¹⁾</i>		<i>Ej reviderat²⁾</i>		
Nettoomsättning	1 086	838	1 845	1 861	1 870
Rörelseresultat	57	33	119	52	17
Av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar ³⁾	0	-2	-2	-15	-27
EBITA⁴⁾	57	35	120	68	44
EBITA-marginal, %	5,3%	4,2%	6,5%	3,6%	2,3%
Jämförelsestörande poster⁵⁾					
Kostnader relaterade till noteringen	8	-	-	-	-
Förvävsrelaterade kostnader	5	-	-	-	-
Avvecklade verksamheter	0	3	2	12	15
Omstrukturering av affärsenhet	-	-	2	5	-
Omstrukturering av ledningen	-	1	4	5	6
Övriga ej återkommande poster	-	0	5	4	12
Summa jämförelsestörande poster	13	4	13	27	33
Justerad EBITA	71	39	134	94	77
Justerad EBITA-marginal, %	6,5%	4,7%	7,3%	5,0%	4,1%

1) Beräkningsunderlag och poster hämtat från Bolagets oreviderade delårsrapport jan-juni 2021 (med jämförelseinformation för jan-juni 2020) för motsvarande perioder i tabellen om inget annat anges.

2) Beräkningsunderlag och poster hämtat från reviderade koncernredovisningar om inget annat anges.

3) Hämtat från Bolagets interna redovisnings- och rapporteringssystem för perioderna jan-juni 2021 och jan-juni 2020, för motsvarande perioder i tabellen. För räkenskapsåren har posten hämtats från Bolagets reviderade koncernredovisningar.

4) Hämtat från Bolagets oreviderade delårsrapport jan-juni 2021 (med jämförelseinformation för jan-juni 2020) för motsvarande perioder i tabellen. För räkenskapsåren har beräkningsunderlaget hämtats från Bolagets reviderade koncernredovisningar för den motsvarande perioden.

5) Hämtat från Bolagets interna redovisnings- och rapporteringssystem för den motsvarande perioden.

Avstämning av kassagenerering

MSEK	Januari - juni		Helår		
	2021 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IFRS) Netel Group Holding AB	2019 (IFRS) Netel Group Holding AB	2018 (IFRS) Netel Group Holding AB
	<i>Ej reviderat¹⁾</i>		<i>Reviderat²⁾</i>		
EBITDA ³⁾	73	53	157	110	63
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1,5	-1,0	-3,9	-4,7	-4,5
Kassagenerering	98,0%	98,1%	97,5%	95,7%	92,9%

1) Beräkningsunderlag och poster hämtat från Bolagets oreviderade delårsrapport jan-juni 2021 (med jämförelseinformation för jan-juni 2020) för motsvarande perioder i tabellen om inget annat anges.

2) Beräkningsunderlag och poster hämtat från reviderade koncernredovisningar om inget annat anges.

3) Hämtat från Bolagets oreviderade delårsrapport jan-juni 2021 (med jämförelseinformation för jan-juni 2020) för motsvarande perioder i tabellen. För räkenskapsåren har beräkningsunderlaget hämtats från Bolagets reviderade koncernredovisningar för den motsvarande perioden.

Avstämning av nettoskuld och nettoskuld/justerad EBITDA LTM (Ratio)

MSEK	Januari - juni		Helår		
	2021 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IFRS) Netel Group Holding AB	2019 (IFRS) Netel Group Holding AB	2018 (IFRS) Netel Group Holding AB
	<i>Ej reviderat¹⁾</i>		<i>Ej reviderat²⁾</i>		
Långfristiga skulder till kreditinstitut och leasingskulder	485	413	312	429	435
Övriga långfristiga räntebärande skulder	60	57	60	57	55
Kortfristiga skulder till kreditinstitut och leasingskulder	120	87	78	87	74
Summa räntebärande skulder	664	557	450	573	564
Likvida medel	101	76	90	97	69
Nettoskuld	563	481	360	477	494
Justerad EBITDA, RTM³⁾	201	Ej tillämpligt	171	137	96
Nettoskuld/justerad EBITDA, RTM	2,8x	Ej tillämpligt	2,1x	3,5x	5,2x

1) Beräkningsunderlag och poster hämtat från Bolagets oreviderade delårsrapport jan-juni 2021 (med jämförelseinformation för jan-juni 2020) för motsvarande perioder i tabellen om inget annat anges.

2) Beräkningsunderlag och poster hämtat från reviderade koncernredovisningar om inget annat anges.

3) Justerad EBITDA, RTM definieras som justerad EBITDA rullande tolv månader.

Definitioner av alternativa prestationsmått

Alternativt prestationsmått	Definitioner	Skäl för användning av måttet
Nettoomsättningstillväxt	Förändring av nettoomsättningen i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden.	Förändring i nettoomsättning återspeglar koncernens realiserade försäljningstillväxt över tid.
Organisk nettoomsättningstillväxt	Förändring av nettoomsättningen i jämförbara enheter efter justering för förvärv och valutaeffekter, i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden.	Organisk nettoomsättningstillväxt exkluderar effekterna av förändringar i koncernens struktur och växelkurser, vilket underlättar jämförelsen av nettoomsättning över tid.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	EBITDA används för att analysera lönsamheten genererad av den operativa verksamheten.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättningen.	EBITDA-marginal används för att visa den löpande verksamhetens lönsamhetsgrad.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, justerat för jämförelsestörande poster.	Justerad EBITDA används för att analysera den underliggande lönsamheten genererad av den operativa verksamheten. Bolaget använder måttet främst för att beräkna nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i procent av nettoomsättningen.	Justerad EBITDA-marginal används för att visa den löpande verksamhetens underliggande lönsamhetsgrad.
EBITA	Rörelseresultat (EBIT) före avskrivningar och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar.	EBITA ger en övergripande översikt över den vinst som genereras av den löpande verksamheten.
EBITA-marginal	Rörelseresultat (EBIT) före avskrivningar och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar, i procent av nettoomsättningen under jämförelseperioden.	EBITA-marginalen används för att mäta den operativa lönsamheten.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster är intäkter och kostnader av jämförelsestörande karaktär såsom realisationsvinster vid försäljning av enheter, transaktionskostnader vid förvärv eller kapitalanskaffningar, externa kostnader i samband med att göra bolaget börsfärdigt, större integrationskostnader till följd av förvärv eller omorganisationer enligt fastställd plan samt kostnader som följer av strategiska beslut och större omstruktureringar som leder till avveckling av enheter.	Avser poster som erkänns separat eftersom de är väsentliga till sin natur, komplicerar syftet med jämförelsen och anses vara utanför koncernens normala verksamhet.
Justerad EBITA	EBITA justerat för icke återkommande poster som påverkar jämförbarheten.	Justerad EBITA ökar jämförbarheten för EBITA.
Justerad EBITA-marginal	EBITA justerat för icke återkommande poster som påverkar jämförbarheten, i procent av nettoomsättningen.	Den justerade EBITA-marginalen utesluter effekten av poster som påverkar jämförbarheten, vilket underlättar en jämförelse av den underliggande rörelselönsamheten.
Nettoskuld	Lång- och kortfristiga skulder till kreditinstitut och leasingskulder minus likvida medel.	Nettoskuld är ett mått på Bolagets totala skuldsättning.

Alternativt prestationsmått	Definitioner	Skäl för användning av måttet
Kassagenerering	EBITDA minus förvärv av materiella anläggningstillgångar dividerat med EBITDA	Detta mått är en användbar indikator på bolagets förmåga att generera kassaflöde från den operativa verksamheten.
Nettoskuld/justerad RTM EBITDA (ratio)	Lång- och kortfristigt räntebärande skulder i relation till justerad EBITDA (rörelseresultat före av- och nedskrivningar, justerat för jämförelsestörande poster).	Detta mått är en användbar indikator på bolagets förmåga att betala skulder.

Proformaredovisning

Den finansiella proformainformationen har inkluderats för att beskriva en hypotetisk situation och har enbart upprättats för illustrativa syften. Den finansiella proformainformationen behöver inte nödvändigtvis återspegla Netels faktiska verksamhetsresultat och/eller finansiella ställning om förvärven hade genomförts per det tidigare datum som anges nedan, och sådan finansiell proformainformation bör inte ses som en indikation på Netels verksamhetsresultat eller finansiella ställning för någon framtida period. Proformainformationen bör läsas tillsammans med övrig information i Prospektet, däribland avsnitten "*Utvald finansiell information*" och "*Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information*". Följaktligen bör potentiella investerare inte fästa otillbörlig vikt vid den finansiella proformainformationen. Den finansiella proformainformationen har granskats av Bolagets revisor, se avsnitt "*Proformaredovisning – Revisorsrapport avseende proformaredovisning*".

Bakgrund

Koncernen har en tydlig tillväxtagenda som bygger på tillväxt inom befintliga geografier och tjänster samt tillväxt inom nya närliggande geografier och tjänster. Tillväxt i nya närliggande geografier och tjänster kan ske med befintlig organisation samt via förvärv av bolag. Under åren 2020 och 2021 så har Bolaget fokuserat på att identifiera och förvärva bolag i Sverige som fokuserar på tjänster inom kraft, samt på att finna bolag som har potential att utföra tjänster inom vatten och avlopp samt fjärrvärme/fjärrkyla.

Netel har, som ett led i sin tillväxtstrategi, under första kvartalet 2021 förvärvat följande företag som bedöms ha en väsentlig påverkan på Koncernen:

- Den 21 januari 2021 förvärvade Netel 100 procent av aktierna i C-E Morberg Anläggning & Energi AB ("**Morberg**"). Bolagets verk-

samhet består av tjänster inom mark- och anläggningsarbeten. Bolaget har en tyngdpunkt inom schakt och grävttjänster kopplat till kommunala och offentliga bolags VA- och elnät.

- Den 19 februari 2021 genomförde Netel förvärvet av 100 procent av aktierna i Oppunda Kraftkonsult AB ("**Oppunda**"). Bolagets verksamhet består av kund- och miljöanpassade tjänster inom energi och elkraft samt övrig infrastruktur. Verksamheten har stor bredd och arbetar inom spänningsnivåer 0,4–52 kV.
- Den 4 mars 2021 förvärvade Netel 100 procent av aktierna i Brogrund. Bolagets verksamhet består av främst mark och anläggningsarbeten. Bolaget gör arbeten inom väg, ledningsarbeten, schakter, grundläggning samt stora och små finplaneringsarbeten. Brogrund Entreprenad äger maskinparken som används av Brogrund Mark i verksamheten.

- Den 31 mars 2021 förvärvade Netel 100 procent av aktierna i Svensk Elkraftsentreprenad AB ("SEKE"). Bolagets verksamhet består av totalentreprenader samt montage av ställverk, transformatorstationer (spänningsnivåer 0,4-130kV) samt projektledning inom elkraft.

För ytterligare information om förvärven, se nedan avsnitt "Grunder för proformaredovisningen" och "Förvärvsrelaterade justeringar". Då förvärven bedöms ha en betydande påverkan på Netels framtida resultat och finansiella ställning har proformaredovisning upprättats.

Revisorsrapport från granskning av proformaredovisningen framgår av avsnitt "Revisorsrapport avseende proformaredovisning".

Syftet med proformaredovisningen

Syftet med proformaredovisningen är att presentera den hypotetiska påverkan som Netels förvärv och finansiering av Morberg, Oppunda, Brogrund och SEKE skulle haft på Netels:

- konsoliderade resultaträkning för räkenskapsperioden 1 januari – 31 december 2020 som om transaktionerna genomförts och tillträtts per 1 januari 2020, och
- konsoliderade resultaträkning för räkenskapsperioden 1 januari – 30 juni 2021 som om transaktionerna genomförts och tillträtts per 1 januari 2020

Förvärven inkluderas separat i proformaredovisningen fram till respektive förvärvstidpunkt, därefter är förvärven inkluderade i Netels konsoliderade resultat för perioden.

Grunder för proformaredovisningen

Proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december 2020 är baserad på Netels reviderade årsredovisning för motsvarande period.

Proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 30 juni 2021 är baserad på Netels delårsrapport för perioden som har översiktligt granskats, men inte reviderats, av Netels revisorer.

Finansiell information för Oppunda och SEKE för perioden 1 januari – 31 december 2020 baseras på reviderade årsredovisningar. Oppunda har reviderats av Ernst & Young AB och SEKE har reviderats av Thorell Revision AB. För Morberg och Brogrund-bolagen baseras den finansiella informationen för motsvarande period på oreviderade interna finansiella rapporter. Den finansiella informationen för perioden 1 januari – 30 juni 2021 är för samtliga av de förvärvade företagen baserad på oreviderade interna finansiella rapporter. För översikt av vilken finansiell information som ligger till grund för proformaredovisningen se tabellen nedan.

Netels tillämpade redovisningsprinciper är International Financial Reporting Standards utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) såsom de fastställts av Europeiska unionen ("IFRS"). De proformerade företagens finansiella rapporter som ligger till grund för proformaredovisningen är upprättad i enlighet med antingen BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3) eller BFNAR 2016:10 Årsredovisning i mindre företag (K2) (se tabellen nedan). Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med Netels redovisningsprinciper såsom de beskrivs i Netel Groups årsredovisning 2020.

Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnader i de redovisningsprinciper som tillämpas av Koncernen och Morberg, Oppunda, Brogrund Mark, Brogrund Entreprenad samt SEKE. Resultatet av analysen presenteras under avsnittet "Proformajusteringar" nedan.

Förvärv	Tillämpade redovisningsprinciper	Förvärvsdatum	Period som har justerats för i proformaresultaträkning 2020	Grund för finansiell information	Period som har justerats för i proformaresultaträkning Q2-2021	Grund för finansiell information
Morberg	K2	21 jan, 2021	1 jan 2020 – 31 dec 2020	Oreviderade finansiella rapporter	1 jan 2021 – 20 jan 2021	Oreviderade finansiella rapporter
Oppunda	K2	19 feb, 2021	1 jan 2020 – 31 dec 2020	Reviderade finansiella rapporter	1 jan 2021 – 18 feb 2021	Oreviderade finansiella rapporter
Brogrund Mark	K3	4 mar, 2021	1 jan 2020 – 31 dec 2020	Oreviderade finansiella rapporter	1 jan 2021 – 3 mar 2021	Oreviderade finansiella rapporter
Brogrund Entreprenad	K3	4 mar, 2021	1 jan 2020 – 31 dec 2020	Oreviderade finansiella rapporter	1 jan 2021 – 3 mar 2021	Oreviderade finansiella rapporter
SEKE	K2	31 mar, 2021	1 jan 2020 – 31 dec 2020	Reviderade finansiella rapporter	1 jan 2021 – 30 mar 2021	Oreviderade finansiella rapporter

Netel och de förvärvade företagen har i viss mån olika uppställningsformer och principer för att klassificera resultaträkningsposter. Vid upprättande av proformaresultaträkningarna har de förvärvade företagens resultaträkningar anpassats för att överensstämma med Netels uppställningsform och klassificering av resultaträkningsposter. Vidare tillämpar Koncernen kalenderår medan Morberg och Brogrund-bolagen tillämpar brutet räkenskapsår. Justeringar med anledning av att Netel, Morberg och Brogrund har olika räkenskapsperioder har gjorts genom att de förvärvade företagens resultaträkning har anpassats till kalenderår.

Inga proformajusteringar har beaktats avseende synergieffekter eller integrationskostnader.

Per 15 juli 2021 har ett nytt moderbolag (Netel Holding AB (publ)) etablerats vilket kommer ligga till grund för framtida konsoliderade finansiella rapporter för Netel-koncernen. Koncernredovisningen som upprättas framgent av det nya moderbolaget kommer att presenteras som en fortsättning av den koncernredovisning som upprättats för Netel Group Holding AB. Detta innebär att den nya strukturen inte kommer medföra några förvärvsjusteringar, och att den nya koncernen i allt väsentligt kommer att överensstämma med den koncern som legat till grund för proformaredovisningen och den historiska finansiella informationen i detta Prospekt.

I enlighet med föregående stycke har en intern omstrukturering i Netel koncernen genomförts där Netel Holding AB (publ), den tilltänkta emittenten, har blivit nytt moderbolag i koncernen istället för det tidigare moderbolaget Netel Group Holding AB. I Netel Group Holding AB har sedan tidigare vissa ledande befattningshavare, via bolag, varit aktieägare. Vid tidpunkten för detta Prospekts publicering innehar dessa ledande befattningshavare fortsatt ett ägande i Netel Group Holding AB, varvid ett innehav utan bestämmande inflytande i den omstrukturerade Netel-koncernen finns motsvarande 3,6 procent av rösterna och 5,0 procent av kapitalet. I samband med den tilltänkta noteringen kommer ledande befattningshavare växla sitt aktieäggande till aktier i Netel Holding AB (publ) vilket innebär att inget innehav utan bestämmande inflytande kommer existera vid en kommande notering. Med hänsyn till att innehavet utan bestämmande inflytande är av tillfällig och övergående natur så illustreras detta inte i proformaredovisningen.

Antaganden för proformaredovisningen

Följande antaganden har gjorts vid upprättandet av proformaredovisningen. Proformajusteringarna beskrivs mer detaljerat i noter till proformaresultaträkningen.

Förvärvsanalyser

Effekten av förvärven av Morberg, Oppunda, Brogrund och SEKE har upprättats baserat på slutliga förvärvsanalyser. För ytterligare information om de slutliga förvärvsanalyserna se stycket "Proformajusteringar" nedan.

Skatteeffekter

Skatteeffekt har beaktats på samtliga justeringar som ej antagits vara icke-avdragsgilla i proformaredovisningen. De uppskattade skattesatserna på justeringar uppgår för proformaperioden 1 januari – 31 december 2020, till 21,4 procent och för delårsperioden 1 januari – 30 juni, 2021 till 20,6 procent. Faktiska skattesatser kan skilja sig från den uppskattade skattesatsen som används i proformaredovisningen.

Proformajusteringar

Proformajusteringarnas övergripande natur beskrivs nedan och bör läsas tillsammans med notupplysningar i anslutning till proformaresultaträkningen.

Justeringar för skillnader i redovisningsprinciper

Vid upprättandet av proformaredovisningen har en analys gjorts av skillnader i de redovisningsprinciper som tillämpas av Netel och de redovisningsprinciper som tillämpas av Morberg, Oppunda, Brogrund Mark, Brogrund Entreprenad och SEKE. Nedan beskrivs översiktligt de skillnader som identifierats, se även noterna till proformaresultaträkningarna.

Intäktsredovisning

Netel redovisar intäkter från avtal med kunder i enlighet med IFRS 15, där Koncernen fastställt att avtalen inkluderar prestationsåtaganden som uppfylls över tid. Koncernen mäter förloppet mot fullständigt uppfyllande av prestationsåtaganden i enlighet med en inputmetod. Denna metod överensstämmer i allt väsentligt med intäktsprinciperna som SEKE tillämpar, såväl i reviderade finansiella rapporter för räkenskapsår som i interna oreviderade finansiella rapporter. Morberg, Oppunda och Brogrund tillämpar en liknande modell för internredovisning, successiv vinstavräkning, men endast i samband med årsboksluten,

varvid intäktsredovisningen på månadsbasis inte överensstämmer med Netels principer. I proformaredovisningen anpassas de förvärvade företagens intäktsredovisning till att överensstämma med Netels principer genom att nedlagda kostnader i pågående projekt beräknas och ställs i relation till de prognostiserade totala kostnaderna för att färdigställa projekten för att fastställa en upparbetningsgrad och upparbetad intäkt.

I proformaresultaträkningen för 1 januari – 31 december 2020, anpassas de förvärvade företagens redovisning av intäkter från avtal med kunder till Netels principer vilket innebär att intäkterna ökar med 643 000 kronor. I proformaredovisningen för perioden 1 januari – 30 juni, 2021 ökar intäkterna med 6,13 miljoner kronor.

Leasingavtal

Netel tillämpar IFRS 16 Leasingavtal vilket innebär att så gott som samtliga leasingavtal redovisas i balansräkningen som nyttjanderättstillgångar och leasingkulder. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderättstillgångarna och räntekostnader på leasingkulder.

Inget av det förvärvade företagen redovisar leasingavtal i enlighet med IFRS 16, utan leasingavtalen klassificeras som operationella leasingavtal vilket innebär att leasingavgiften kostnadsförs linjärt i resultatet över leasingperioden. I proformaresultaträkningen reduceras övriga externa kostnader samtidigt som avskrivningar på nyttjanderättstillgångar och räntekostnader på leasingkulder adderas för samtliga förvärv.

I proformaresultaträkningen för 1 januari – 31 december 2020 anpassas de förvärvade företagens redovisning av leasingavtal till Netels principer, vilket innebär att övriga externa kostnader reduceras med 2,73 miljoner kronor, avskrivningar tillkommer med 2,64 miljoner kronor och räntekostnader ökar med 167 000 kronor. I proformaredovisningen för perioden 1 januari – 30 juni 2021 reduceras övriga externa kostnader med 431 000 kronor, ökar avskrivningar med 416 000 kronor och ökar räntekostnader med 22 000 kronor.

Finansiella instrument - innehav i fonder

Brogrund Mark har innehav i fonder vilka de har redovisat till anskaffningsvärde. Netel värderar finansiella instrument i enlighet med IFRS 9 och innehav i fonder värderas till verkligt värde via resultatet. Det verkliga värdet för fonderna återfinns i nivå ett i värderingshierarkin i IFRS, vilket innebär noterade (ojusterade) priser på aktiva marknader för identiska tillgångar.

I proformaresultaträkningen för 1 januari - 31 december, 2020 redovisas förändringen i verkligt värde på innehaven vilket resulterar i en finansiell intäkt uppgående till 71 000 kronor. I proformaredovisningen för perioden 1 januari - 30 juni, 2021 uppgår förändringen i verkligt värde till 52 000 kronor vilket redovisas som en finansiell intäkt.

Förvärvsrelaterade justeringar

Morberg

Den initiala köpeskillingen uppgick till 26,944 miljoner kronor och betalas delvis kontant och delvis via en revers utställd till säljaren. Säljreversen löper med en årlig ränta om 2 procent. Utöver den initiala köpeskillingen, förutsatt att vissa genomsnittliga EBIT-nivåer uppnås under räkenskapsåren 2021 och 2022, utfaller en tilläggsköpeskillning om upp till 9 miljoner kronor. Vid förvärvstidpunkten har den villkorade tilläggsköpeskillingen beräknats uppgå till 4,5 miljoner kronor. Eventuell villkorad köpeskillning som faller ut kommer att regleras kontant.

Oppunda

För förvärvet av Oppunda uppgick den initiala köpeskillingen till 67,908 miljoner kronor varav 57,908 miljoner kronor betalas kontant och 10 miljoner kronor via emissioner av nya aktier. I tillägg till den initiala köpeskillingen har säljaren rätt att erhålla en villkorad köpeskillning om vissa

genomsnittliga EBITA¹⁾-nivåer uppnås för räkenskapsåren 2021 och 2022. Den maximala villkorade köpeskillning som kan utfalla uppgår till 14 miljoner kronor och i förvärvsanalysen har det verkliga värdet bedömts uppgå till 7 miljoner kronor. Eventuell villkorad köpeskillning som faller ut kommer att regleras kontant.

Brogrund

Förvärven av Brogrund Mark och Brogrund Entreprenad har förhandlats och avtalats som en enhet, varvid en gemensam förvärvsanalys har upprättats. Den initiala köpeskillingen för Brogrund uppgick till 39,588 miljoner kronor varav 32,088 miljoner kronor erläggs kontant och 7,5 miljoner kronor via emission av nya aktier. Utöver den initiala köpeskillingen, förutsatt att vissa genomsnittliga EBITA²⁾-nivåer uppnås under räkenskapsåren 2021 och 2022, utfaller en tilläggsköpeskillning om upp till 10,5 miljoner kronor. Vid förvärvstidpunkten har den villkorade tilläggsköpeskillingen beräknats uppgå till 5,25 miljoner kronor. Eventuell villkorad köpeskillning som faller ut kommer att regleras kontant.

SEKE

För förvärvet av SEKE uppgick den initiala köpeskillingen till 99,629 miljoner kronor varav 79,629 miljoner kronor betalas kontant och 20 miljoner kronor via emission av nya aktier. I tillägg till den initiala köpeskillingen har säljaren rätt att erhålla en villkorad köpeskillning om vissa EBITA-nivåer uppnås för räkenskapsåren 2021, 2022 och 2023. Den maximala villkorade köpeskillning som kan utfalla uppgår till 30 miljoner kronor och i förvärvsanalysen har det verkliga värdet bedömts uppgå till 15 miljoner kronor. Eventuell villkorad köpeskillning som faller ut kommer att regleras kontant.

1) Se "Utvald finansiell information - Definitioner av alternativa prestationsmått" för definition av alternativa nyckeltal

2) Se "Utvald finansiell information - Definitioner av alternativa prestationsmått" för definition av alternativa nyckeltal

Förvärvsanalyser

TSEK	Morberg	Oppunda	Brogrund	SEKE
Köpeskillning	31 444	74 908	44 838	114 629
- Varav kontant	19 944	57 908	32 088	79 629
- Varav säljrevers	7 000	-	-	-
- Varav vederlagsaktier	-	10 000	7 500	20 000
- Varav villkorad tilläggsköpeskillning	4 500	7 000	5 250	15 000
Redovisade nettotillgångar	4 982	14 591	26 296	16 340
Koncernmässig goodwill	26 462	60 317	18 541	98 289
Summa	31 444	74 908	44 838	114 629

Finansiering

Inför förvärvet av Morberg utökade Netel-koncernen sina lånefaciliteter där en kreditram uppgående till 100 miljoner kronor ("**facilitet C**"), samt en revolverande kreditfacilitet ("**RCF**") uppgående till 50 miljoner kronor, tecknades. Räntekostnaderna för facilitet C och RCF fastställs genom en marginal plus relevant IBOR ränta (beroende på valuta som finansieringen lyfts i). Marginalen fastställs med hänvisning till ett justerat skuldsättningsmått för Koncernen och uppgår för närvarande till 3,75 procent för facilitet C och till 2,25 procent för RCF.

Den kontanta delen av köpeskillningen för förvärvet av Morberg, Oppunda och Brogrund finansierades dels genom egna tillgängliga medel (9,9 miljoner kronor) samt genom facilitet C (100 miljoner kronor). Den kontanta delen av köpeskillningen för förvärvet av SEKE finansierades dels genom egna tillgängliga medel (49,6 miljoner kronor) samt genom nyttjande av RCF (30 miljoner kronor).

I proformaredovisningen inkluderas räntekostnader för facilitet C och RCF för att återspegla de finansieringskostnader som hade uppstått om förvärvet och tillika finansieringen, genomförts per 1 januari 2020.

Transaktionskostnader

I samband med respektive förvärv har Netel ådragit sig kostnader direkt hänförliga till transaktionerna avseende arvoden till finansiella, legala och andra rådgivare. Transaktionskostnaderna belastar inte proformaresultaträkningen då den är

upprättad under antagandet att transaktionskostnaderna uppkommer i perioden innan förvärvet skett. Transaktionskostnaderna för samtliga förvärv har inkluderats i Netels konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari 2021 – 30 juni 2021. Således inkluderas en justering för att presentera transaktionskostnaderna som om de inträffade i perioden innan förvärvet genom att kostnaderna hänförliga till förvärvet elimineras från proformaresultaträkningen för Q2 2021. Justeringen är av engångskaraktär och är inte återkommande.

Avbetalningsköp

I samband med förvärvet av Morberg köpte Netel genom ett avbetalningsköp en del av de maskiner som används i verksamheten och som tidigare hyrdes genom operationell leasing. I proformaredovisningen återförs hyreskostnader som erlagts och avskrivningar och räntekostnader adderas för att återspegla den redovisningsmässiga justeringen som hade uppstått om förvärvet, och tillika anskaffningen av maskinerna, genomförts per 1 januari 2020.

Eliminering av koncerninterna transaktioner

Eftersom proformans syfte är att visa en hypotetisk koncernredovisning har transaktioner mellan de förvärvade enheterna eliminerats. Samtliga intäkter redovisade i Brogrund Entreprenad är hänförliga till transaktioner med Brogrund Mark. En proformajustering som eliminerar samtliga intäkter i Brogrund Entreprenad och motsvarande kostnader i Brogrund Mark har därför gjorts under de proformerade perioderna.

Proformaresultaträkning 1 januari - 31 december 2020

	Proforma justeringar									
	Netel Group Holding AB AB (publ)	Netel Holding AB AB (publ)	Morberg	Oppunda	Brogrund Mark	Brogrund Entreprenad	SEKE	Justering av redovisningsprinciper	Förvärvsrelaterade justeringar	Proformaresultaträkning
	1 jan - 31 dec	1 jan - 31 dec	1 jan - 31 dec	1 jan - 31 dec	1 jan - 31 dec	1 jan - 31 dec	1 jan - 31 dec	Not	Not	1 jan - 31 dec
	IFRS	RFR 2	K2	K2	K3	K3	K2			IFRS
TSEK	Ej Reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej Reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat
Rörelsens intäkter										
Nettoomsättning	1 845 043	0	40 238	77 167	188 605	10 522	148 413	643 A	-10 522 D	2 300 109
Övriga rörelseintäkter	1 898	0	76	58	168	0	742			2 943
	1 846 942	0	40 314	77 225	188 774	10 522	149 154	643	-10 522	2 303 051
Rörelsens kostnader										
Råvaror och förnödenheter	-1 249 836	0	-13 852	-52 374	-148 656	-96	-116 941		10 522 D	-1 571 232
Övriga externa kostnader	-102 577	0	-7 509	-6 839	-10 376	-1 503	-6 321	2 730 B	2 540 E	-129 856
Personalkostnader	-337 184	0	-12 110	-6 300	-25 704	-3 834	-10 417			-395 549
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-38 811	0	0	-265	9	-1 624	-239	-2 640 B	-2 386 E	-45 955
	-1 728 408	0	-33 471	-65 778	-184 727	-7 057	-133 918	91	10 676	-2 142 593
Rörelseresultat	118 534	0	6 842	11 447	4 046	3 465	15 236	733	154	160 459
Resultat efter finansiella poster och före skatt										
Finansiella intäkter	754	0	2	0	134	0	0	71 C		961
Finansiella kostnader	-52 526	0	-4	-12	-9	-163	-14	-167 B	-4 575 E, F, (B)	-57 470
	-51 771	0	-3	-12	125	-163	-14	-96	-4 575	-56 509
Resultat efter finansiella poster och före skatt	66 763	0	6 840	11 435	4 171	3 302	15 222	637	-4 421	103 950
Skatt	-18 430	0	-1 483	-2 448	-1 404	-793	-3 271	-136 G	946 G	-27 020
Årets resultat	48 333	0	5 356	8 987	2 767	2 509	11 952	501	-3 475	76 930

Noter till proformaredovisningen**A: Intäktsredovisning**

I proformaresultaträkningen för 1 januari – 31 december, 2020 anpassas de förvärvade företagens redovisning av intäkter från avtal med kunder till Netels principer vilket innebär att intäkterna ökar med 643 000 kronor.

B: Leasingavtal enligt IFRS 16

I proformaresultaträkningen för 1 januari – 31 december, 2020 anpassas de förvärvade företagens redovisning av leasingavtal till Netels principer vilket innebär att övriga externa kostnader reduceras med 2,73 miljoner kronor, avskrivningar tillkommer med 2,64 miljoner kronor och räntekostnader ökar med 167 000 kronor.

C: Innehav i fonder

I proformaresultaträkningen för 1 januari – 31 december, 2020 redovisas förändringen i verkligt värde på innehav i fonder. Värdeförändringen resulterar i en finansiell intäkt uppgående till 71 000 kronor.

D: Koncerninterna transaktioner

Samtliga intäkter redovisade i Brogrund Entreprenad är hänförliga till transaktioner med Brogrund Mark. En proformajusterings eliminerar samtliga intäkter i Brogrund Entreprenad och motsvarade kostnader i Brogrund Mark. Det innebär att nettoomsättningen i Brogrund Entreprenad har reducerats med 10,522 miljoner kronor och råvaror och förnödenheter i Brogrund Mark har reducerats med 10,522 miljoner kronor i proformaresultaträkningen för helåret 2020.

E: Avbetalningsköp

I proformaredovisningen återförs hyreskostnader som erlagts och avskrivningar och räntekostnader adderas för att återspegla den redovisningsmässiga justeringen som hade uppstått om förvärvet, och tillika anskaffningen av maskinerna, genomförts per 1 januari 2020. Det innebär att övriga externa kostnader reduceras med 2,54 miljoner kronor, avskrivningar tillkommer med 2,386 miljoner kronor och räntekostnader ökar med 292 000 kronor i proformaresultaträkningen för helåret 2020.

F: Finansiering

I proformaredovisningen inkluderas räntekostnader för facilitet C och RCF för att återspegla de finansieringskostnader som hade uppstått om förvärven och tillika finansieringen, genomförts per 1 januari 2020. I proformaresultaträkningen för 1 januari – 31 december, 2020 innebär det att räntekostnader ökar med 4,144 miljoner kronor.

Förvärvet av Morberg finansierades delvis via en säljrevers som löper med 2 procent årlig ränta. I proformaresultaträkningen för 1 januari – 31 december, 2020 inkluderas en räntekostnad för reversen uppgående till 140 000 kronor.

G: Skatt

I proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 31 december, 2020 har en skatteeffekt inkluderats för samtliga proformajusterings som antas vara avdragsgilla. Samtliga justeringar för perioden har antagits vara avdragsgilla. Antagen skattesats för samtliga justeringar uppgår till 21,4 procent.

Proformaresultaträkning 1 januari – 30 juni 2021

	Netel Group Holding AB	Netel Holding AB (publ)	Morberg	Oppunda	Brogrund Mark	Brogrund Entreprenad	Proforma justeringar				Proformaresultaträkning	
							SEKE	Justering av redovisningsprinciper Not	Förvärvsrelaterade justeringar Not			
	1 jan – 30 jun	1 jan – 30 jun	1 jan – 20 jan	1 jan – 18 feb	1 jan – 3 mar	1 jan – 3 mar	1 jan – 30 mar				1 jan – 30 jun	
	IFRS	RFR 2	K2	K2	K3	K3	K2				IFRS	
TSEK	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	Ej reviderat	
Rörelsens intäkter												
Nettoomsättning	1 086 465	0	898	5 226	19 997	154	47 403	6 130	A	-1 096	D	1165 175
Övriga rörelseintäkter	511	0	11	51	0	161	272					1 006
	1 086 976	0	909	5 277	19 997	315	47 675	6 130		-1 096		1166 182
Rörelsens kostnader												
Råvaror och förnödenheter	-701 724	0	-921	-4 229	-9 982	-23	-38 464			1 096	D	-754 247
Övriga externa kostnader	-98 866	0	-379	-750	-7 431	-254	-958	431	B	7 060	E, F	-101 147
Personalkostnader	-213 079	0	-660	-1 036	-4 698	-676	-4 022					-224 170
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-16 104	0	0	-39	-31	-340	-60	-416	B	-128	F	-17 119
Rörelseresultat	57 203	0	-1 051	-778	-2 146	-978	4 171	6 145		6 932		69 499
Resultat från finansiella poster												
Finansnetto	-7 305	0	0	-5	42	-27	-1	30	B, C	-188	F, G, (B)	-7 454
Resultat efter finansiella poster och före skatt	49 898	0	-1 051	-783	-2 104	-1 005	4 170	6 175		6 744		62 045
Skatt	-13 268	0	216	161	433	207	-859	-1 272	H	37	H	-14 344
Periodens resultat	36 629	0	-834	-622	-1 670	-798	3 311	4 903		6 781		47 701

Noter till proformaredovisningen

A: Intäktsredovisning

I proformaresultaträkningen för 1 januari – 30 juni, 2021 anpassas de förvärvade företagets redovisning av intäkter från avtal med kunder till Netels principer vilket innebär att intäkterna ökar med 6,13 miljoner kronor.

B: Leasingavtal enligt IFRS 16

I proformaresultaträkningen för 1 januari – 30 juni, 2021 anpassas de förvärvade företagets redovisning av leasingavtal till Netels principer vilket innebär att övriga externa kostnader reduceras med 431 000 kronor, avskrivningar tillkommer med 416 000 kronor och räntekostnader ökar med 22 000 kronor.

C: Innehav i fonder

I proformaresultaträkningen för 1 januari – 30 juni, 2021 redovisas förändringen i verkligt värde på innehav i fonder. Värdeförändringen resulterar i en finansiell intäkt uppgående till 52 000 kronor.

D: Koncerninterna transaktioner

Samtliga intäkter redovisade i Brogrund Entreprenad är hänförliga till transaktioner med Brogrund Mark. En proformajusterings som eliminerar samtliga intäkter i Brogrund Entreprenad och motsvarande kostnader i Brogrund Mark har därför gjorts. Det innebär att nettoomsättningen i Brogrund Entreprenad har reducerats med 1,096 miljoner kronor och övriga externa kostnader i Brogrund Mark har reducerats med 1,096 miljoner kronor i proformaresultaträkningen för perioden 1 januari 2021 – 30 juni 2021.

E: Transaktionskostnader

Transaktionskostnaderna belastar inte proformaresultaträkningen då den är upprättad under antagandet att transaktionskostnaderna uppkommer i perioden innan förvärvstidpunkten. Transaktionskostnaderna för samtliga förvärv har inkluderats i Netels konsoliderade resultaträkning för perioden 1 januari 2021 – 30 juni 2021. För att presentera transaktionskostnaderna som om

de inträffade i perioden innan förvärvsdagen elimineras transaktionskostnaderna hänförliga till förvärven från proformaresultaträkningen för Q2 2021. Det innebär att övriga externa kostnader reduceras med 6,924 miljoner kronor i proformaresultaträkningen för perioden 1 januari 2021 – 30 juni 2021.

F: Avbetalningsköp

I proformaredovisningen återförs hyreskostnader som erlagts och avskrivningar och räntekostnader adderas för att återspegla den redovisningsmässiga justeringen som hade uppstått om förvärvet, och tillika anskaffningen av maskinerna, genomförts per 1 januari 2020. Det innebär att övriga externa kostnader reduceras med 137 000 kronor, avskrivningar tillkommer med 128 000 kronor och räntekostnader ökar med 13 000 kronor i proformaresultaträkningen för perioden 1 januari 2021 – 30 juni 2021.

G: Finansiering

I proformaredovisningen inkluderas räntekostnader för facilitet C och RCF för att återspegla de finansieringskostnader som hade uppstått om förvärven och tillika finansieringen, genomförts per 1 januari 2020. I proformaresultaträkningen för 1 januari – 30 juni 2021 innebär det att räntekostnader ökar med 167 000 kronor.

Förvärvet av Morberg finansierades delvis via en säljrevers som löper med 2 procent årlig ränta. I proformaresultaträkningen för 1 januari – 30 juni 2021 inkluderas en räntekostnad för reversen uppgående till 8 000 kronor.

H: Skatt

I proformaresultaträkningen för perioden 1 januari – 30 juni 2021 har en skatteeffekt inkluderats för samtliga proformajusterings som antas vara avdragsgilla. Samtliga justeringar bortsett från transaktionskostnader antas vara avdragsgilla. Antagen skattesats för samtliga justeringar uppgår till 20,6 procent.

Revisorsrapport avseende 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 proformaresultaträkning för perioden 1 januari 2020 till 31 december 2020, proformaresultaträkningen för perioden 1 januari 2021 till 30 juni 2021 och tillhörande noter som återfinns på sidorna 100–103 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 sida 95.

Den finansiella proformainformationen har sammanställts av styrelsen för att illustrera effekten av transaktionerna på sida 95 på bolagets finansiella resultat för perioden 1 januari 2020 till 31 december 2020 samt 1 januari 2021 till 30 juni 2021 som om transaktionen hade ägt rum den 1 januari 2020. Som del av processen har information om bolagets finansiella resultat hämtats av styrelsen från bolagets interna finansiella rapporter för den period som slutade den 30 juni 2021, om vilka en rapport om översiktlig granskning har publicerats.

Styrelsens ansvar för den finansiella proformainformationen

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

Vårt oberoende och vår kvalitetskontroll

Vi har följt krav på oberoende och andra yrkesetiska krav i Sverige, som bygger på grundläggande principer om hederlighet, objektivitet, professionell kompetens och vederbörlig omsorg, sekretess och professionellt uppträdande.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1¹⁾ (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Revisorns ansvar

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

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

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

1) ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revisioner och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närallgigande tjänster.

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 1 januari 2020 hade blivit som den har presenterats.

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

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

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

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

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

Uttalande

Enligt vår uppfattning har den finansiella proformainformationen sammanställts, i alla väsentliga avseenden, enligt de grunder som anges på sida 95 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 6 oktober 2021

Deloitte AB

Jenny Holmgren
Auktoriserad revisor

Operationell och finansiell översikt

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnitten "Utvald finansiell information" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt Bolagets reviderade koncernredovisning för de tre år som avslutades den 31 december 2020, 2019 och 2018 med tillhörande noter, den granskade och oreviderade delårsrapporten per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2021 (med jämförbara siffror per och för motsvarande period 2020) som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information". Informationen nedan innehåller framåtblickande uttalanden som är föremål för en rad olika risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från förväntningarna på dessa framåtblickande uttalanden på grund av många olika faktorer, inklusive men inte begränsat till vad som anges i detta Prospekt, inklusive vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" och på annan plats i Prospektet.

Översikt

Netel är en komplett leverantör av inom Infranät-tjänster i Sverige, Norge, Finland och Tyskland. Bolaget tillhandahåller Infranätstjänster inom mobila telekomnät, fastnät och kraftnät.

Bland Netels kunder finns teleoperatörer, nätägare, systemleverantörer, fastighetsägare, byggföretag, bostadsbolag och bostadsrättsföreningar.

Segmentsrapportering

Netels segment är uppdelade på länder, där varje land rapporterar som sitt eget segment. De länder där Bolaget är verksamt är *Sverige, Norge, Finland* och *Tyskland*.

Sverige

I Sverige erbjuder Netel sina tjänster inom alla affärsområden: Mobil, Fastnät och Kraft. I Sverige förvärvade Netel under 2021 bolagen Brogrund,

Morberg, Oppunda och SEKE. Under räkenskapsåret 2020 representerade Sverige cirka 33 procent av rapporterade intäkter och 46 procent på proformabasis.

Norge

I Norge erbjuder Netel sina tjänster inom alla affärsområden: Mobil, Fastnät och Kraft. Under 2017 förvärvade Netel Nett-Tjenester som är verksam inom affärsområdet Kraft. Under räkenskapsåret 2020 stod Norge för cirka 48 procent av rapporterade intäkter.

Finland

I Finland erbjuder Netel sina tjänster inom alla affärsområden: Mobil, Fastnät och Kraft. Under räkenskapsåret 2020 utgjorde Finland cirka 16 procent av rapporterade intäkter.

Tyskland

I Tyskland, Netels senast tillagda rapporteringssegment, erbjuder Netel för närvarande tjänster inom Fastnät. Under räkenskapsåret 2020 stod Tyskland för cirka 3 procent av rapporterade intäkter.

För en mer detaljerad beskrivning av rapporteringssegment och affärsområden, se avsnittet "Verksamhetsöversikt".

Vidare driver Bolaget separata affärsområden: *Mobil*, *Fastnät* och *Kraft*. För en detaljerad uppdelning, se "Verksamhetsöversikt – The Netel Way – entreprenörsorganisation med ett smidigt arbetssätt".

Affärsområden

Bolaget ser sig självt som en av de ledande nordiska aktörerna på Infranätsmarknaden inom sina tre huvudsakliga affärsområden: *Mobil*, *Fastnät* och *Kraft*:

- **Mobil:** Netel erbjuder ett brett serviceerbjudande över hela värdekedjan inom Mobil. Netels erbjudande sträcker sig från planering, tillståndshantering, utbyggnad, driftsättning till integration. Under 2020 representerade Mobil 15 procent av Bolagets totala intäkter.
- **Fastnät:** Inom Fastnät erbjuder Netel lösningar främst för fibernät och koaxialnät, vilket innefattar förberedelse, planering, underhåll och utbyggnation. Under 2020 representerade Fastnät 56 procent av Bolagets totala intäkter.
- **Kraft:** Netels erbjudande inom Kraft innefattar förberedelse, planering, underhåll och utbyggnation av eldistributionsnät, inklusive stationer. Under 2020 representerade Kraft 29 procent av Bolagets totala intäkter.

Viktiga faktorer som påverkar Netels rörelseresultat

Netels resultat har påverkats och kan förväntas fortsätta att påverkas av ett antal faktorer, varav vissa ligger utanför Netels kontroll. Nedan presenteras, i ingen särskild ordning, en beskrivning av vissa nyckelfaktorer som Netel anser har påverkat dess resultat av transaktioner under de finansiella perioder som är föremål för granskning och som kan förväntas fortsätta att påverka Netels resultat i framtiden:

The Netel Way och operativ effektivitet

Netels rörelseresultat är beroende av Bolagets förmåga att hantera sin verksamhet effektivt och att kontrollera sina största utgifter, vilket inkluderar råvaror och förnödenheter (inkluderar underentreprenörskostnader), övriga externa kostnader och personalkostnader.

Bolagets rörelseresultat påverkas dessutom av Bolagets effektiva arbetssätt, med relativt låga koncerninterna omkostnader.

Netel har en kostnadsstruktur där dess huvudsakliga driftskostnader till stor del är rörliga kostnader¹⁾ (i form av underleverantörskostnader och/eller övriga externa kostnader) eller halvfasta kostnader²⁾ (i form av personalkostnader), vilket innebär att Bolaget har en relativt låg procentandel av fasta kostnader.³⁾ Av Netels driftskostnader under räkenskapsåret 2020 bestod cirka 73 procent av rörliga kostnader och 27 procent av fasta eller halvfasta kostnader. Med tanke på tjänsteutbudets karaktär kan Bolaget öka sin försäljning främst genom ökning av underentreprenörskostnader utan att avsevärt öka den fasta och halvfasta kostnadsbasen. I det fall Bolagets verksamhet skulle minska, förväntar sig Bolaget att kostnadsbasen följer med i relation till andelen variabla kostnader, jämfört med om de skulle ha haft betydande investeringar i materiella tillgångar och/eller en annan kostnadsbas.

1) Variabla kostnader definieras som kostnader som direkt eller indirekt korrelerar med nettoomsättning eller kostnader som kan ingås omedelbart, såsom underleverantörer och/eller vissa övriga externa kostnader.

2) Halvfasta kostnader definieras som kostnader som över 12 månader ökar med nettoomsättning men inte direkt korrelerar med nettoomsättning (halvfasta kostnader kan också avslutas inom en 12-månadersperiod), såsom kostnader relaterade till löner och tjänstemän i projektledare.

3) Fasta kostnader definieras som kostnader som endast korrelerar med nettoomsättning under en lång period efter betydande förändringar i nettoomsättning, och kan i allmänhet inte avslutas inom en 12-månadersperiod, såsom kostnader relaterade till hyra, leasing, IT-avtal etc.

Den tidigare nämnda mentaliteten att upprätthålla en effektiv organisation, arbetssätt och flexibel kostnadsstruktur kallas av Bolaget för "The Netel Way".

Ekonomiska och politiska förhållanden

Kunders efterfrågan, och därmed Netels resultat, i de länder och på de lokala marknader där Netel är verksam påverkas av makroekonomiska faktorer. Netel påverkas särskilt av den makroekonomiska utvecklingen som påverkar de nordiska telekomnäten, fastnäten och marknaden för kraftinfrastruktur (de nordiska marknaderna för Infranättjänster). Netels affärsområden påverkas dock av stora offentliga och privata utgiftsprogram för infrastruktur, kundrelationer och tillgång till lönsamma ramavtal. I kombination med Netels flexibla kostnadsbas skapar dessa faktorer förutsägbarhet och flexibilitet för att anpassa kostnadsbasen till förväntad efterfrågan och en snabbt föränderlig miljö. Detta skapar i sin tur, tillsammans med Netels flexibla affärsmodell, mer förutsägbara kassaflöden.

Under perioder med stark BNP-tillväxt påverkas Netels Infranättjänster positivt av investeringar i infrastrukturnät. Under en lågkonjunktur kan investeringarna minska bland Netels kunder, vilket leder till en minskning av Netels tjänsteverksamhet. Samtidigt har efterfrågan på Netels tjänster, som drivs av infrastrukturinvesteringar och allmän infrastrukturålder, visat sig vara motståndskraftig i makroekonomiska nedgångar och kan till och med betraktas som konjunktur-utjämnande i vissa fall. Oavsett ekonomiska förhållanden kan efterfrågan på Infranättjänster minska till följd av politiska beslut och politisk osäkerhet, vilket kan påverka Netels verksamhet.

Flexibel kostnadsstruktur

Netel drivs med en flexibel verksamhetsmodell och kostnadsstruktur, vilket har bidragit till stabila marginaler även under perioder av ekonomisk nedgång. Rörliga och delvis rörliga kostnader (inklusive underentreprenörskostnader och övriga externa kostnader) utgör en relativt stor andel av driftskostnaderna. Netel nyttjar till stor del underentreprenörer, vilket bidrar till att minska Netels fasta kostnader och gör det möjligt att anpassa kostnadsstrukturen efter kundernas

efterfrågan. Det faktum att Netel verkar genom tre olika affärsområden och i fyra olika länder med olika marknadsefterfrågan/dynamik bidrar också till att stabilisera vinstutvecklingen, utan någon enskild sektor- eller slutmarknads-exponering.

Under Covid-19-pandemin redovisade Netel en stabil justerad EBITA¹⁾-marginal på 7,3 procent för räkenskapsåret 2020, trots allmän marknadsturbulens och global makroekonomisk motvind. Netels urvalsprocess för projekt följer en konsekvent princip om "marginal före volym", vilket i sin tur är gynnsamt för Koncernens marginaler. Netel upplevde också en nedgång i den svenska utbyggnaden av fibernät i takt med att marknaden började mättas under 2017. Genom att sänka kostnadsbasen samt en selektiv process har Bolaget, i de affärsområden Bolaget är verksamt inom, kunnat öka marginalerna sedan dess.

Netel har flexibiliteten att justera sin kostnadsstruktur genom nedskärningar och omfördelning av personal. I allmänhet använder Netel underentreprenörer för att utföra installations- och/eller anläggningsarbeten. 73 procent av Netels kostnader utgörs av kostnader för råvaror och förnödenheter, varav majoriteten av kostnaderna är hänförliga till underentreprenörskostnader, vilket innebär att Netel snabbt kan justera arbetsstyrkan och kostnaderna genom att minska antalet underentreprenörer och lagernivåer efter behov. Utöver detta var 20 procent av Netels driftskostnader för 2020 hänförliga till personalkostnader. Med nuvarande arbetslagstiftning på de marknader där Bolaget är verksamt, anser Netel att det vanligtvis är möjligt att justera arbetsstyrkan genom minskningar eller omfördelningar inom tre till sex månader.

Säsongsvariationer

Netels intäkter och kostnader är föremål för säsongsvariationer, helger och helgdagar, vilket begränsar jämförbarheten mellan olika delperioder. Netel redovisar sina intäkter enligt successiv vinstavräkning. Om helgdagarna infaller inom en viss delperiod leder det till färre arbetsdagar, vilket minskar Netels intäkter från pågående projekt. Dessutom kan Netel också uppleva variationer inom exempelvis nettoomsättningstillväxt

1) Se "Utvald finansiell information – Definitioner av alternativa prestationsmått" för definition av alternativa nyckeltal.

och organisk omsättningstillväxt under vissa perioder under året eftersom aktivitetsnivån varierar på grund av dessa säsongsvariationer.

Netels behov av rörelsekapital är säsongsbetonade och varierar utifrån olika kontraktsförhållanden. Netels projekt och ramavtal fakturerar kunder ofta utifrån utförda mängder eller i vissa fall utifrån betalplaner eller löpande räkning. Fakturering i projekt eller ramavtal sker ofta månadsvis eller enligt andra frekvenser utifrån respektive avtal.

Nettoomsättning, rörelseresultat och kassaflöde tenderar sammantaget att vara starkast under fjärde kvartalet utifrån att projekt ofta planeras att färdigställas innan årsskiftet samt att kunder försöker avsluta så mycket arbete som möjligt före årsskiftet. Kassaflödena tenderar att vara som lägst i augusti och september på grund av lägre aktivitet i juli, vilket är den vanligaste semestermånaden på Netels marknader. Följaktligen är Netels skuldsättning normalt högst den 30 september och lägst under januari och februari ett visst år (Netel definierar skuldsättning som Bolagets nettoskuld i förhållande till justerat EBITDA under de senaste tolv månaderna, se "Utvald finansiell information – Definitioner av alternativa prestationsmått" för definition av alternativa nyckeltal).

Utrustning och lageranvändning

Netel köper teknisk utrustning och installationsutrustning, dock i begränsad utsträckning, som en del av sin löpande verksamhet. Bolaget äger få stora tunga maskiner och hyr in dessa vid behov. Netel strävar efter att, om möjligt, samordna sina inköp för att få volymbaserade rabatter från leverantörer. Dessutom utnyttjas flera leverantörer i köpbesluten, vilket minskar leverantörsrisken och därmed Netels beroende av enstaka leverantörer. Netel anser att Bolaget kan uppnå vissa stordriftsfördelar i form av köpkraft genom att samordna inköp på grund av sin storlek och djupa relationer hos leverantörer.

Netels kostnader för utrustning och material varierar beroende på den allmänna verksamhetsnivån och prisutvecklingen på utrustningen och materialet. Under perioder med stark ekonomisk tillväxt är material- och utrustningskostnaderna högre på grund av att en större andel av försäljningen består av utbyggnads- och installationsprojekt, vilket

kräver en större andel materialinköp jämfört med långsammare marknadscyklar. I tider med lägre ekonomisk verksamhet utgör Netels serviceverksamhet en större del av den totala försäljningen än utrustning och installation, vilket leder till lägre kostnader för utrustning och material eftersom underhållstjänster i allmänhet kräver mindre utrustning och material.

Kostnaderna för material och utrustning varierar beroende på prisfluktuationer på råvara (främst aluminium, koppar och stål) som används för att tillverka material och utrustning. Netel har få långsiktiga kontrakt med exponering för råvarupriser som metaller och olja. Vissa av dessa avtal är indexreglerade mot marknadspriset. Vissa kontrakt har också fasta råvarupriser. Netel är därför exponerat mot viss risk för fluktuationer i råvarupriserna.

Förvärv och avyttringar

Under de senaste åren har förvärv av företag hjälpt Netel att stärka sin verksamhet och Bolaget avser att ytterligare stärka sin marknadsposition och sitt tjänsteutbud genom ytterligare förvärv.

Netels decentraliserade verksamhetsmodell låter förvärvade företag fortsätta sin nuvarande verksamhet med snabbt och smidigt beslutsfattande på affärsenhetsnivå, tillsammans med ett snabbt och grundligt vinst- och förlustansvar. Netel tillhandahåller vissa centraliserade koncernsystem och funktioner såsom inköp och finans, samtidigt som förvärvade företag omfattas av strikt finansiell uppföljning internt. För inköpsfunktionen har varje affärsenhet och förvärvat företag sin egen inköpsfunktion och leverantörsnätverk. Varje affärsenhet eller förvärvat företag kan dock användas för att köpa material för ett annat affärsområde eller förvärvat företag om det skulle finnas mer fördelaktiga priser. Genom att ge betydande friheter och ansvar, strävar Netel efter att uppmuntra en flexibel, affärsinriktad och entreprenörsinriktad kultur i hela Bolaget. Alla förvärvade företag måste rapportera enligt Bolagets riktlinjer.

Utöver beräkningen av förvärvseffekten på nettoomsättningen för en tidsperiod uppskattar Netel även vid förvärvstillfället hur förvärvet skulle ha bidragit till Netels årliga nettoomsättning om förvärvet hade gjorts den 1 januari samma år (se "Proformaredovisning").

Under perioden 1 januari – 30 juni 2021 slutförde Netel fem förvärv. Baserat på Netels mål på 10 procent omsättningstillväxt, inklusive förvärv, och historiska EV/EBITA¹⁾-förvärvsmultiplar på ungefär 3–5x, uppskattar Netel att kassaflödet från framtida förvärvsaktiviteter kommer fortsätta att ha en materiell effekt på Koncernens intäkter. Netel bedömer att framtida förvärv kommer att ha en neutral effekt på Netels justerade EBITA²⁾-marginal eftersom Bolaget riktar in sig på företag med liknande eller högre lönsamhet. För mer information om Netels förvärvsprocesser, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – förvärvsstrategi".

Kontraktsporfölj och orderstock

Netel har historiskt sett haft en fördel av relativt förutsägbara intäkter till följd av den breda kundbasen och storleken på orderstocken.

Netel hanterar sin verksamhet genom att aktivt följa sin försäljning och orderstock. Orderstocken representerar kvarstående (ännu ej avräknat) ordervärde per balansdagen på avtalade projekt samt uppskattad framtida volym från ramavtal. Efter slutförda förvärv granskar Netel projektportföljen i det förvärvade Bolaget och använder denna analys som grund för att införliva förvärvade projekt i sin orderstock.

Genom att följa orderstocken får Netel bättre visibilitet över omsättning och resultat på kort- och medellång sikt. Per 30 juni 2021 uppgick orderstocken till 3 453 miljoner kronor, per 31 december 2020 till 2 354 miljoner kronor, per 31 december 2019 till 1 456 miljoner kronor och per 31 december 2018 till 1 667 miljoner kronor.

Konkurrenssituation och prisutveckling

Netels konkurrenter omfattar multinationella företag, stora nationella företag och små lokala aktörer. Konkurrensen varierar mellan olika segment och regioner, men de största konkurrenterna är de större nordiska utförarna av Infranätjänster. Även om priset fortfarande är

en viktig faktor för många av Netels kunder, påverkar servicekvalitet, erfarenhet, projektledningsförmåga och kompetens kundernas beslut avsevärt.³⁾

Vid offentliga upphandlingar kan kundernas beslut omfattas av upphandlingsbestämmelser, vilket innebär att kunderna kan ha begränsad frihet vid tilldelningen av kontrakt. Därför är Netel utsatt för priskonkurrens i anbudsförbanden, vilket innebär att Netel ständigt måste utvecklas och hålla en hög standard för att behålla sin marknadsposition. Eftersom Netel har en flexibel kostnadsbas kan Bolaget fortsätta att vara selektiva när det väljer vilka projekt som prioriteras. Bolaget behöver därmed inte ta på sig större kontrakt än nödvändigt för att täcka en fast kostnadsbas och kan därför fortsätta vara lönsamma.

Netels kontrakt är ofta föremål för konkurrerande anbud och Bolagets förmåga att vinna kontrakt är därför en faktor som påverkar nettoomsättningen och lönsamheten. Under de reviderade perioderna har Netel fokuserat på kundvärde och produktivitet, marginal före volym- och kostnadsjusteringar, för att förbättra effektiviteten. Netels urvalsprocess fokuserar på att finna projekt och ramavtal med avvägda risker med möjlighet till god lönsamhet. På gruppnivå uppnådde Netel en genomsnittlig justerad EBITA-marginal på 5,5 procent under perioden 1 januari 2018 – 31 december 2020.

Skuldsättning och finansiell struktur

Den 30 juni 2021 uppgick Netels nettoskuld till 563 miljoner kronor. Netels resultat, och särskilt de finansiella kostnaderna, har påverkats av skuldsättningen under de perioder som granskats. Skatten har också påverkats under de perioder som granskats på grund av Netels skuldsättning, eftersom finansiella kostnader haft en inverkan på resultatet före skatt.

1) Se "Utvald finansiell information – Definitioner av alternativa prestationsmått" för definition av alternativa nyckeltal.

2) Se "Utvald finansiell information – Definitioner av alternativa prestationsmått" för definition av alternativa nyckeltal.

3) Marknadsstudien.

Skattemässiga förlustutjämnings

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskott i den mån realiseringen av den relaterade skatteförmånen genom framtida beskattningsbara vinster är sannolik. År 2020 hade Bolaget ännu inte realiserat skattefordringar på 4,1 miljoner kronor (2,7 miljoner kronor i Netel Oy, 0,9 miljoner kronor i Netel Holding Oy och 0,5 miljoner kronor i Netel GmbH) avseende förluster på 19,5 miljoner kronor (13,3 miljoner kronor i Netel Oy, 4,8 miljoner kronor i Netel Holding Oy och 1,8 miljoner kronor i Netel GmbH) som kan överföras till framtida beskattningsbara vinster.

Per dagen för Prospektet har Sverige en bolagsskattesats på 20,6 procent, Norge en bolagsskattesats på 22 procent, Finland en bolagsskattesats på 20 procent och Tyskland en bolagsskattesats på 30 procent.

Valutafluktuationer

Bolaget har genom sin internationella verksamhet betydande tillgångar och skulder och genererar intäkter och ådrar sig kostnader i olika valutor förutom rapporteringsvalutan, kronor. Per dagen för detta Prospekt är Netel huvudsakligen verksamt på tre marknader där den officiella valutan inte är kronor. Därför kan förändringar i växelkurser ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat. Eftersom Bolagets hela försäljning och de flesta av dess driftskostnader uppstår i den lokala valutan i varje land, är Netels valutaexponering huvudsakligen omräkningsbar.

Omräkningsrisk är den exponering som uppkommer vid konsolidering av utlandsverksamheter som inte har kronor som sin funktionella valuta, vilken sedan kräver omräkning av intäkter, tillgångar och skulder för dessa verksamheter till kronor i syfte att redovisa Bolagets konsoliderade resultat och finansiella ställning. De valutor där Bolaget är mest exponerad för omräkningsrisk är NOK och EUR. Per 31 december 2020 skulle en förändring av NOK och EUR med 5 procent, jämfört med kronor, påverkat Netels nettoomsättning med 62,2 miljoner kronor, förutsatt att alla andra variabler förblir konstanta. Följaktligen kan stora fluktuationer i valutakurserna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolaget. Per 30 juni

2021 hade Bolaget ingen valutasäkring, se avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Ränte- och valutasäkring".

Netel rapporterade inga betydande vinster eller förluster till följd av fluktuationer i växelkursen mellan NOK eller EUR och SEK under de perioder som anges i detta Prospekt. Valutafluktuationerna i Netels utlandsverksamhet för räkenskapsåret 2020 hade en negativ effekt på Netels resultat på -7 miljoner kronor och en positiv effekt på Netels resultat för räkenskapsåren 2019 och 2018 på 2 miljoner kronor respektive 1 miljon kronor.

Grund för upprättandet och faktorer som påverkar jämförbarheten

Förvärv

Förvärvade företag under perioden 1 januari – 30 juni 2021 förväntas påverka jämförbarheten vid jämförelse av 1 januari – 30 juni 2021 mot jämförelseperioden 1 januari – 30 juni 2020. För en detaljerad beskrivning av förvärvens påverkan på jämförbarheten, se avsnitt "Proformaredovisning".

Redovisningsprinciper

För räkenskapsåren 2018, 2019, 2020 och halvårsperioden 1 januari – 30 juni 2021 har det inte skett någon förändring i redovisningsprinciper på koncernnivå. Förvärvade bolag som inte redan redovisar enligt successiv vinstavräkning kommer dock framgent att rapportera enligt successiv vinstavräkning. För en detaljerad beskrivning av intäktsredovisning, se avsnitt "Not 2 – Koncernens redovisningsprinciper" i "Reviderade koncernredovisningar för Netel Group Holding AB, räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018" i avsnittet "Historisk finansiell information".

Beskrivning av viktiga poster i de finansiella rapporterna

Nettoomsättning

Nettoomsättningen utgör de totala intäkterna från Netels verksamhet. Nettoomsättningen redovisas enligt successiv vinstavräkning, där intäkterna redovisas över tid allteftersom projekten gradvis slutförs. För en mer djupgående beskrivning av Netels redovisningsprinciper för intäkter, se "Not 2 – Koncernens redovisningsprinciper" i "Reviderade koncernredovisningar för

Netel Group Holding AB, räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018" i avsnittet "Historisk finansiell information".

I samband med rapporteringen av nettoomsättning rapporterar Netel nettoomsättningstillväxt (inklusive förvärv) samt organisk tillväxt (exklusive förvärv).

"Organisk nettoomsättningstillväxt" representerar förändringar i nettoomsättningen i jämförbara enheter efter justeringar för påverkan från förvärv, och beräknas genom att jämföra nettoomsättningen för den aktuella perioden med nettoomsättningen från den föregående perioden, efter justeringar för påverkan från förvärv. Organisk nettoomsättningstillväxt är ett viktigt nyckeltal för Netel och spåras i den återkommande rapporteringen eftersom den återspeglar effekten av både pris- och volymförändringar på Netels operativa resultat.

"Förvärvseffekter" representerar nettoeffekten av förvärv och avyttringar mellan perioder och beräknas genom att jämföra nettoomsättningen för den aktuella perioden med nettoomsättningen från den föregående perioden, efter justeringar för nettoomsättningen hänförlig till förvärv och avyttringar under respektive perioder.

Råvaror och förnödenheter

Råvaror och förnödenheter består huvudsakligen av kostnader hänförliga till material och hårdvara som används i Netels verksamhet, inklusive inköp och förbrukning av utrustning, material och underentreprenörstjänster.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader utgörs huvudsakligen av kostnader som inte är hänförliga till kostnader för råvaror och förnödenheter, såsom vissa kostnader för fordon och underentreprenörer.

Personalkostnader

Personalkostnaderna består huvudsakligen av kostnader för utförande, administration och kontroll av Netels verksamhet, inklusive löner, bonusar och ersättningar till anställda, administration, hyreskostnader för lokaler och kontor, fordonskostnader och utgifter.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar återspeglar värdeminskningen över tiden (avskrivningar) av materiella och immateriella tillgångar. Posten återspeglar också nedskrivningar.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består huvudsakligen av ränteintäkter och räntekostnader, främst genom aktuella kreditfaciliteter och andra finansiella poster, samt ränta på likvida medel.

Skatt

Skatt består av aktuell skattekostnad (inkomst) och uppskjutna skatteskulder (inkomst) för en given period.

Finansiella resultat

1 januari – 30 juni 2021 jämfört med

1 januari – 30 juni 2020

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 248 miljoner kronor, från 838 miljoner kronor till 1 086 miljoner kronor under jämförelseperioden, vilket motsvarar en ökning med 29,6 procent.

Den stora ökningen berodde på ökningarna i Sverige, Norge och Tyskland, även samtliga affärsområden ökade. För Mobil är detta främst hänförligt till exekvering av aktuella projekt och orderstock. För Fastnät är detta främst hänförligt till förvärvet av Brogrund tidigare under halvåret. För Kraft är detta främst hänförligt till de tre förvärv som gjorts inom Kraft i Sverige, Oppunda, SEKE och Morberg. Totalt sett har Netel sett en stark underliggande efterfrågan på sina kärnmarknader. För en bättre förståelse för Netels underliggande marknader och de förvärv som gjorts, se avsnitt "Marknadsöversikt", "Verksamhetsbeskrivning – Förvärvscase" och "Proforma-redovisning".

Nettoomsättning per segment (MSEK)¹⁾

	1 januari - 30 juni 2021	1 januari - 30 juni 2020
Sverige	412	290
Norge	495	390
Finland	128	149
Tyskland	56	15

1) Koncerngemensamma eliminerings inkluderar ej.

Nettoförsäljning per affärsområde (MSEK)¹⁾

	1 januari - 30 juni 2021	1 januari - 30 juni 2020
Mobil	167	111
Fastnät	536	440
Kraft	388	292

1) Koncerngemensamma eliminerings inkluderar ej.

Den organiska nettoomsättningstillväxten uppgick till 12,3 procent, främst på grund av de orsaker som anges ovan.

Råvaror och förnödenheter

Kostnaderna för råvaror och förnödenheter ökade med 136 miljoner kronor, från 566 miljoner kronor till 702 miljoner kronor under perioden, vilket motsvarar en ökning med 24,0 procent, vilket är mindre än den relativa ökningen av nettoomsättningen under samma period. Ökningen är främst hänförlig till förvärv som gjorts under första halvan av 2021.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader ökade med 48 miljoner kronor, från 51 miljoner kronor till 99 miljoner kronor under perioden, vilket motsvarar en ökning med 93,9 procent, främst på grund av de förvärv som gjorts under första halvan av 2021.

Personalkostnader

Personalkostnaderna ökade med 43 miljoner kronor, från 170 miljoner kronor till 213 miljoner kronor under perioden, vilket motsvarar en ökning med 25,3 procent, främst på grund av de förvärv som gjorts under första halvan av 2021.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar minskade med 3 miljoner kronor, från 19 miljoner kronor till

16 miljoner kronor under perioden. Skillnaden är främst hänförlig till IFRS16-relaterade avskrivningar.

Rörelseresultat

På grund av ovanstående orsaker ökade rörelseresultatet med 24 miljoner kronor, från 33 miljoner kronor till 57 miljoner kronor under perioden, vilket motsvarar en ökning med 73,4 procent.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader minskade med 25 miljoner kronor, från 33 miljoner kronor till 7 miljoner kronor under perioden. Minskningen är främst hänförlig till valutakursdifferenser under perioden.

Skatt på periodens resultat

Kostnader för skatt på periodens resultat ökade med 13 miljoner kronor, från 0 kronor till 13 miljoner kronor under perioden, huvudsakligen hänförligt till en ökning av vinsten före skatt. För perioden januari - juni 2021 uppgick den effektiva skattesatsen till 26 procent jämfört med perioden januari - juni 2020 då den effektiva skattesatsen uppgick till 0 procent.

Periodens resultat

Av ovan angivna skäl ökade periodens resultat med 37 miljoner kronor, från 0 kronor till 37 miljoner kronor under perioden.

Räkenskapsåret 2020 jämfört med räkenskapsåret 2019

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 16 miljoner kronor, från 1 861 miljoner kronor från räkenskapsåret 2019 till 1 845 miljoner kronor under räkenskapsåret 2020, vilket motsvarar en minskning med 0,9 procent.

Den lilla minskningen berodde till stor del på en minskning inom Fastnät i Sverige på grund av en

ökande mättnadsgrad på marknaden för nya fiberanslutningar, vilket kompenseras av en betydande ökning av intäkterna från underhållet inom Fastnät. Netel kompenserar också för nedgången på de svenska marknaderna för Fastnät genom att verksamheten växer i Tyskland och att Norge-segmentet vinner nya kontrakt. Totalt sett har Netel sett en stark underliggande efterfrågan på sina kärnmarknader.

Nettoomsättning per segment (MSEK)¹⁾

	2020	2019
Sverige	600	786
Norge	886	763
Finland	303	299
Tyskland	55	14

1) Koncerngemensamma eliminerings inkluderar ej.

Nettoförsäljning per affärsområde (MSEK)¹⁾

	2020	2019
Mobil	283	276
Fastnät	1 034	1 134
Kraft	533	486

1) Koncerngemensamma eliminerings inkluderar ej.

Den organiska nettoomsättningstillväxten uppgick till -0,9 procent, främst på grund av de orsaker som anges ovan. Inga förvärv genomfördes under 2020.

Råvaror och förnödenheter

Kostnaderna för råvaror och förnödenheter minskade med 22 miljoner kronor, från 1 272 miljoner kronor för räkenskapsåret 2019 till 1 250 miljoner kronor, vilket motsvarar en minskning med 1,7 procent, i linje med minskningen av nettoomsättningen.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader minskade med 15 miljoner kronor, från 118 miljoner kronor under räkenskapsåret 2019 till 103 miljoner kronor under räkenskapsåret 2020, vilket motsvarar en minskning med 12,7 procent.

Personalkostnader

Personalkostnaderna minskade med 26 miljoner kronor, från 363 miljoner kronor för räkenskaps-

året 2019 till 337 miljoner kronor för räkenskapsåret 2020, vilket motsvarar en minskning med 7,2 procent. Minskningen är främst hänförlig till en minskning av personal.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar minskade med 19 miljoner kronor, från 58 miljoner kronor under räkenskapsåret 2019 till 39 miljoner kronor under räkenskapsåret 2020. Skillnaden är främst hänförlig till att inga större nedskrivningar gjorts 2020 jämfört med 2019 då en nedskrivning av varumärken, kundrelationer och teknik, på 15 miljoner kronor ägde rum.

Rörelseresultat

På grund av ovanstående orsaker ökade rörelseresultatet med 67 miljoner kronor, från 52 miljoner kronor under räkenskapsåret 2019 till 119 miljoner kronor under räkenskapsåret 2020, vilket motsvarar en ökning med 127,2 procent.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader ökade med 30 miljoner kronor från 22 miljoner kronor under räkenskapsåret 2019 till 52 miljoner kronor under räkenskapsåret 2020. Ökningen är främst hänförlig till valutakursförluster på 23 miljoner kronor under räkenskapsåret 2020.

Skatt på årets resultat

Kostnader för skatt på årets resultat ökade med 7 miljoner kronor från 11 miljoner kronor under räkenskapsåret 2019 till 18 miljoner kronor under räkenskapsåret 2020, huvudsakligen hänförligt till en ökning av vinsten före skatt. För 2020 uppgick den effektiva skattesatsen till 28 procent jämfört med 2019 då den effektiva skattesatsen uppgick till 35 procent.

Periodens resultat

Av ovan angivna skäl ökade periodens resultat med 28 miljoner kronor från 20 miljoner kronor under räkenskapsåret 2019 till 48 miljoner kronor under räkenskapsåret 2020.

Räkenskapsåret 2019 jämfört med räkenskapsåret 2018**Nettoomsättning**

Nettoomsättningen minskade med 9 miljoner kronor, från 1 870 miljoner kronor från räkenskapsåret 2018 till 1 861 miljoner kronor under räkenskapsåret 2019, vilket motsvarar en minskning med 0,4 procent.

Den mindre nedgången drevs till stor del av en minskning av Fastnät i Sverige, kompenserad av en betydande ökning av intäkterna från underhåll inom Fastnät.

Nettoomsättning per segment (MSEK)¹⁾

	2019	2018
Sverige	786	826
Norge	763	707
Finland	299	336
Tyskland	14	-

1) Koncerngemensamma eliminerings inkluderar ej.

Nettoförsäljning per affärsområde (MSEK)¹⁾

	2019	2018
Mobil	276	342
Fastnät	1134	1077
Kraft	486	473

1) Koncerngemensamma eliminerings inkluderar ej.

Den organiska nettoomsättningstillväxten uppgick till -0,4 procent, främst på grund av de orsaker som anges ovan. Inga förvärv genomfördes under 2019.

Råvaror och förnödenheter

Kostnaderna för råvaror och förnödenheter minskade med 35 miljoner kronor, från 1 307 miljoner kronor för räkenskapsåret 2018 till 1 272 miljoner kronor för räkenskapsåret 2019, vilket motsvarar en ökning med 2,7 procent, i linje med minskningen av nettoförsäljningen.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader minskade med 22 miljoner kronor, från 140 miljoner kronor under räkenskapsåret 2018 till 118 miljoner kronor under räkenskapsåret 2019, vilket motsvarar en minskning med 15,9 procent.

Personalkostnader

Personalkostnaderna ökade med 3 miljoner kronor, från 360 miljoner kronor för räkenskapsåret 2018 till 363 miljoner kronor för räkenskapsåret 2019, vilket motsvarar en ökning med 0,8 procent.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar ökade med 13 miljoner kronor, från 45 miljoner kronor under räkenskapsåret 2018 till 58 miljoner kronor under räkenskapsåret 2019. Skillnaden är främst hänförlig till avskrivningar på nyttjanderättstillgångar under 2019 på grund av implementering av IFRS16.

Rörelseresultat

Av ovan nämnda skäl ökade rörelseresultatet med 35 miljoner kronor, från 17 miljoner kronor under räkenskapsåret 2018 till 52 miljoner kronor under räkenskapsåret 2019, vilket motsvarar en ökning med 205,9 procent.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader minskade med 2 miljoner kronor från 24 miljoner kronor under räkenskapsåret 2018 till 22 miljoner kronor under räkenskapsåret 2019, vilket motsvarar en minskning med 8,0 procent. Minskningen är främst hänförlig till valutakursintäkter på 9 miljoner kronor under räkenskapsåret 2019.

Skatt på årets resultat

Kostnader för skatt på årets resultat ökade med 17 miljoner kronor från -6 miljoner kronor (skatteintäkter) under räkenskapsåret 2018 till 11 miljoner kronor under räkenskapsåret 2019, huvudsakligen hänförligt till en förlust före skatt på 7 miljoner kronor för 2018. För 2019 uppgick den effektiva skattesatsen till 35 procent jämfört med 2018 då den effektiva skattesatsen uppgick till -90 procent.

Orderstock per segment (MSEK)

	Jun-21	Jun-20
Sverige	287	280
Norge	2 230	919
Finland	594	328
Tyskland	341	300
Totalt	3 453	1 827

Den 30 juni 2021 uppgick orderstocken i Sverige till 287 miljoner kronor, jämfört med en orderstock på 280 miljoner kronor den 30 juni 2020.

Periodens resultat

Av ovan nämnda skäl ökade periodens resultat med 21 miljoner kronor från -1 miljon kronor under räkenskapsåret 2018 till 20 miljoner kronor under räkenskapsåret 2019.

Orderstock

Netel mäter delvis det framtida värdet av sina projekt och ramavtal genom sin *orderstock*, vilket ger visibilitet över framtida projekt och verksamheter samtidigt som det ger en indikation på förväntade intäkter i närtid.

Den 30 juni 2021 uppgick den totala orderstocken till 3 453 miljoner kronor, jämfört med en orderstock på 1 827 miljoner kronor den 30 juni 2020. Ökningen beror främst på nya projekt och ramavtal i Norge, Sverige och Tyskland.

Den 31 december 2020 uppgick den totala orderstocken till 2 354 miljoner kronor, jämfört med en orderstock på 1 456 miljoner kronor den 31 december 2019. Ökningen beror främst på vunna kontrakt i Norge med stora ramavtal.

Den 31 december 2019 uppgick den totala orderstocken till 1 456 miljoner kronor, jämfört med en orderstock på 1 667 miljoner kronor den 31 december 2018. Minskningen beror huvudsakligen på mindre minskningar inom Netels segment samt exekvering av projekt.

Den 30 juni 2021 uppgick orderstocken i Norge till 2 230 miljoner kronor, jämfört med en orderstock på 919 miljoner kronor den 30 juni 2020.

Den 30 juni 2021 uppgick orderstocken i Finland till 594 miljoner kronor, jämfört med en orderstock på 328 miljoner kronor den 30 juni 2020.

Den 30 juni 2021 uppgick orderstocken i Tyskland till 341 miljoner kronor, jämfört med en orderstock på 300 miljoner kronor den 30 juni 2020.

Tabellen nedan visar orderstocken uppdelad efter segment för räkenskapsåren 2020 och 2019.

Orderstock per segment (MSEK)

	Dec-20	Dec-19
Sverige	247	321
Norge	1 279	541
Finland	544	355
Tyskland	284	239
Totalt	2 354	1 456

Den 31 december 2020 uppgick orderstocken i Sverige till 247 miljoner kronor, jämfört med en orderstock på 321 miljoner kronor den 31 december 2019.

Den 31 december 2020 uppgick orderstocken i Finland till 544 miljoner kronor, jämfört med en orderstock på 355 miljoner kronor den 31 december 2019.

Den 31 december 2020 uppgick orderstocken i Norge till 1 279 miljoner kronor, jämfört med en orderstock på 541 miljoner kronor den 31 december 2019.

Den 31 december 2020 uppgick orderstocken i Tyskland till 284 miljoner kronor, jämfört med en orderstock på 239 miljoner kronor den 31 december 2019.

Tabellen nedan visar orderstocken uppdelad efter segment för räkenskapsåren 2019 och 2018.

Orderstock per segment (MSEK)

	Dec-19	Dec-18
Sverige	321	748
Norge	541	474
Finland	355	445
Tyskland	239	-
Totalt	1 456	1 667

Den 31 december 2019 uppgick orderstocken i Sverige till 321 miljoner kronor, jämfört med en orderstock på 748 miljoner kronor den 31 december 2018.

Den 31 december 2019 uppgick orderstocken i Tyskland till 239 miljoner kronor. Netel hade ingen verksamhet i Tyskland den 31 december 2018.

Den 31 december 2019 uppgick orderstocken i Norge till 541 miljoner kronor, jämfört med en orderstock på 474 miljoner kronor den 31 december 2018.

Likviditet och kapital

Netels huvudsakliga likviditetskällor består av likvida medel som genererats från den löpande verksamheten och tredjepartsfinansiering. Netel använder likvida medel som genereras främst för att finansiera organiska tillväxtmöjligheter och kontinuerlig verksamhet, amortera skulder samt finansiera förvärv och investeringar. Netels skuld-

Den 31 december 2019 uppgick orderstocken i Finland till 355 miljoner kronor, jämfört med en orderstock på 445 miljoner kronor den 31 december 2018.

förpliktelser avser främst räntebetalningar på utestående bankkulder, eventuella utdelningar och amorteringar på Bolagets kreditfaciliteter.

Netel förväntar sig att kunna finansiera framtida förvärv främst genom likvida medel som genereras från den löpande verksamhet, extern finansiering och nya aktier om så anses nödvändigt.

För information om Koncernens befintliga långsiktiga finansiella resurser, se avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information – Refinansiering i samband med Erbjudandet".

Kassaflöde

Tabellen nedan visar Netels konsoliderade kassaflödesredovisning för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 samt perioden 1 januari – 30 juni 2021.

Kassaflöde (MSEK)

	jan-juni 2021	jan-juni 2020	2020	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	2	26	131	128	78
Kassaflöde från investeringsverksamheter	-154	-1	-1	-1	-39
Kassaflöde från finansiering	162	-38	-133	-101	-30
Totalt kassaflöde	10	-13	-3	27	9

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten under perioden 1 januari – 30 juni 2021 minskade med 24 miljoner kronor, eller 91,3 procent, från ett inflöde på 26 miljoner kronor under perioden 1 januari – 30 juni 2020 till ett inflöde på 2 miljoner kronor under perioden 1 januari – 30 juni 2021. Minskningen beror huvudsakligen på en ökning av betald inkomstskatt samt en ökning av rörelsefordringar.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för räkenskapsåret 2020 ökade med 3 miljoner kronor, eller 2,5 procent, från ett inflöde på 128 miljoner kronor för räkenskapsåret 2019 till ett inflöde på 131 miljoner kronor för räkenskapsåret 2020. Ökningen beror huvudsakligen på en ökning av rörelseresultatet men balanseras ut av en ökning av kundfordringar.

Kassaflödet från den löpande verksamheten för räkenskapsåret 2019 ökade med 50 miljoner kronor, eller 64,5 procent, från ett inflöde på 78 miljoner kronor för räkenskapsåret 2018 till ett inflöde på 128 miljoner kronor för räkenskapsåret 2019. Ökningen beror huvudsakligen på högre rörelseresultat, balanserat av något högre rörelsekapital.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten för perioden 1 januari – 30 juni 2021 minskade med 153 miljoner kronor, från ett utflöde på 1 miljon kronor för perioden 1 januari – 30 juni 2020 till ett utflöde på 154 miljoner kronor för perioden 1 januari – 30 juni 2021. Ökningen beror huvudsakligen på en ökning av kassautflöden från förvärv av koncernföretag på 153 miljoner kronor.

Kassaflödet från investeringsverksamheten för räkenskapsåret 2020 minskade med 0,5 miljoner kronor, eller 76,4 procent, från ett utflöde på 0,7 miljoner kronor för räkenskapsåret 2019 till ett utflöde på 1,2 miljoner kronor för räkenskapsåret 2020. Det minskade utflödet är främst hänförligt till en mindre skillnad i kassautflöden från försäljning av inventarier mellan räkenskapsåren.

Kassaflödet från investeringsverksamheten för räkenskapsåret 2019 ökade med 38 miljoner kronor, från ett utflöde på 39 miljoner kronor för räkenskapsåret 2018 till ett utflöde på 1 miljon kronor för räkenskapsåret 2019. Minskningen i utflöde är främst hänförlig till förvärvet av Nett-Tjänester som gjordes 2017 och den efterföljande vinstbaserade tilläggsköpeskillingen 2018.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för perioden 1 januari – 30 juni 2021 ökade med 199 miljoner kronor, från ett utflöde på 38 miljoner kronor för perioden 1 januari – 30 juni 2020 till ett inflöde på 162 miljoner kronor för perioden 1 januari – 30 juni 2021. Ökningen beror huvudsakligen på upptagna långfristiga lån i samband med de förvärv som genomfördes under perioden.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för räkenskapsåret 2020 minskade med 32 miljoner kronor, eller 31,7 procent, från ett utflöde på 101 miljoner kronor för räkenskapsåret 2019 till ett utflöde på 133 miljoner kronor för räkenskapsåret 2020. Det ökade utflödet beror huvudsakligen på ökad amortering på långfristiga lån.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten för räkenskapsåret 2019 minskade med 71 miljoner kronor, från ett utflöde på 30 miljoner kronor för räkenskapsåret 2018 till ett utflöde på 101 miljoner kronor för räkenskapsåret 2019. Det ökade utflödet beror huvudsakligen på ökad amortering på långfristiga lån.

Immateriella tillgångar

Netels immateriella anläggningstillgångar uppgick den 30 juni 2021 till 988 miljoner kronor och bestod av i) värderingen av varumärken, kundrelationer och teknik på 185 miljoner kronor, och ii) Goodwill på 803 miljoner kronor.

Goodwill representerar de framtida ekonomiska fördelar som uppstår i samband med förvärvet av en verksamhet, men som inte redovisas separat och rapporteras separat. Goodwill redovisas som skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärven och det verkliga värdet av Bolagets andel av de förvärvade företagens identifierbara nettotillgångar vid tidpunkten för förvärvet. Goodwill redovisas som en immateriell tillgång i balansräkningen.

Goodwill testas minst årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar den avyttrade delen av det redovisade värdet av goodwill.

Goodwill prövas för nedskrivning på de lägsta nivåerna av separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter) för att undersöka eventuellt behov av nedskrivning. Kassagenererande enheter definieras i linje med dess rörelsesegment *Sverige, Norge, Finland och Tyskland*.

Per 31 december 2020 visar en känslighetsanalys att en förändring av resultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) med 1 procentenhet påverkar återvinningsvärdet med +/- 10,7 procent för Sverige och +/- 14,5 procent för Norge, vilket inte föranleder något nedskrivningsbehov.

För ytterligare information om hur goodwill hanteras av Bolaget, se "Not 2 – Koncernens redovisningsprinciper" och "Not 15 – Goodwill" i "Reviderade koncernredovisningar för Netel Group Holding AB, räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018" i avsnittet "Historisk finansiell information".

Materiella tillgångar

Värdet på Netels materiella anläggningstillgångar i balansräkningen uppgick den 30 juni 2021 till 115 miljoner kronor och bestod av maskiner och andra tekniska anläggningar om 25 miljoner kronor, inventarier, verktyg och installationer om 7 miljoner kronor samt nyttjanderättstillgångar om 83 miljoner kronor.

Avtalsförpliktelser och kommersiella företag

Utöver åtaganden enligt Bolagets finansiella avtal har Netel rätt att använda tillgångar under operationella leasingavtal, inklusive bilar, kontorsutrustning och IT-utrustning samt leasing av kontorslokaler och lokaler. För mer information, se "Not 2 – Koncernens redovisningsprinciper" och "Not 18 – Nyttjanderättstillgångar" i "Reviderade koncernredovisningar för Netel Group Holding AB, räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018" i avsnittet "Historisk finansiell information".

Poster utanför balansräkningen

I samband med Bolagets verksamhet måste Netel i merparten av projekt lämna vissa garantier, inklusive garantier för att arbetet ska kunna slutföras, garantier för förskott från kunder och moderbolagsgarantier. De flesta garantier är fullgörandegarantier, som gäller under ett projekt och uppgår normalt till cirka 10 procent av

kontraktsvärdet. Efter slutbesiktning av ett projekt övergår fullgörandegarantin ofta till att bli en garanti för garantitiden som gäller under en period på 2 till 5 år och täcker normalt cirka 5 procent av kontraktsvärdet.

Fullförandegarantier ställs oftast ut i form av en moderbolagsgaranti eller garanti från andra bolag inom Koncernen samt i vissa fall av ett kreditförsäkringsbolag, vilka säkras genom en garanti från Netel Group Holding AB. I vissa fall utfärdas även garantierna av en bank. Inga anspråk har framställts gentemot Netel inom ramen för dessa garantier. Den 30 juni 2021 uppgick garantier utgivna av kreditförsäkringsbolag och banker till 63 miljoner kronor.

Ränte- och valutasäkring

Per 30 juni 2021 har Netel inga ränte- eller valutasäkringsåtaganden för att hantera ränte- eller valutarisker.

Ränterisk är risken för att Netels framtida intäkter och kassaflöde påverkas negativt av ränteförändringar. Bolaget är främst exponerat mot ränterisk genom likvida medel och räntebärande skulder.

Valutarisk definieras som risken för valutakursförändringar som kommer att ha en negativ inverkan på koncernresultaträkningen och kassaflödet. Risken kan delas upp i transaktionsexponering, dvs. rörelse- och finansiella nettoflöden (räntor/återbetalningar) och omräkningsexponering, som avser nettoinvesteringar i utländska dotterbolag och obligationer i utländsk valuta.

Per 30 juni 2021 har Bolaget inga valutasäkringar. Om svenska kronan per 31 december 2020 skulle stärkas eller försvagas med 10 procent mot en annan valuta skulle det ha en effekt på +/- 124 miljoner kronor på nettoomsättningen per 31 december 2020.

Väsentliga redovisningsprinciper, uppskattningar och bedömningar

Väsentliga redovisningsprinciper

Netels finansiella information för räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018 och perioden januari – juni 2021 har upprättats i enlighet med IFRS som utfärdats av International Accounting Standards Board (IASB), samt tolkningsutlåtanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), som antagits av EU. Dess-

utom har rådet för finansiell rapportering rekommendation RFR 1, kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Väsentliga redovisningsprinciper som Netel tillämpar avser:

- intäktsredovisning
- kontrakt
- immateriella tillgångar
- nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar
- finansiella tillgångar
- ersättningar till anställda

För ytterligare information om viktiga redovisningsprinciper som tillämpas av Netel, se "Not 2 – Koncernens redovisningsprinciper" i "Reviderade koncernredovisningar för Netel Group Holding AB, räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018" i avsnittet "Historisk finansiell information".

Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Några viktiga uppskattningar och bedömningar görs vid tillämpningen av Bolagets redovisningsprinciper, inklusive följande:

- Successiv vinstavräkning
- Nedskrivningsprövning av goodwill
- Pensionsåtaganden

För mer information om viktiga uppskattningar och bedömningar som tillämpas av Netel, se "Not 3 – Uppskattningar och bedömningar" i "Reviderade koncernredovisningar för Netel Group Holding AB, räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018" i avsnittet "Historisk finansiell information".

Väsentliga händelser under perioden 1 januari 2018 – 30 juni 2021

- I maj 2020 utsågs Peter Andersson till ny CFO för Koncernen.
- I januari 2021 förvärvades C-E Morberg Anläggning & Energi AB.
- I februari 2021 förvärvades Oppunda Kraftkonsult AB.
- I mars 2021 förvärvades Brogrund Entreprenad AB och Brogrund Mark AB.
- I mars 2021 förvärvades Svensk Elkrafts-entreprenad AB.
- I april 2021 förvärvades GET samt dess tillgångar och organisation.

Betydande förändringar sedan den 30 juni 2021

I juli 2021 förvärvades Fubi AS tillgångar och organisation inklusive nio anställda.

Under det tredje kvartalet 2021 har en intern omstrukturering i Koncernen genomförts där Netel Holding AB har blivit nytt moderbolag i Koncernen istället för det tidigare moderbolaget Netel Group Holding AB. Vid extra bolagsstämma i augusti 2021 beslutades att genomföra en apportemission och apportegendom i form av cirka 81 procent av aktierna i Netel Group Holding AB, cirka 95 procent av aktierna i NTL Management AB och cirka 90 procent av aktierna i NTL Co-Invest AB tillfördes Netel Holding AB (publ). Vid en extra bolagsstämma i augusti 2021 beslutades även att genomföra en aktiesplit varigenom 1 befintlig aktie delades till 65 aktier.

I september 2021 ingick Netel Holding AB (publ) ett revolverande kreditavtal med flera valutor med ett belopp om 750 miljoner kronor, vilket är avsett att vara Koncernens huvudsakliga finansiering och kommer att användas i syfte att finansiera allmänna bolagsändamål (inklusive förvärv), finansiera rörelsekapitalkrav samt att refinansiera befintlig skuld. Se avsnittet "*Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information - Refinansiering i samband med Erbjudandet*" för mer information om det revolverande kreditavtalet.

I september 2021 blev Netel tilldelat ett projekt inom affärsområdet Kraft i Norge i storleksordningen 50 MNOK. Överklagandeperioden avslutas i oktober 2021 och förutsatt att ingen överklagan går igenom förväntas projektering påbörjas första kvartalet 2022 och förväntas utföras under andra halvan av 2022.

Utöver ovanstående har inga betydande förändringar inträffat avseende Koncernens finansiella ställning eller finansiella resultat efter den 30 juni 2021.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Eget kapital och skuldsättning

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bolagets kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per 31 juli 2021. Tabellerna redovisar Bolagets räntebärande skulder (icke räntebärande skulder är inte inkluderade). Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och avsnittet "Historisk finansiell information" samt tillhörande noter.

Per 15 juli 2021 har ett nytt moderbolag med den nya emittenten (Netel Holding AB (publ)) etablerats vilket kommer ligga till grund för framtida konsoliderade finansiella rapporter för Netel-koncernen, som beskrivits i avsnitt "Utvald finansiell information".

Kapitalisering

Tabellen nedan visar Koncernens kapitalstruktur per 31 juli 2021. Med "aktuell" avses skulder som förväntas regleras inom tolv månader från balansdagen. Endast räntebärande skulder i Koncernens koncernbalansräkning har tagits med i tabellen nedan.

MSEK	Per 31 juli 2021 (oreviderad)	Justeringar	Justerat för nyemission av aktier i samband med Erbjudandet
Kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)			
För vilka garanti ställts	-	-	-
Mot annan säkerhet	299 ¹⁾	-116	183
Utan säkerhet	33 ²⁾	-	33
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	332	-116³⁾	216
Långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)			
För vilka garanti ställts	-	-	-
Mot annan säkerhet	242 ⁴⁾	-	242
Utan säkerhet	116 ⁵⁾	-60 ⁶⁾	56
Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	358	-60⁷⁾	298
Eget kapital			
Aktiekapital	1	-	1
Övriga kapitaltillskott	620	200 ⁸⁾	820
Reserver ⁹⁾	56	-	56
Summa eget kapital	676	200	876
Total kapitalisering	1 366	25	1 390

1) Säkerställda kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder) är säkerställda genom pantsatta aktier i väsentliga dotterbolag.

2) Avser kortfristiga leasingkulder.

3) Avser del av nettolikviden från nyemissionen vilken kommer att användas för att betala av vissa skulder i form av bankkulder och säljreverser.

4) Säkerställda långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder) är säkerställda genom pantsatta aktier i väsentliga dotterbolag.

5) Avser säljreverser på cirka 66 miljoner kronor och långfristiga leasingkulder på cirka 50 miljoner kronor.

6) Avser del av nettolikviden från nyemissionen vilken kommer användas för att betala av vissa skulder i form av bankkulder och säljreverser.

7) Avser del av nettolikviden från nyemissionen vilken kommer att användas för att betala av vissa skulder i form av bankkulder och säljreverser.

8) Avser det kapitaltillskott som emittering av nya aktier medför.

9) Avser omräkningsreserver om cirka -9 miljoner kronor och balanserade vinstmedel om cirka 64 miljoner kronor.

Nettoskuldsättning

Tabellen nedan visar Koncernens nettoskuldsättning per 31 juli 2021. Med "kortfristig" avses tillgångar eller skulder som förväntas återvinnas eller regleras inom tolv månader från balansdagen. Endast räntebärande skulder har tagits med i tabellen nedan.

MSEK	Per 31 juli 2021	Justeringar	Justerat för nyemission av aktier i samband med Erbjudandet
(A) Kassa och bank	93	-	93
(B) Andra likvida medel	-	-	-
(C) Övriga finansiella tillgångar			
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	93	-	93
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuld-instrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder)	314 ¹⁾	-98 ²⁾	216
(F) Kortfristig andel av långfristiga skulder	18 ³⁾	-18 ⁴⁾	0
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E)+(F)	332	-116	216
(H) Kortfristig finansiell nettoskuldsättning (G)-(D)	239	-116	123
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	291 ⁵⁾	-	291
(J) Skuldinstrument	-	-	-
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	67 ⁶⁾	-60 ⁷⁾	7
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I)+(J)+(K)	358	-60	298
(M) Total finansiell nettoskuldsättning (H)+(L)	597	-175	421⁸⁾

1) Avser bankskulder på cirka 281 miljoner kronor och kortfristiga leasingkulder på cirka 33 miljoner kronor.

2) Avser del av nettolikviden från nyemissionen vilken kommer användas för att betala av vissa skulder i form av bankskulder och säljreverser.

3) Avser bankskuld.

4) Avser del av nettolikviden från nyemissionen vilken kommer användas för att betala av vissa skulder i form av bankskulder och säljreverser.

5) Avser bankskulder på cirka 241 miljoner kronor och långfristiga leasingkulder på cirka 50 miljoner kronor.

6) Avser säljrevers.

7) Avser del av nettolikviden från nyemissionen vilken kommer att användas för att betala av en säljarrevers på 60 miljoner kronor.

8) Avser nettoskuldsättningen per 31 juli 2021 om nyemissionen i samband med Erbjudandet hade skett per 31 juli 2021.

Indirekta skulder och eventalförpliktelser

För vissa av Koncernens rörelseförväv finns villkorade tilläggsköpeskillningar. De villkorade tilläggsköpeskillningarna är beroende av rörelseförvärens genomsnittliga EBITA över ett till tre år. Tilläggsköpeskillningarna kommer att regleras kontant. De villkorade tilläggsköpeskillningarna ingår i posten Långfristiga icke-räntebärande skulder med 32 (0) miljoner kronor. De villkorade tilläggsköpeskillningarna återfinns i nivå 3 i värderingshierarkin.

Förändringar i kapitalisering och nettoskuldsättning sedan 31 juli 2021

Utöver refinansieringen i samband med Erbjudandet samt apportemissionen som beslutades den 20 augusti 2021 varigenom två nya aktier emitterades till Huvudägaren och apportegendom i form av cirka 81 procent av aktierna i Netel Group Holding AB, cirka 95 procent av aktierna i NTL Management AB och cirka 90 procent av aktierna i NTL Co-Invest AB tillfördes Bolaget har inga väsentliga förändringar inträffat avseende Koncernens kapitalisering och nettoskuldsättning sedan den 31 juli 2021.

Rörelsekapitalutlåtande

Netels befintliga rörelsekapital är inte tillräckligt för att tillgodose Koncernens behov under den kommande tolv månadersperioden. Med tillräckligt rörelsekapital avses Netels möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser i den takt som de förfaller till betalning. Netels rörelsekapitalbehov har baserats på befintlig framåtblickande kassaflödesanalys, med utgångspunkt från Koncernens interna prognoser per dagen för detta Prospekt. Förhållandet att det befintliga rörelsekapitalet inte är tillräckligt för att tillgodose Koncernens behov under den kommande tolv månadersperioden är primärt en effekt av att Netel har lånekrediter som förfaller till betalning under det andra kvartalet 2022. Under den kommande tolv månadersperioden från dagen för Prospektet är refinansieringsbehovet cirka 510 miljoner kronor.

Netel har den 3 september 2021 ingått ett treårigt finansieringsavtal om 750 miljoner kronor med sina befintliga långgivare, som blir tillgängligt i samband med, och är beroende av, bland annat första dagen för handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. I och med ikraftträdandet av detta nya låneavtal bedömer Netel att Koncernens behov av rörelsekapital för den kommande tolv-månadersperioden från dagen för detta Prospekt är tillgodosett, samt att Koncernen är erforderligt finansierad för sina befintliga åtaganden och rustad för framtida tillväxt. Skulle den nya finansieringen inte träda ikraft behöver Netel vidta andra åtgärder för att säkerställa sitt behov av rörelsekapital, innefattande bland annat refinansiering eller kapitaltillskott från sina ägare.

Investeringar

Netels huvudsakliga investeringar består av investeringar i form av förvärv för att expandera verksamheten. Under perioden 1 januari – 30 juni 2021 investerade Netel 153 miljoner kronor genom att förvärva fem bolag (varav ett inkråmsförvärv utan köpeskilling) i Sverige och Norge. Inga förvärv gjordes under räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018.

Per dagen för Prospektet har Netel inga större åtaganden relaterade till ytterligare betydande investeringar. Bolaget bedömer att framtida investeringar kan finansieras med likvida medel genererade från verksamheten, extern finansiering och eventuellt nya aktier.

Trender

Baserat på interna månatliga ledningsrapporter bedömer Netel att dess verksamhet utvecklats i linje med Bolagets budget och affärsplaner under juli, augusti, september och oktober. Netel ser en stark underliggande efterfrågan på både utryllnings- och underhållstjänster inom sina affärsområden, den tyska verksamheten vinner dragkraft och Bolaget anser att det kan vara selektivt när man avgör vilka kontrakt man ska teckna, vilket bidrar till att upprätthålla marginalerna.

Refinansiering i samband med Erbjudandet

I samband med Erbjudandet har Bolaget den 3 september 2021 ingått ett revolverande kreditavtal med Swedbank AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("Långgivarna") på en 50/50 basis, om ett belopp uppgående till 750 miljoner kronor ("Låneavtalet"), vilket är avsett att vara Koncernens huvudsakliga finansiering efter noteringen och kommer att användas i syfte att finansiera Bolagets och Koncernens allmänna bolagsändamål (inklusive förvärv), finansiera Bolagets och Koncernens rörelsekapitalkrav samt

att refinansiera Koncernens befintliga skuld. I samband med refinansieringen av Koncernens befintliga skuld kommer även därtill hörande säkerheter och garantier, däribland ett garantiåtagande från IK VII Fonden, att släppas.

Låneavtalet består av en revolverande kreditfacilitet i SEK som kan dras i andra valutor som antingen har godkänts av Långgivarna eller är NOK, EUR eller DKK ("**Faciliteten**") och tillhörande faciliteter (eng. *ancillary facilities*) som kan bestå av bland annat checkräkningskrediter och garantier. Låneavtalet förfaller till betalning tre år efter ingåendet av Låneavtalet, med två ettåriga förlängningar, förutsatt att Långgivarna lämnar sina godkännanden.

Faciliteten löper med en ränta som uppgår till tillämplig IBOR-räntebas (med ett golv om noll procent för det fall IBOR understiger noll) plus tillämplig marginal. Marginalen varierar baserat på förhållandet mellan total nettoskuld och EBITDA, fastställda enligt Låneavtalet. Bolaget är även skyldigt att betala en uppläggningsavgift, löftesprovision och, om tillämpligt, förlängningsavgifter enligt Låneavtalet.

Låneavtalet innehåller sedvanliga utfästelser och åtaganden, med förbehåll för vissa undantag och kvalificeringar, vilka bland annat inkluderar restriktioner avseende avyttringar, ytterligare skuldsättning i dotterbolag, fusioner och förvärv. Vidare innehåller Låneavtalet finansiella kovenanter, vilka ställer upp krav att total nettoskuldssättning och räntetäckningsgrad inte får bryta mot vissa i Låneavtalet angivna nivåer.

Faciliteten kan på Långgivarnas begäran sägas upp och lånen därunder krävas att återbetalas i förtid om vissa händelser inträffar, om någon eller några (andra än IK VII Fonden eller någon annan fond eller fonder som får rådgivning av IK Investment Partners Limited) förvärvar eller kontrollerar mer än 50 procent av aktierna och/eller rösterna eller om aktierna i Bolaget efter första dagen för handel på Nasdaq Stockholm, upphör att vara noterade på Nasdaq Stockholm. I tillägg kan Faciliteten bli uppsagd och lånen därunder krävas att återbetalas i samband med en sanktionshändelse ("**Sanctions Event**", såsom definierat i Låneavtalet) eller om det skulle bli olagligt för en Långgivare eller en närstående till en Långgivare att utföra sina förpliktelser under Låneavtalet eller att finansiera eller fortsätta delta i utestående lån.

Åtagandet av Långgivaren kommer att automatiskt sägas upp om första dagen för handel på Nasdaq Stockholm inte har inträffat på eller innan 31 december 2021.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Enligt Netels bolagsordning ska styrelsen bestå av mellan tre och tio ordinarie ledamöter utsedda av bolagsstämman, utan suppleanter. Netels styrelse består för närvarande av sex ledamöter som har utsetts av bolagsstämman för perioden fram till slutet av den årsstämma som ska hållas år 2022.

Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen i Netel och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller de större aktieägarna.

Styrelse

Namn	Befattning	Medlem sedan ¹⁾	Oberoende i förhållande till			Medlem i revisionsutskottet	Medlem i ersättningsutskottet
			Bolaget och ledningen	Större aktieägare			
Hans Petersson	Ordförande	2017	Ja	Ja	Nej	Ja	
Göran Lundgren	Ledamot	2016	Ja	Ja	Ja	Nej	
Nina Macpherson	Ledamot	2021	Ja	Ja	Nej	Ja	
Maria Brunow	Ledamot	2021	Ja	Nej	Nej	Nej	
Alireza Etemad	Ledamot	2016	Ja	Nej	Ja	Ja	
Carl Jakobsson	Ledamot	2016	Ja	Nej	Ja	Nej	

1) Samtliga styrelseledamöter valdes in i styrelsen i Netel Holding AB (publ) under 2021 med anledning av omstruktureringen av Koncernen varigenom Bolaget per 15 juli 2021 blev nytt moderbolag i Koncernen, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden - Allmän information".

Styrelse



Hans Petersson

Född 1951.

Styrelseordförande sedan 2017.

Utbildning: Jägmästarexamen från Skogshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: –

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Schenck Process Holding GmbH och ÅR Packaging AB. Styrelseledamot i San Sac AB och Skånska Energi AB (publ).

Aktieinnehav i Netel: Per dagen för Prospektet har Hans Petersson indirekt ägande i Netel genom 161 579 stamaktier i NTL Management AB¹⁾ och 11 098 stamaktier i NTL Co-Invest AB²⁾.



Göran Lundgren

Född 1948.

Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: Civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Management Programs från IFL, ABB, Vattenfall m.fl.

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseordförande i Meltron AB (publ), Meltron Oy, Sustainable Energy Angels AB, Sustainable Energy Angels II AB, Solarus Sunpower Crowd AB och Solarus Sunpower Holding AB. Styrelseledamot i GL add wise AB. Delägare i SEA Cascade Drives KB. Ledamot i supervisory board i Solarus Smart Energy Solutions Holding BV.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande för Efficax Energy AB och Solarus Sunpower Sweden AB. Styrelseledamot i Solarus Sunpower Holding BV.

Aktieinnehav i Netel: Per dagen för Prospektet har Göran Lundgren indirekt ägande i Netel genom 20 000 stamaktier i NTL Management AB.



Nina Macpherson

Född 1958.

Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning: Juristexamen från Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar:

Ledamot av Supervisory Board och revisionskommittén för Traton SE. Styrelseledamot och ledamot i revisionsutskottet i Scania AB och Scania CV AB. Styrelseledamot i Scandinavian Enviro Systems AB. Styrelsesuppleant i M&K Industrials AB och ledamot Aktiemarknadsnämnden.

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Chefsjurist och sekreterare för styrelsen och dess utskott i Telefonaktiebolaget LM Ericsson. Styrelseordförande i Ericsson AB. Styrelseledamot i AB Aulis, LME International AB, Ericsson Telephone Corporation Far East, Ericsson Telephone Corporation AB, Netwise AB, Aktiemarknadsbolagens förening och Stockholm Handelskammars skiljedomsinstitut. Styrelsesuppleant i Datsaab Contracting AB.

Aktieinnehav i Netel: Per dagen för Prospektet har Nina Macpherson indirekt ägande i Netel genom 23 422 stamaktier i NTL Management AB.

1) För mer information om NTL Management AB se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden - Omvandling av tidigare ägarstruktur".

2) För mer information om NTL Co-Invest AB se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden - Omvandling av tidigare ägarstruktur".



Maria Brunow

Född 1981.

Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar:

Director på IK Investment Partners. Styrelseledamot i Advania AB och C.E Lindgren AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Styrelseledamot i VPS BV och Visolit AS.

Aktieinnehav i Netel: –



Alireza Etemad

Född 1976. Styrelseledamot sedan 2016.

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

Övriga nuvarande befattningar:

Partner och styrelseledamot i IK Investment Partners. Styrelseledamot i IK Investment Partners Norden AB. Styrelseordförande i Oriac CC AB och Oriac MPP AB. Styrelseledamot i Aspia Group AB, Aspia AB, Aspia Group Holding AB, Advania AB, Marconi LLC, Damete Investments AB och Azerila Investments AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Styrelseledamot i Actic Group AB (publ) och ELLAB A/S, Visolit AS och RHN Invest AB.

Aktieinnehav i Netel: –



Carl Jakobsson

Född 1986.

Styrelseledamot sedan 2016.

Utbildning: Masterutbildning inom Finans från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar:

Director på IK Investment Partners. Styrelseledamot i Aspia Group Holding AB, Oriac MPP AB, Oriac CC AB, Leonardo HC AB och Leonardo BC AB (Mecenatgruppen).

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Styrelsesuppleant i Ramudden Group AB och Evac Group Oy.

Aktieinnehav i Netel: –

Ledande befattningshavare

Tabellen nedan listar namn och nuvarande befattning för ledningen i Netel.

Namn	Befattning	Medlem i ledningsgruppen sedan	Anställd av Netel sedan
Ove Bergkvist	Verkställande direktör (CEO) och Country Manager Sverige	2017	2017
Peter Andersson	Chief Financial Officer (CFO)	2020	2020
David Wirsén	Group Operational Support	2018	2001
Edward Olastuen	Country Manager, Norge	2018	2011
Ari Asikainen	Country Manager, Finland	2013	2013
Anders Mikkola	Country Manager, Tyskland	2018	2002



Ove Bergkvist

Född 1968.

Verkställande Direktör för Netel sedan 2017 och Country Manager Sverige.

Utbildning: Master of Business Administration från London Business school. Civilingenjör i teknisk fysik från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i NVBS Rail Group Holding AB, NVBS Rail Holding AB och Åsbacken Sverige Invest AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Verkställande direktör för Euromaint Rail AB.

Aktieinnehav i Netel: Per dagen för Prospektet har Ove Bergkvist indirekt ägande i Netel genom 169 298 stamaktier i NTL Management AB och 78 646 stamaktier i NTL Co-Invest AB.



Peter Andersson

Född 1973.

Chief Financial Officer för Netel sedan 2020.

Utbildning: Byggtekniskt program och Master of Business Administration från Luleå tekniska universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i PHA Invest 2 AB. Ägare till PEMU Invest AB och Pemu Invest 1 AB. Delägare i Medina Properties SARL och Scandinavian Development Group SARL.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande och ledamot i Systems Tracked AB. Styrelseledamot i PHA Invest AB och Friside AB. CFO för Eleda Acquisition AB och BTH Bygg AB. Styrelsesuppleant i Systems Tracked AB, Skärgårdsvillan Holding 2 AB, Skärgårdsvillan Holding AB, Ljusterö Centrum Holding 1 Sverige AB, Ljusterö Mark 1 AB, Ljusterö Mark 2 AB, Ljusterö Mark 3 AB och Ljusterö Skärgårdsby AB.

Aktieinnehav i Netel: Per dagen för Prospektet har Peter Andersson indirekt ägande i Netel genom 270 411 stamaktier i NTL Management AB.¹⁾



David Wirsén

Född 1974.

Group Operational Support sedan 2018.

Utbildning: Technologie kandidatexamen i maskinteknik från Lunds universitet. Master of Business Administration från Staffordshire University.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Wirsén Asset Management AB. Styrelseledamot i Alfa Venture I AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i PEED Holding AB.

Aktieinnehav i Netel: Per dagen för Prospektet har David Wirsén indirekt ägande i Netel genom 240 000 stamaktier och 510 000 preferensaktier klass B1 i Netel Group Holding AB, 28 539 stamaktier i NTL Management AB och 96 979 stamaktier i NTL Co-Invest AB.²⁾

1) Peter Andersson innehar samtliga aktier genom sitt bolag Pemu Invest 1 AB.

2) David Wirsén innehar samtliga aktier genom sitt bolag Wirsén Asset Management AB.



Edward Olastuen

Född 1985.

Country Manager Norge sedan 2018.

Utbildning: -

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i EBO AS, KG Installasjon AS, Langtrade AS, Meierigata 2-4 AS, Olastuen Bygg AS, Olastuen Eiendom AS och Reverud AS. Verkställande direktör, ägare och styrelseledamot i Olastuen Holding AS.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieinnehav i Netel: Per dagen för Prospektet har Edward Olastuen indirekt ägande i Netel genom 176 448 stamaktier i NTL Co-Invest AB och 110 000 stamaktier i NTL Management AB.¹⁾



Ari Asikainen

Född 1960.

Country Manager Finland sedan 2013.

Utbildning: Technologie kandidat-examen från den tekniska fakulteten vid Uleåborgs universitet.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): -

Aktieinnehav i Netel: Per dagen för Prospektet har Ari Asikainen indirekt ägande i Netel genom 150 000 stamaktier i NTL Management AB.



Anders Mikkola

Född 1979.

Country Manager Tyskland sedan 2018 och verkställande direktör för MEDAM AB sedan 2017.

Utbildning: Samhällsvetenskapliga och ekonomiska studier från Westerlundiska Gymnasiet.

Övriga nuvarande befattningar: -

Tidigare befattningar (senaste fem åren): - Ägare till Amtravans.

Aktieinnehav i Netel: Per dagen för Prospektet har Anders Mikkola indirekt ägande i Netel genom 100 000 stamaktier i NTL Management AB och 100 000 stamaktier i NTL Co Invest AB.

1) Edward Olastuen innehar samtliga aktier genom sitt bolag Olastuen Holding AS.

Nedan följer en sammanställning över Netels ledande befattningshavares innehav i Bolaget, vid dagen för Prospektet, respektive vid tidpunkten omedelbart före Erbjudandets genomförande, baserat på att direkt eller indirekt innehav i Netel Group Holding AB lämnas i utbyte mot aktier i Bolaget i enlighet med vad som anges i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" nedan. De ledande befattningshavares indirekta innehav i Bolaget per dagen för detta Prospekt genom NTL Management AB, NTL Co-Invest AB och Netel Group Holding AB kommer således att övergå till Bolaget genom ett aktiebyte i samband med Erbjudandets genomförande och NTL Management AB, NTL Co-Invest AB och Netel Group Holding AB kommer därefter att utgöra helägda dotterbolag till Bolaget.

Namn	Position	Innehar positionen sedan	Född	Innehav i NTL Co-Invest AB	Innehav i NTL Management AB	Innehav i Netel Group Holding AB	Innehav i Netel Holding AB (publ) ¹⁾	Kapital- och röstandel % ²⁾
Ove Bergkvist	CEO, Country Manager Sverige	2017	1967	78 646 stamaktier	169 298 stamaktier	–	264 895 stamaktier	0,62%
Peter Andersson ³⁾	CFO	2020	1973	–	270 411 stamaktier	–	299 752 stamaktier	0,70%
David Wirsén ⁴⁾	Group Operational Support	2018	1974	96 979 stamaktier	28 539 stamaktier	240 000 stamaktier och 510 000 preferensaktier B1(4)	680 618 stamaktier	1,60%
Edward Olastuen ⁵⁾	Country Manager Norge	2018	1985	176 448 stamaktier	110 000 stamaktier	–	295 198 stamaktier	0,69%
Ari Asikainen	Country Manager Finland	2013	1960	–	150 000 stamaktier	–	166 278 stamaktier	0,39%
Anders Mikkola	Country Manager Tyskland	2018	1979	100 000 stamaktier	100 000 stamaktier	–	209 046 stamaktier	0,49%

1) Det angivna aktieinnehavet är totalt aktieinnehav omedelbart före Erbjudandets genomförande.

2) Den angivna andelen av aktieinnehavet i Bolaget omedelbart före Erbjudandets genomförande.

3) Peter Andersson innehar samtliga aktier genom sitt bolag Pemu Invest 1 AB.

4) David Wirsén innehar samtliga aktier genom sitt bolag Wirsén Asset Management AB.

5) Edward Olastuen innehar samtliga aktier genom sitt bolag Olastuen Holding AS.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Det finns inga familjeband mellan någon av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna.

Det finns inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan de skyldigheter som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Utöver vad som anges nedan i det direkt efterföljande stycket har, under de senaste fem åren, ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna (i) dömts för bedrägerirelaterade brott, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller i likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) varit föremål för anklagelser och/eller sanktioner av någon reglerings- eller tillsynsmyndighet som godkänts enligt lag eller förordning (inklusive godkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner i bolag.

Göran Lundgren var styrelseordförande i Efficax Energy AB mellan år 2014 och år 2017. Bolaget ansökte om likvidation år 2017. Vidare var Göran Lundgren styrelseordförande i Solarus Sunpower Sweden AB mellan år 2014 och år 2020 samt styrelseledamot i Solarus Sunpower Holding BV mellan år 2014 och år 2020. Båda företagen ansökte om likvidation/konkurs under år 2020.

Alla styrelseledamöter och medlemmar i ledningsgruppen kan nås via Bolagets huvudkontor på Fågelviksvägen 9, 145 84, Stockholm.

Revisor

Deloitte AB har varit Koncernens revisor sedan 2010 och valdes till Bolagets revisor vid extra bolagsstämma den 4 augusti 2021 för tiden fram till utgången av årsstämman 2022. Jenny Holmgren är huvudansvarig revisor. Jenny Holmgren är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Deloitte ABs kontorsadress är Rehnsgatan 11, 113 79 Stockholm, Sverige. Deloitte AB har varit revisor under hela perioden som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Netel är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm grundades Bolagets bolagsstyrning på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget har noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget även att tillämpa reglerna i Nasdaqs Nordic Main Market Rulebook for Issuers och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram ("Ersättningsreglerna"). Koden och Ersättningsreglerna gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut från tidpunkten för notering av Bolagets aktier. Bolaget behöver dock inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelser från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen"). Ersättningsreglerna ger uttryck för vad som är god sed på den svenska värdepappersmarknaden vad gäller ersättning till ett bolags styrelse och verkställande ledning samt vad gäller aktierelaterade incitamentsprogram och kompletterar den svenska aktiebolagslagen (2005:551) avseende ersättningsriktlinjer och ersättningsrapporter.

Bolaget kommer att tillämpa Koden och Ersättningsreglerna från det att aktierna noteras på Nasdaq Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att rapporteras i Bolagets bolagsstyrningsrapport. Per datumet för detta Prospekt förväntar sig Bolaget inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstämma

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

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på Bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska information om att bolagsstämma har sammankallats annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta vid bolagsstämma

Aktieägare som vill delta vid en bolagsstämma ska vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före stämman, samt ha meddelat Bolaget sin avsikt att delta vid bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan delta vid bolagsstämman personligen eller via ombud och kan åtföljas av högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Initiativ från aktieägarna

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

Valberedning

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning. Enligt Koden ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och Koncernens ledande befattningshavare. Därtill ska minst en ledamot i valberedningen vara oberoende i förhållande till den röstmässigt största aktieägaren eller den grupp av aktieägare som samverkar vad gäller Bolagets förvaltning.

Vid extra bolagsstämma den 27 augusti 2021 beslutades att valberedningen inför årsstämman 2022 ska bestå av fyra ledamöter vilka utses av de

till röstetalet fyra största aktieägarna eller aktieägargrupperna listade i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per sista bankdagen i augusti året före årsstämman, som önskar utse en representant. Utöver dessa fyra ledamöter ska styrelseordföranden vara ledamot i valberedningen. Den ledamot som representerar den största aktieägaren ska utses till ordförande för valberedningen, om inte valberedningen enhälligt utser någon annan. Om en eller flera av aktieägarna som har utsett representanter till valberedningen tidigare än två månader före årsstämman inte längre tillhör de fyra till röstetalet största aktieägarna så ska ledamöter utsedda av dessa aktieägare ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de fyra till röstetalet största aktieägarna ska äga rätt att utse ledamöter. Aktieägare som utsett en representant till ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse en ny representant till ledamot i valberedningen. Ändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras omgående på Bolagets webbplats.

Namnen på de fyra ägarutsedda valberedningsledamöterna och namnen på de aktieägare som de företräder ska offentliggöras senast sex månader före stämman. Ersättning ska inte utgå till ledamöterna i valberedningen. Bolaget ska ersätta eventuella nödvändiga kostnader som valberedningen ådrar sig i sitt arbete. Valberedningens mandatperiod upphör när sammansättningen av den nästkommande valberedningen har offentliggjorts.

Styrelse

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst tio bolagsstämموvalda ledamöter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av bolagsstämman och ha ett särskilt ansvar för att leda styrelsens arbete och säkerställa att styrelsens arbete är välorganiserat.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning för sitt arbete som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsens arbetssätt, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och den verkställande direktören. Vid det konstituerande styrelsemötet antar styrelsen även instruktionen för den verkställande direktören, innefattande instruktioner för finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att behandla frågor som inte kan hänskjutas till nästa ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena för styrelseordföranden och den verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

Per datumet för detta Prospekt består Bolagets styrelse av sex ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Revisionsutskott

Netel har ett revisionsutskott bestående av tre medlemmar: Göran Lundgren (ordförande), Alireza Etemad och Carl Jakobsson. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorerna tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisions-tjänster, samt bistå vid utarbetandet av förslag till bolagsstämmans beslut om val av revisorer.

Ersättningsutskott

Netel har ett ersättningsutskott som består av tre medlemmar: Nina Macpherson (ordförande), Hans Petersson och Alireza Etemad. Ersättningsutskottet ska förbereda förslag avseende ersättningsriktlinjer, ersättningar och andra anställningsvillkor för den verkställande direktören och för övriga ledande befattningshavare.

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för den löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för den verkställande direktören. Den verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information inför styrelsemöten och för att presentera materialet på styrelsemötena.

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

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

Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Vid den extra bolagsstämman som hölls den 17 september 2021 beslutades att anta följande riktlinjer för ersättning till och andra anställningsvillkor för verkställande direktör ("VD") och övriga

ledande befattningshavare ("Koncernledningen").

Tillämpningsområde

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av bolagsstämman. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Beträffande anställningsförhållanden för medlem av Koncernledningen som är anställd eller bosatt utanför Sverige eller är utländsk medborgare får vederbörliga anpassningar göras för att följa tvingande regler eller etablerad lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Främjande av Netels affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

För att bli en ledande leverantör av infranätjänster i norra Europa har Netel fastställt två strategiska prioriteringar: kärnverksamhetens utveckling samt geografisk diversifiering och diversifiering av verksamheten. Dessa mål kan uppnås antingen genom initiativ för organisk tillväxt eller genom sammanslagning och förvärv.

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och för att kunna tillvarata Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda ersättning och andra anställningsvillkor på marknadsmässiga och konkurrenskraftiga villkor med beaktande av ersättningspraxis i hemlandet för varje medlem av Koncernledningen. Dessa riktlinjer möjliggör att Koncernledningen kan erjudas en marknadsmässig och konkurrenskraftig totalersättning.

Ersättningsformer

Den totala årliga ersättningen till Koncernledningens medlemmar ska baseras på marknadsmässiga villkor och vara konkurrenskraftig samt avspegla respektive medlems ansvar och prestation. Den totala årliga ersättningen ska bestå av (i) fast grundlön, (ii) rörlig kontantersättning, (iii) pensionsförmåner och (iv) övriga förmåner (vilka anges exklusive sociala avgifter nedan). Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara mål, vilka beskrivs vidare nedan, och får uppgå till högst 100 procent för VD och 50 procent för övriga i koncernledningen av den årliga grundlönen.

Medlemmarna av Koncernledningen kan omfattas av avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner för vilka försäkringspremierna baseras på respektive medlems årliga grundlön och betalas av Netel under anställningen. Försäkringspremierna ska uppgå till högst 30 procent av den årliga grundlönen.

Övriga förmåner, till exempel tjänstebil, extra sjukförsäkring eller företagshälsovård ska kunna utgå i den utsträckning detta bedöms vara marknadsmässigt på den relevanta marknaden för respektive medlem av Koncernledningen. Premier och andra kostnader med anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 20 procent av den årliga grundlönen.

Kriterier för tilldelning av rörlig kontantersättning

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara finansiella mål och kan även vara kopplad till strategiska och/eller funktionella mål, individuellt anpassade utifrån ansvar och funktion. Dessa mål ska vara utformade i syfte att främja Netels affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en koppling till affärsstrategin eller främja den ledande befattningshavarens långsiktiga utveckling inom Netel.

Ersättningsutskottet ska för styrelsen bereda, följa och utvärdera frågor avseende rörlig kontantersättning till Koncernledningen. Inför varje årlig mätperiod för uppfyllelse av kriterier för tilldelning av rörlig kontantersättning ska styrelsen, baserat på ersättningsutskottets arbete, fastställa vilka kriterier som bedöms relevanta för den kommande mätperioden. När mätperioden har avslutats ska det fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Bedömningar avseende huruvida finansiella mål har uppnåtts ska baseras på ett fastställt finansiellt underlag för aktuell period.

Rörlig kontantersättning kan betalas ut efter avslutad mätperiod eller vara föremål för uppskjuten utbetalning. Delar av den rörliga kontantersättningen betalas i regel ut i decemberlönen. Utbetalad rörlig kontantersättning kan återkrävas när sådan rätt följer av det relevanta individuella avtalet.

Ytterligare rörlig kontantersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver ledande befattningshavarens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100 procent av den fasta grundlönen med undantag för extraordinär ersättning för VD vars extraordinära ersättning inte får överstiga ett belopp motsvarande 350 procent av den fasta grundlönen. Extraordinär ersättning får ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning för VD ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet. Beslut om sådan ersättning för övriga ledande befattningshavare ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet efter konsultation med VD.

Anställningstid och upphörande av anställning

Medlemmarna av Koncernledningen ska vara anställda tills vidare. Vid uppsägning från Netels sida får uppsägningstiden vara högst 12 månader för VD och 6 månader för övriga medlemmar av Koncernledningen. Vid uppsägning ska ersättningskyldigheten för Netel, inklusive avgångsvederlag och ersättning under uppsägningstiden, för samtliga i Koncernledningen maximalt motsvara 18 månaders grundlön och övriga anställningsförmåner. Vid egen uppsägning får uppsägningstiden vara högst 6 månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Under uppsägningstiden utgår full lön och andra anställningsförmåner, med avräkning för lön och annan ersättning som erhålls från annan anställning eller verksamhet som den anställde har under uppsägningstiden.

Medlem av Koncernledningen ska, för tid då avgångsvederlag inte utgår, kunna ersättas för konkurrensbegränsande åtaganden. Sådan ersättning får sammanlagt uppgå till högst 60 procent av den månatliga grundlönen vid tidpunkten för uppsägning och ska endast betalas under den tid som det konkurrensbegränsande åtagandet är tillämpligt, som längst en period om 12 månader.

Ersättning och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har ersättning och anställningsvillkor för Netels anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningsens komponenter samt ersättningsens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

I ersättningsutskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till Koncernledningen. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för Koncernledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till Koncernledningen samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Netel. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra medlemmar av Koncernledningen i den mån de berörs av frågorna.

Avvikelse från riktlinjerna

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

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. Vid extra bolagsstämma den 27 augusti 2021 beslutades (i) att arvode till styrelsens ordförande ska utgå med 450 000 kronor, (ii) att arvode till övriga styrelseledamöter ska utgå med 250 000 kronor med undantag för de styrelseledamöter som företräder Huvudägaren som inte ska få ersättning för styrelsearbetet, (iii) att arvode till revisionsutskottets ordförande ska utgå med 100 000 kronor och att övriga ledamöter i revisionsutskottet som företräder Huvudägaren inte ska få ersättning och (iv) att arvode till ersättningsutskottets ordförande ska utgå med 100 000 kronor och att arvode till övriga ledamöter i ersättningsutskottet ska utgå med 50 000 kronor med undantag för den styrelseledamot som företräder Huvudägaren som inte ska få ersättning för utskottsarbetet. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2020

Tabellen nedan ger en överblick över de ersättningar som styrelsen vald av bolagsstämman, den verkställande direktören och övriga fem (5) ledande befattningshavare erhållit under räkenskapsåret 2020. Ingen annan ersättning till styrelsen förekom under räkenskapsåret 2020.

(TSEK)		Styrelsearvode / fast ersättning	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Övriga förmåner	Totalt
<i>Styrelseledamot</i>						
Hans Petersson, ordförande	Ersättning från Netel Group Holding AB	350	-	-	-	350
	Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
Christopher Masek ¹⁾	Ersättning från Netel Group Holding AB	-	-	-	-	-
	Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
Alireza Etemad	Ersättning från Netel Group Holding AB	150	-	-	-	150
	Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
Carl Jakobsson	Ersättning från Netel Group Holding AB	150	-	-	-	150
	Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
Göran Lundgren	Ersättning från Netel Group Holding AB	200	-	-	-	200
	Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
Nina Macpherson ²⁾	Ersättning från Netel Group Holding AB	-	-	-	-	-
	Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
Maria Brunow ³⁾	Ersättning från Netel Group Holding AB	-	-	-	-	-
	Ersättning från dotterbolag	-	-	-	-	-
<i>VD och ledande befatt- ningshavare</i>						
Ove Bergkvist, VD	Ersättning från Netel Group Holding AB	-	-	-	-	-
	Ersättning från dotterbolag	2 671	1 873	1 139	107	5 790
Övriga ledande befattningshavare (5 personer)		6 633	312	939	65	7 949
Totalt		10 154	2 149	2 078	172	14 589

1) Christopher Masek var styrelseledamot fram till den 25 mars 2021.

2) Nina Macpherson blev styrelseledamot den 9 juni 2021.

3) Maria Brunow blev styrelseledamot den 25 mars 2021.

Nuvarande anställningsavtal för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

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

Anställningsavtalet för den verkställande direktören med Netel Holding AB (publ) föreskriver en uppsägningstid om 12 månader för Bolaget och 6 månader för den verkställande direktören. Anställningsavtalet innehåller vidare en konkurrensbegränsningsklausul som gäller i 12 månader efter anställningens upphörande och en klausul om värvningsförbud avseende anställda, leveran-

törer och kunder under 18 månader efter anställningens upphörande. Som ersättning för konkurrensbegränsningsklausulen är den verkställande direktören berättigad till ersättning motsvarande skillnaden mellan den lön som erbjuds vid den nya anställningsmöjligheten och lönen denne hade vid sin anställning hos Bolaget (beräknat baserat både på fast lön och rörlig ersättning). Denna ersättning ska emellertid inte överskrida 60 procent av den genomsnittliga månadsersättningen. Enligt anställningsavtalet har den verkställande direktören, utöver fast lön, rätt till rörlig ersättning upp till 100 procent av sin fasta årslön.

I enlighet med ett exitbonusavtal har den verkställande direktören vidare rätt till en kontantbonus uppgående till 13 miljoner kronor vid genomförandet av Erbjudandet.

Majoriteten av övriga ledande befattningshavare med hemvist i Sverige är berättigade till en ömsesidig uppsägningstid om sex månader och några av befattningshavarna har rätt till avgångsvederlag uppgående till 12 månadslöner. Majoriteten av anställningsavtalen med de ledande befattningshavarna innehåller dessutom konkurrensbegränsningsklausuler om 12 månader efter det att anställningen upphört, samt klausuler om värvningsförbud avseende anställda under 12-18 månader efter det att anställningen upphört. Som ersättning för konkurrensbegränsningsklausulen är individen i de flesta fall berättigad till ersättning motsvarande skillnaden mellan den lön som erbjuds vid den nya anställningsmöjligheten och lönen denne hade vid sin anställning hos Bolaget. Denna ersättning ska emellertid inte överskrida 60 procent av den genomsnittliga månadsersättningen. För personer som har rätt till avgångsvederlag innefattar avgångsvederlaget sådan ersättning. De ledande befattningshavarna har i allmänhet rätt till ersättning enligt vinstdelningsprogrammet som uppgår till högst sex månadslöner.

Intern kontroll

Den interna kontrollen omfattar kontroll av Bolagets och Koncernens organisation, förfarande och stödåtgärder. Målsättningen är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets och Koncernens finansiella rapportering är upprättad i enlighet med tillämpliga lagar och redovisningsnormer,

att Bolagets tillgångar är skyddade, samt att andra krav är uppfyllda. Systemet för intern kontroll syftar också till att övervaka att Bolagets och Koncernens policyer, principer och instruktioner efterlevs. Den interna kontrollen omfattar även analys av risker. Koncernen identifierar, bedömer och hanterar risker baserat på Koncernens vision och mål. En bedömning av strategiska, efterlevnadsmässiga, driftmässiga och finansiella risker utförs årligen av den verkställande direktören och presenteras för revisionsutskottet och styrelsen.

Styrelsen är ansvarig för intern kontroll. Processer för hantering av verksamheten och för att leverera värde ska fastställas inom verksamhetsledningssystemet. Den verkställande direktören är ansvarig för processtrukturen inom Koncernen.

En självutvärdering av minimikrav för definierade kontroller som minskar identifierade risker för varje affärsprocess ska utföras årligen och rapporteras till revisionsutskottet och styrelsen. Den verkställande direktören är ansvarig för processen för självutvärdering, som underlättas av den interna kontrollfunktionen och CFO. Dessutom utför funktionen för intern kontroll granskningar av risk- och internkontrollsystemet enligt den plan som överenskommit med styrelsen.

Enligt Koden ingår det i styrelsens uppgifter att se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet. Processer och åtgärder för kontroll har tagits fram i nära samarbete med Bolagets rådgivare och är baserat på Netels behov och nuvarande branschpraxis på det affärsområde Bolaget verkar inom. Bolaget arbetar systematiskt för att säkerställa att den interna kontrollen är tillfredsställande genom att bland annat utföra riskidentifikationer och egenkontroller. CFO är ansvarig för den årliga riskidentifieringen. Riskerna som identifieras delas in i olika kategorier och värderas utifrån konsekvenser och sannolikhet där egenkontrollerna av riskerna syftar till att säkerställa en effektiv riskkontroll.

Den framarbetade riskidentifieringen presenteras årligen för revisionsutskottet och styrelsen i Netel.

Intern kontroll definieras enligt praxis som en process som involverar styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören, CFO, andra ledande befattningshavare och övriga medarbetare och som syftar till att ge en rimlig försäkran om att ett

bolags mål uppnås vad gäller: ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Bolaget arbetar systematiskt för att identifiera och utveckla processer för intern kontroll.

Varje kontroll- och processägare måste arbeta fram en åtgärdsplan för identifierade ineffektiva kontroller. Processägaren måste rapportera in utvärderingen av de kontrollerna till koordinatoren för intern kontroll och CFO:n tillsammans med åtgärdsplaner för ev. kontroller som har utvärderats som ineffektiva.

Intern kontroll över finansiell rapportering syftar till att skapa en rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den finansiella externa rapporteringen i form av kvartals och årsrapporter och bokslut samt att den finansiella externa rapporteringen är upprättad i enlighet med tillämpliga lagar och redovisningsnormer och andra krav på noterade bolag. Ytterst vilar ansvaret för den interna kontrollen på styrelsen som kontinuerligt, genom revisionsutskottet, utvärderar Netels riskhantering och interna kontroll. Styrelsen är ytterst ansvarig för den interna kontrollen i Bolaget.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha minst en och högst två revisorer med eller utan revisorssuppleanter. Bolagets revisor är Deloitte AB, med Jenny Holmgren som ansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Under 2020 uppgick revisorns totala ersättning till 2 474 000 kronor för Koncernen.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Netels aktiekapital per dagen för Prospektet (det vill säga innan slutförande av omvandlingen i enlighet med vad som beskrivs i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Omvandling av tidigare ägarstruktur" har ägt rum) uppgår till 500 002 kronor fördelat på 32 500 130 aktier. Det finns endast ett aktieslag i Bolaget och varje aktie medför en röst på bolagsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 500 000 kronor och inte överstiga 2 000 000 kronor, och antalet aktier får inte understiga 32 500 000 och inte överstiga 130 000 000. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda. Alla aktier har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst vid likvidation och vinstutdelning. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,0153846153846154 SEK.

I samband med noteringsprocessen har ägandet i Netel omstrukturerats för att anpassas till noteringen. Tidigare var Netel Group Holding AB moderbolag i Koncernen. Inför noteringen och före registreringen av Prospektet genomförde Huvudägaren ett aktiebyte av samtliga sina direkt och indirekta ägda aktier i Netel Group Holding AB i utbyte mot nyemitterade aktier i Bolaget. Samtliga övriga externa direkta och indirekta aktieägare i Netel Group Holding AB har åtagit sig att genomföra ett motsvarande aktiebyte omkring den 15 oktober 2021 villkorat av att noteringen äger rum.

Detta innebär att Huvudägaren per dagen för Prospektet äger 100 procent av samtliga utestående aktier i Bolaget som i sin tur direkt och indirekt genom NTL Management AB och NTL Co-Invest AB äger cirka 95 procent av aktierna i Netel Group Holding AB och därmed av den operativa koncernen. I samband med genomförandet av Erbjudandet ska resterande externa direkta och indirekta aktieägare i Netel Group Holding AB genom en apportemission byta sina aktier i Netel Group Holding AB mot nyemitterade aktier i Bolaget. Aktierna i Bolaget kommer att allokeras mellan tidigare direkta och indirekta ägare i Netel Group Holding AB med utgångspunkt i Erbjudandepriiset.

Efter Erbjudandets genomförande kommer Netel ha ett aktiekapital uppgående till 718 518 kronor, fördelat på totalt 46 703 671 aktier, baserat på att omvandlingen av den tidigare ägarstrukturen kommer att äga rum i enlighet med vad som beskrivs nedan och under antagande att Erbjudandet fulltecknas. Se vidare "Aktiekapitalets utveckling".

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda. Med undantag för åtagandena att inte överlåta aktier i Bolaget under en viss tid från det att handeln med Bolagets aktier inletts på Nasdaq Stockholm från bland annat Huvudägaren, är aktierna i Bolaget fritt överlåtbara i enlighet med tillämplig lag. Se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier".

De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

De erbjudna aktierna är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

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

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

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

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

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

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske med annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

Information avseende budplikt och inlösen av minoritetsaktier

Enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbud på aktiemarknaden ska den som (i) inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av rösterna för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad ("**Målbolaget**"), och (ii) genom förvärv av aktier i Målbolaget, ensam eller tillsammans med

någon som är närstående uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av rösterna för samtliga aktier i Målbolaget omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Bolaget är och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i Bolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterbolag äger mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att av de övriga aktieägarna i bolaget lösa in återstående aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Den formella processen för inlösen av minoritetsaktier är reglerat i aktiebolagslagen (2005:551).

Utdelningspolicy

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

Utdelning de tre senaste räkenskapsåren

Ingen utdelning har gjorts under den period som ingår i den historiska finansiella informationen i Prospektet.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för aktierna är SE0016798417.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar förändringarna i Bolagets aktiekapital sedan dess bildande och fram till registrering av de aktier som emitteras som en del av Erbjudandet.

Datum för registrering hos SCRO	Händelse	Aktiekapital (SEK)				
		Förändring i antal aktier	Antal aktier efter transaktionen	Förändring	Totalt	Teckningskurs
2021-07-15	Bildande	500 000	500 000	500 000	500 000	-
2021-08-20	Apportemission	2	500 002	2	500 002	360 048 211,5
2021-09-07	Uppdelning av aktier	32 500 128	32 500 130	-	500 002	-
2021-10-15 ¹⁾	Apportemission	10 036 874	42 537 004	154 413	654 415	48
2021-10-15 ²⁾	Nyemission i Erbjudandet	4 166 667	46 703 671	64 103	718 518	48

1) Förväntat datum för registrering hos Bolagsverket. Beräkningen av antalet aktier i apportemissionen är baserat på antagande om att Erbjudandet fulltecknas.

2) Förväntat datum för registrering hos Bolagsverket. Beräkningen av antalet aktier i Erbjudandet är baserat på antagande om att Erbjudandet fulltecknas.

Nyemission i samband med Erbjudandet och utspädning av aktier

Beslutet om nyemission av aktier fattas av Bolagets styrelse med stöd av bemyndigandet från den extra bolagsstämman den 27 augusti 2021. Nyemissionen i samband med Erbjudandet kommer att öka antalet aktier i Bolaget med högst 4 166 667 aktier, vilket, under antagande att ingen nuvarande aktieägare tecknar sig i Erbjudandet, motsvarar en utspädning om 8,9 procent sett till totalt antal aktier efter Erbjudandet.

Konvertibler, teckningsoptioner, etc. och utspädning av aktier

Bolaget har denna dag inga utestående konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner eller andra finansiella instrument, som om de utnyttjas skulle kunna medföra en utspädningseffekt för Bolagets aktieägare.

Incitamentsprogram

Per datumet för Prospektet finns det inga implementerade eller beslutade aktiebaserade incitamentsprogram i Bolaget. Styrelsen och ersättningsutskottet ser dock kontinuerligt över ersättningsstrukturen i Netel för att säkerställa att ersättningen, tillsammans med andra anställningsvillkor, ska vara så pass konkurrenskraftiga att Netel kan attrahera, engagera och behålla en kompetent bolagsledning. Styrelsen kan därmed i framtiden komma att föreslå bolagsstämman om att besluta om sådana aktiebaserade incitamentsprogram.

Ägarstruktur före och efter Erbjudandet

Tabellen nedan beskriver Netels ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter Erbjudandets genomförande under antagandet att omvandling av tidigare ägarstruktur sker i enlighet med vad som beskrivs i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden - Allmän information" ovan och som beskrivs nedan i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden - Omvandling av tidigare ägarstruktur" samt att den överlåtelse av aktier till Huvudägaren genomförs som även den beskrivs nedan i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden - Omvandling av tidigare ägarstruktur".

Aktieägare	Före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (förutsatt att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Säljande aktieägare						
Huvudägaren	32 500 130	76,40	23 237 593	49,76	20 972 215	44,90
Totalt	32 500 130	76,40	23 237 593	49,76	20 972 215	44,90
Styrelseledamöter, ledande befattningshavare och övriga anställda						
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2 153 932	5,06	1 789 531	3,83	1 789 531	3,83
Övriga nuvarande och tidigare anställda	7 882 942	18,53	6 574 028	14,08	6 574 028	14,08
Totalt	10 036 874	23,60	8 363 559	17,91	8 363 559	17,91
Nya aktieägare						
En investeringsfond förvaltd av Asset Management inom den tyska banken Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg)	0	0,00	1 666 666	3,57	1 666 666	3,57
Carnegie Fonder	0	0,00	2 083 333	4,46	2 083 333	4,46
Norron Asset Management	0	0,00	833 333	1,78	833 333	1,78
Strand Kapitalförvaltning	0	0,00	1 666 666	3,57	1 666 666	3,57
Övriga	0	0,00	8 852 521	18,95	11 117 899	23,81
Totalt	0	0,00	15 102 519	32,33	17 367 897	37,19
TOTALT	42 537 004	100	46 703 671	100	46 703 671	100

Omvandling av tidigare ägarstruktur

Per datumet för detta Prospekt ägs Bolaget i sin helhet av Huvudägaren. Övriga aktieägare i Koncernen, däribland vissa styrelseledamöter, anställda och tidigare anställda, äger aktier direkt eller indirekt i Netel Group Holding AB genom en blandning av stamaktier och preferensaktier. I samband med genomförandet av Erbjudandet har dessa aktieägare åtagit sig att byta ut sina direkta eller indirekta innehav av stam- och preferensaktier i Netel Group Holding AB mot aktier av det enda aktieslaget i Netel Holding AB (publ) genom en apportemission.

Samtliga befintliga aktieägare i Bolaget kommer i samband med Erbjudandet ges en möjlighet att sälja aktier i Bolaget pro rata med Huvudägaren. För att möjliggöra försäljningarna kommer Huvudägaren att förvärva aktier och sedermera sälja motsvarande antal aktier i Erbjudandet. VD Ove Bergkvist, styrelseledamöterna Hans Petersson, Göran Lundgren och Nina Macpherson avser att behålla hela sina respektive aktieinnehav i Bolaget och kommer därmed inte att avyttra några aktier i samband med Erbjudandet. Beskrivningen av ägarstrukturen efter Erbjudandet i tabellen ovan reflekterar maximalt förvärv av Huvudägaren från övriga aktieägare i Bolaget.

För det fall Erbjudandet fulltecknas, men Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas kommer Huvudägaren efter Erbjudandets genomförande att äga cirka 49,8 procent av samtliga aktier i Bolaget, baserat på att omvandlingen av den tidigare ägarstrukturen sker enligt ovan. För det fall Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Huvudägaren att äga cirka 44,9 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandet, baserat på att omvandlingen av den tidigare ägarstrukturen sker enligt ovan. Trots att Bolaget, efter noteringens fullföljande, kommer vara ett oberoende noterat bolag och att Huvudägaren inte kommer

ha andra rösträtter än övriga aktieägare, så kommer Huvudägaren behålla ett väsentligt intresse i Bolaget, se även avsnitt "Riskfaktorer – Risker relaterade till värdepapperen – Huvudägaren kommer ha ett väsentligt inflytande över Netel efter Erbjudandet".

Information om säljande aktieägare

Huvudägaren erbjuder upp till 13 201 230 befintliga aktier i Bolaget under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet. Information om säljande aktieägare framgår av tabellen nedan.

Namn	Adress	Legal form	Bildande-land och jurisdiktion	LEI-kod	Erbjudna aktier ¹⁾
Cinnamon International S.à r.l.	20 boulevard Royal, L-2449 Luxemburg, Storhertigdömet Luxemburg	Société à responsabilité limitée	Luxemburg	222100EXWV593A2AHC06	13 201 230

1) Under förutsättning att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas erbjuder Cinnamon International S.à r.l. 10 935 852 befintliga aktier i Erbjudandet.

Se "Ägarstruktur före och efter Erbjudandet" ovan för information om aktieinnehav före och efter Erbjudandets genomförande.

Åtagande att avstå från att sälja aktier

Genom det placeringsavtal som förväntas ingås på eller omkring 15 oktober 2021, kommer Huvudägaren, styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget samt vissa andra befintliga aktieägare, att med vissa undantag åta sig att inte sälja sina respektive innehav under en viss period efter det att handel på Nasdaq Stockholm har påbörjats ("Lock-up perioden"). Lock-up perioden för Huvudägaren kommer att vara 180 dagar och Lock-up perioden för styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget samt vissa andra befintliga aktieägare, kommer att vara 360 dagar. Efter utgången av respektive Lock-up period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien. Joint Global Coordinators kan komma att medge undantag från ifrågasvarande åtaganden. Eventuellt undantag från gjorda lock-up åtaganden kommer avgöras i varje enskilt fall och kan erhållas både av personliga

och kommersiella skäl. Bolaget kommer i avtalet åta sig att, med vissa undantag såsom emission av vederlagsaktier i samband med eventuella förvärv av bolag eller verksamhet, gentemot Managers bland annat att inte besluta eller föreslå bolagstämman att besluta om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument under en period av 180 dagar från Bolagets första dag på Nasdaq Stockholm utan skriftligt tillstånd från Joint Global Coordinators. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal".

Nettotillgångsvärde per aktie jämfört med priset per aktie i Erbjudandet

Per 30 juni 2021 uppgick nettotillgångsvärdet per aktie (eget kapital per aktie) till cirka 0,82 kronor, att jämföras med priset per aktie i Erbjudandet om 48 kronor.

Bolagsordning

Antagen vid extra bolagsstämma den 27 augusti 2021.

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 revisorsuppleanter. 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 § Öppnande av stämma

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

11 § 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 revisorsarvodet,
9. Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer,
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

12 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

13 § Avstämningsförbehåll

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

Legala frågor och kompletterande information

Godkännande från Finansinspektionen

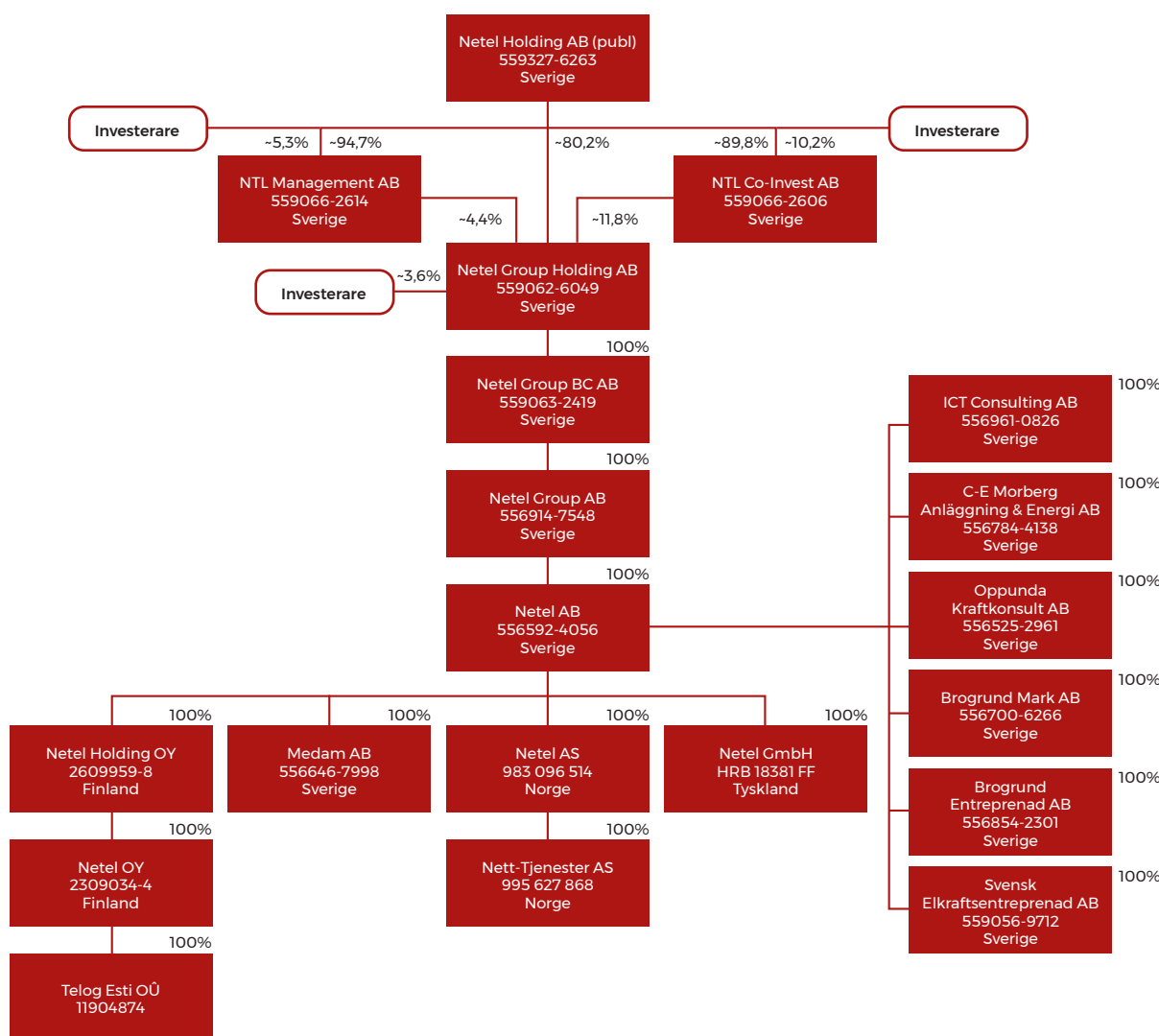
Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller för kvalitén på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerares bör göra en egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 6 oktober 2021. Giltighetstiden för Prospektet löper ut den 6 oktober 2022, förutsatt att Prospektet kompletteras med tillägg när så krävs enligt förordning (EU) 2017/1129. Skyldigheten att upprätta tillägg till Prospektet i händelse av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

Koncernstruktur

Netel Holding AB (publ), org. nr 559327-6263, har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt den 7 april 2021 och registrerat hos Bolagsverket den 15 juli 2021. Bolaget bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 8945008LXPHO95822B45.

Koncernen bedriver för närvarande sin verksamhet i Sverige, Norge, Finland och Tyskland. Bolaget är moderbolag till ett antal dotterbolag. Nedanstående struktur illustrerar Koncernens legala struktur vid datumet för Prospektet. Alla bolag som illustreras nedan är helägda såvida inte annat anger. Efter Erbjudandet kommer samtliga dotterbolag vara direkt eller indirekt vara helägda av Bolaget. Koncernens huvudsakliga verksamhet bedrivs i Netel AB och dess dotterbolag.



Avtal

Allmänt

Netel anser inte att något enskilt avtal, som har ingåtts inom ramen för dess verksamhet eller i övrigt i den ordinarie verksamheten, är väsentligt för Koncernen. Följande avsnitt kommer i stället att ge en allmän beskrivning av villkoren och omfattningen för de två huvudsakliga typer av avtal som ingåtts i Koncernen, nämligen (i) kundavtal för entreprenadarbeten, och (ii) leverantörsavtal, främst underleverantörsavtal. Dessutom täcker detta avsnitt även de väsentliga villkoren i Koncernens förvärvsavtal.

Kundavtal

Koncernen bedriver sin verksamhet i olika marknadsområden i flera geografiska regioner och kundavtal ingås som en del av den ordinarie verksamheten. Bland Netels kunder återfinns

teleoperatörer, nätägare, systemleverantörer, fastighetsägare, byggföretag, bostadsbolag och bostadsrättsföreningar. Om man tittar på Netels kundkoncentration representerar Netels fem största kunder cirka 50 procent av Bolagets proformaintäkter 2020.

De flesta av Koncernens kundavtal bygger på olika standardvillkor inom branschen, dvs. AB 04 eller ABT 06 avseende svenska kontrakt, standardvillkor för norska bygg- och ingenjörskontrakt avseende norska kontrakt och finska allmänna villkor för byggkontrakt (YSE 1998 RT 16-10660) avseende finska kontrakt, med överenskomna ändringar. Avseende tyska kontrakt tillämpas i de flesta fall kundens standardvillkor.

För ytterligare beskrivningar, se avsnitten "Verksamhetsöversikt - The Netel Way - decentraliserad entreprenörsorganisation med ett smidigt

arbetsätt – Allmän kontraktsdynamik” samt ”Verksamhetsöversikt – Kundbas”.

Leverantörs- och underleverantörsavtal

Netel anlitar regelbundet underleverantörer för att utföra arbete enligt Koncernens kundavtal. Koncernen köper även in material samt betalar hyres- och fastighetskostnader. Inköp avser standardiserade tjänster och produkter, och eftersom det finns flera alternativa leverantörer bedöms inte Koncernen vara beroende av något enskilt leverantörsavtal.

Netel har en uppförandekod för sina leverantörer. Uppförandekoden omfattar regler om mänskliga rättigheter, barnarbete, miljökrav, sociala krav och ansvar, bland annat i samband med penningtvätt, antitrust och mutor. Uppförandekoden omfattar vidare ett krav på att följa Internationella arbetsorganisationens (”ILO”) konventioner. Koncernen har en process för att ingå avtal med nya leverantörer. Förfarandet för att anlita nya leverantörer varierar beroende på vilken typ av leverantör det gäller. För leverantörer som t.ex. vissa underleverantörer, grossister, tillverkare och tillfälliga underleverantörer slutförs processen genom att fylla i en ny leverantörsform. Återkommande leverantörer och underleverantörer med försäljning överstigande 500 000 kronor undertecknar en uppförandekod som de förväntas följa för att säkerställa rättvisa villkor och transparens i hela värdekedjan.

Förvävsavtal

Netel har en aktiv förvävsstrategi och under perioden 1 januari 2021 – 30 juni 2021 slutförde Koncernen fem förvärv. I allmänhet har förvärven genomförts på de villkor som beskrivs nedan. För en översikt över förvävsprocedurerna samt en översikt över slutförda förvärv, se avsnitt ”Verksamhetsöversikt – Förvävsstrategi”.

Förvärven har föregåtts av tillbörlig s.k. due diligence utförd av professionella rådgivare för att identifiera legala, skattemässiga och finansiella risker. De risker som identifierats vid sådana översyner har beaktats av Netel i dess kommersiella bedömning samt i förhandlingarna om priset och villkoren i köpeavtalen.

Köpeskillingen har i förevarande transaktioner fördelats i tre separata komponenter, varav en

kontantbetalning vid tillträdet av transaktionen, en resultatbaserad tilläggsköpeskillning (earn-out) efter viss tid samt en återinvesteringskomponent. Det maximala utestående beloppet under tilläggsköpeskillningen uppgår till cirka 63,5 miljoner kronor av vilken merparten förfaller till betalning år 2023. Se även avsnittet ”Proformaredovisning”.

Rättsliga förfaranden

Allmänt

Bolaget är då och då inblandat i tvister i den löpande verksamheten. Bolaget är inte, och har inte under de senaste 12 månaderna, varit inblandat i något myndighetsförfarande, rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som har haft eller riskerar att ha en betydande inverkan på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet, utöver vad som diskuteras nedan. Se ”Riskfaktorer – Legala och regulatoriska risker – Koncernen är inblandad i rättstvister, myndighetsförfaranden och skiljeförfaranden”.

Tvist med kund avseende försenad betalning av upparbetade kostnader

Netel AB och en stor svensk leverantör av infrastrukturkommunikation har tidigare haft flera tvister avseende arbete som utförts av Netel AB. Den för närvarande mest väsentliga tvisten, som kan påverka Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet, är ett pågående skiljeförfarande där Netel AB har krävt cirka 60 miljoner kronor i utestående betalning av fakturor för utfört arbete i förhållande till ett projekt i storleksordningen 700 miljoner kronor. Beloppet har innehållits av leverantören med hänvisning till ett motkrav om cirka 150 miljoner kronor i vite för försening av arbete. Netel AB har bestritt förseningsviten med hänvisning till att Netel AB har rätt till tidsförlängning. Slutliga förhandlingar i skiljeförfarandet är planerade för hösten 2022.

Kreditfaciliteten

Netel har ingått en revolverande kreditfacilitet med flera valutor med Swedbank AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) i samband med Erbjudandet. För mer information om kreditfaciliteten, se avsnitt ”Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information – Refinansiering i samband med Erbjudandet”.

Placeringsavtal

I enlighet med villkoren i ett avtal om att placera aktier som är tänkt att undertecknas på eller runt 15 oktober 2021 mellan Bolaget, Huvudägaren och Managers ("**Placeringsavtalet**"), åtar sig Huvudägaren att avyttra 10 935 852 aktier i Bolaget, och Bolaget åtar sig att emittera 4 166 667 nya aktier i Bolaget, till köparna som förmedlats av Managers. Om Managers misslyckas med att förmedla köpare har Managers åtagit sig att själva förvärva aktierna som omfattas av Erbjudandet. Huvudägaren avser också att bevilja en Övertilldelningsoption för att avyttra ytterligare högst 15 procent av det totala antalet aktier som ingår i Erbjudandet på begäran av Joint Global Coordinators senast 30 dagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för Erbjudandet.

Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga utfästelser och garantier till Managers, främst avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regleringar samt att inga legala eller andra hinder föreligger för Bolaget att ingå avtalet eller för Erbjudandets genomförande. Managers åtagande i enlighet med Placeringsavtalet att förmedla köpare eller, om Managers misslyckas med detta, att själva förvärva de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorat bland annat av att utfästelserna och garantierna som lämnas av Bolaget och Huvudägaren är korrekta. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att, med sedvanligt förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Managers skadeslösa mot vissa anspråk under vissa villkor.

Genom Placeringsavtalet kommer Huvudägaren att åta sig, med sedvanliga förbehåll, att inte sälja sina aktier under Lock-up perioden (se vidare avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier*"). I enlighet med Placeringsavtalet kommer dessutom Bolaget att åta sig, att med vissa undantag såsom emission av vederlagsaktier i samband med eventuella förvärv av bolag eller verksamhet, att inte (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, eller på annat sätt överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper vilka är konvertibla till eller kan utnyttjas eller bytas ut mot sådana aktier, eller (ii)

köpa eller sälja optioner eller andra instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den finansiella risken förknippad med ägandet av Bolaget till annan part tidigare än 180 dagar efter dagen då handel på Nasdaq Stockholm inleds. Joint Global Coordinators kan dock bevilja undantag från dessa begränsningar. För information om åtaganden om avstående att sälja aktier som lämnats av styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget samt vissa andra befintliga aktieägare, se avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier*".

Immateriella rättigheter

Netel är registrerad innehavare av flera varumärkesrättigheter och varumärkesansökningar, inklusive bland annat de registrerade varumärkena "NETEL" (figur) och "ICT Consulting" (figur), som är registrerade inom EU, Sverige och Norge. Netel skyddas som företagsnamn i Sverige.

Netel är registrerad innehavare av domännamnen "netel.(se, fi, no, nu, it)", "netelgroup.(se, com, nu, fi)", "lemconnetworksnordic).(se, no, com)", "Telog.fi", "ppnorway.no", "taajmaverkot.fi", "sisaverkot.fi", "sisaverkko.fi", "tajamaverkko.fi", "ict-networks.se", "ictnetworks.se", "ictnet.se", "fiberpatruljen.no", "medam." (se,nu), "fiber optic.no", "nordicfx.se", "netelshop.no".

Försäkring

Netel har en global bygg- och ansvarsförsäkring genom sin försäkringsmäklare som täcker Netel och dess svenska dotterbolag, samt Netel AS och Netel GmbH. De norska, finska och estniska dotterbolagen omfattas av lokala försäkringar. Dessutom omfattas Koncernen av en D&O-försäkring som tecknas av Netel självt. Koncernförsäkringen är en så kallad huvudförsäkring som innehåller de huvudsakliga försäkringsvillkoren.

Netel har bekräftat att dess försäkringsskydd är i linje med marknadspraxis för andra företag inom samma affärssektor. Även om Netel anser att försäkringsskyddet är adekvat för de risker som normalt förknippas med Koncernens verksamhet finns det ingen garanti för att Koncernen inte kan lida förluster som inte täcks av försäkringen. Dessutom kan det inte garanteras att samma försäkringar kommer att göras tillgängliga för Koncernen överhuvudtaget, eller till samma pris, i framtiden.

Fastigheter

Koncernen hyr de lokaler där den bedriver sin verksamhet, inklusive kontorslokaler och lagerlokaler. Koncernen har inga strategiska planer med avseende på lokaliseringen av sina lokaler eller med avseende på lokalerna som sådana. Följaktligen anser inte Bolaget att Koncernens hyresavtal, med avseende på dess lokaler, är väsentliga för Koncernens verksamhet.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan DNB, som stabiliseringsagent, komma att påverka transaktioner i syfte att stödja aktiernas marknadspris på nivåer över de som annars skulle kunna råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel av aktierna på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Stabiliseringsagenten har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om det genomförs, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförs ska Stabiliseringsagenten offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i MAR. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång

kommer Stabiliseringsagenten att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Cornerstone-investerare

En investeringsfond förvaltd av Asset Management inom den tyska banken Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Carnegie Fonder, Norron Asset Management och Strand Kapitalförvaltning (tillsammans, "Cornerstone-investerarna") har gentemot Managers, Huvudägaren och Bolaget åtagit sig att förvärva aktier i Erbjudandet för motsvarande sammanlagt 300 miljoner kronor. Cornerstone-investerarna kommer sammanlagt att inneha cirka 13,4 procent av antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut. Cornerstone-investerarna erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden och deras investeringar görs på samma villkor som övriga investerare i Erbjudandet. Cornerstone-investerarnas åtaganden är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang.

Cornerstone-investerarnas åtaganden är förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets aktier uppnås i samband med Erbjudandet samt att Erbjudandet genomförs inom en viss tid.

Cornerstone-investerare	Åtagande (belopp i MSEK)	Adress
En investeringsfond förvaltd av Asset Management inom den tyska banken Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg)	80	Bockenheimer Landstraße 25, 60325 Frankfurt am Main, Tyskland
Carnegie Fonder	100	Box 7828, 103 97 Stockholm, Sverige
Norron Asset Management	40	Oxtorgsgatan 4, 111 57 Stockholm, Sverige
Strand Kapitalförvaltning	80	Artillerigatan 6, 114 51 Stockholm, Sverige
Totalt	300	

Närståendetransaktioner

För information om transaktioner med närstående, vänligen se not 35 i den reviderade årliga koncernredovisningen i avsnittet "Historisk finansiell information" såväl som not 7 i delårsrapporten för sexmånadersperioden som slutade 30 juni 2021 i avsnittet "Historisk finansiell information". Transaktioner med närstående redogörs även för i not 9 i den reviderade årliga koncernredovisningen i avsnittet "Historisk finansiell information" vad avser anställda, kostnader för anställda, pensioner och ersättning till Bolagets styrelse.

Rådgivares intressen

DNB, Nordea och Swedbank tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet. Den totala ersättningen för de finansiella rådgivarna är delvis beroende av utfallet i Erbjudandet. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Vid datumet för Prospektet är Swedbank långgivare till Netel, se avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information – Refinansiering i samband med Erbjudandet".

Vid datumet för Prospektet innehar Nordea Danmark, Filial af Nordea Bank Abp, Finland, andelar om totalt 1,4 procent i IK VII Fonden, som i sin tur innehar 100 procent av aktierna i Huvudägaren.

Linklaters har varit juridiskt ombud i samband med Erbjudandet och noteringen och kan tillhandahålla ytterligare juridiska tjänster till Bolaget. I anslutning till Erbjudandet kommer de legala rådgivarna motta sedvanlig ersättning för rådgivningen.

Kostnader för Erbjudandet

Som ersättning för Managers arbete i samband med Erbjudandet och upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq Stockholm kommer Managers att, med förbehåll för vissa reservationer, att kompenseras av Bolaget för externa kostnader som ådragits av dem.

Netels kostnader hänförliga till upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet, beräknas uppgå till cirka 25 miljoner kronor. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader och utgifter för revisorer, advokater, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer av ledande befattningshavare, etc.

Handlingar som hålls tillgängliga för granskning

Netels (i) bolagsordning, (ii) registreringsbevis och (iii) alla historiska finansiella rapporter som det hänvisas till i Prospektet, inklusive revisorers rapporter, i förekommande fall, finns tillgängliga för granskning under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Fågelviksvägen 9 i Stockholm. Dessa dokument finns också tillgängliga i elektronisk form på Netels hemsida, www.netelgroup.com.

Vissa delar av Prospektet innehåller hyperlänkar till webbplatser. Informationen på dessa webbplatser, inklusive Netels hemsida, utgör inte en del av Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen om inte informationen uttryckligen har införlivats genom hänvisning i Prospektet.

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Netel.

Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive

tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal för att undvika dubbelbeskattning.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder eller som innehåller endast räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära

skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 20,6 procents skatt sedan den 1 januari 2021.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagets bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag och livförsäkringsbolag.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen sänks dock generellt vid tillämpning av EU:s moder-dotterbolagsdirektiv såsom det genomförts i svensk nationell lagstiftning eller genom skatteavtal för undvikande av dubbelbeskattning. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

Definitioner

De termer som definieras nedan används i Prospektet:

DNB	DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial i Sverige.
Cornerstone-investerare	En investeringsfond förvaltd av Asset Management inom den tyska banken Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Carnegie Fonder, Norron Asset Management och Strand Kapitalförvaltning.
Erbjudandet	Erbjudande av aktier enligt vad som anges i Prospektet.
Erbjudandepris	Priset per aktie i Erbjudandet om 48 kronor.
EUR	Euro.
Euroclear Sverige	Euroclear Sweden AB.
Huvudägaren	Cinnamon International S.å r.l. som är majoritetsägt av IK VII Fonden.
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
Kronor eller SEK	Svenska kronor.
Joint Bookrunners	Swedbank och Joint Global Coordinators.
Joint Global Coordinators	DNB och Nordea.
Managers	Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners.
Nasdaq Stockholm	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.
Netel, Bolaget eller Koncernen	Netel Holding AB (publ), den koncern vari Netel Holding AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i Bolaget, beroende på sammanhanget.
NOK	Norska kronor.
Nordea	Nordea Bank Abp, filial i Sverige.
Placeringsavtal	Avtalet om placering av aktier som beskrivs i avsnittet " <i>Legala frågor och kompletterande information - Placeringsavtal</i> ".
Prospektet	Detta Prospekt.
Prospektförordningen	Europeiska unionens förordning (EU) 2017/1129, i dess ändrade lydelse.
Regulation S	Regulation S enligt USA:s US Securities Act.
Securities Act	U.S. Securities Act of 1933, i dess ändrade lydelse.
Swedbank	Swedbank AB (publ).



**Historisk finansiell
information**

Historisk finansiell information

Netel Group Holding AB, moderbolaget för den koncern som ligger till grund för den historiska finansiella informationen som visas i detta Prospekt, blev moderbolag i samband med att koncernens nuvarande huvudägare förvärvade Netel-koncernen 2016. Per 15 juli 2021 har ett nytt moderbolag (Netel Holding AB (publ)) etablerats

vilket kommer ligga till grund för framtida konsoliderade finansiella rapporter för Netel-koncernen. Koncernredovisningen som upprättas framgent av det nya moderbolaget kommer att presenteras som en fortsättning av den koncernredovisning som upprättats för Netel Group Holding AB.

Oreviderad delårsrapport för koncernen i sammandrag för Netel Group Holding AB, perioden januari till juni 2021

	F-2
Rapport över resultat för koncernen i sammandrag	F-2
Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen i sammandrag	F-2
Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag	F-3
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag	F-4
Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag	F-5
Noter	F-6
Revisorns granskningsrapport	F-12

Reviderade koncernredovisningar för Netel Group Holding AB, räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018

Resultaträkning, koncern	F-13
Balansräkning, koncern	F-14
Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen	F-16
Kassaflödesanalys, koncern	F-17
Noter	F-18
Rapport från oberoende revisor	F-43

Reviderad redovisning för Netel Holding AB (publ), för perioden 2021-07-15 till 2021-07-31

	F-45
Resultaträkning, moderbolaget	F-45
Balansräkning, moderbolaget	F-46
Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget	F-48
Kassaflödesanalys, moderbolaget	F-49
Revisorns granskningsrapport	F-50

Oreviderad delårsrapport för koncernen i sammandrag för Netel Group Holding AB, perioden januari till juni 2021

Rapport över resultat för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	Not	Apr-jun		Jan-jun		R12 jul-jun	Helår
		2021	2020	2021	2020	2020/2021	2020
<i>Rörelsens intäkter</i>							
Nettoomsättning		655	449	1,086	838	2 092	1 845
Övriga rörelseintäkter		0	-	1	1	2	2
Summa intäkter		655	-	1 087	839	2 094	1 847
<i>Rörelsens kostnader</i>							
Råvaror och förnödenheter		-431	-308	-702	-566	-1 386	-1 250
Övriga externa kostnader		-62	-25	-99	-51	-150	-103
Personalkostnader		-116	-81	-213	-170	-380	-337
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-9	-9	-16	-19	-36	-39
Rörelseresultat		37	25	57	33	143	119
<i>Resultat från finansiella poster</i>							
Finansnetto		-10	-10	-7	-33	-26	-52
Resultat efter finansiella poster		27	16	50	-	117	67
Skatt		-8	-4	-13	-0	-32	-18
Periodens resultat		18	12	37	-0	85	48
Periodens resultat är i sin helhet hänförlig till moderbolagets aktieägare.							
Resultat per aktie		0,33	0,03	0,71	-1,46	2,36	0,22
Resultat per aktie före och efter utspädning		0,33	0,03	0,71	-1,46	2,36	0,22
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning (tusental)		17 521	15 570	16 815	15 570	16 188	15 570

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	Not	Apr-jun		Jan-jun		R12 jul-jun	Helår
		2021	2020	2021	2020	2020/2021	2020
Periodens resultat		18	12	37	-0	85	48
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet</i>							
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-	-2	-1	-5	-3	-7
Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt		-	-2	-1	-5	-3	-7
Periodens totalresultat, efter skatt		18	11	35	-5	82	41

Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	Not	30 jun 2021	30 jun 2020	31 dec 2020
TILLGÅNGAR				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
Goodwill		803	607	594
Immateriella tillgångar		185	179	179
Materiella anläggningstillgångar		115	111	80
Finansiella anläggningstillgångar		3	-	0
Uppskjuten skattefordran		10	17	9
Summa anläggningstillgångar		1 115	915	863
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Varulager		9	9	4
Kortfristiga fordringar		727	469	554
Likvida medel		101	76	90
Summa omsättningstillgångar		836	554	648
Summa tillgångar		1 951	1 469	1 511
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
<i>Eget kapital</i>				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		676	557	603
Summa eget kapital		676	557	603
Långfristiga räntebärande skulder		545	470	371
Långfristiga icke-räntebärande skulder		94	61	58
Summa långfristiga skulder		639	531	430
Kortfristiga räntebärande skulder		120	87	78
Kortfristiga icke-räntebärande skulder		517	294	400
Summa kortfristiga skulder		636	381	478
Summa eget kapital och skulder		1 951	1 469	1 511

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen i sammandrag

Belopp i TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	
Ingående eget kapital 2020-01-01	576	582 501	-278	-20 780	562 019
Periodens resultat	-	-	-	-0	-0
Periodens övriga totalresultat	-	-	-4 542	-	-4 542
Periodens totalresultat	-	-	-4 542	-0	-4 542
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
Genomförda emissioner	-	-	-	-	-
Summa	-	-	-	-	-
Utgående eget kapital 2020-06-30	576	582 501	-4 820	-20 780	557 477
Ingående eget kapital 2021-01-01	576	582 501	-7 362	27 553	603 268
Periodens resultat	-	-	-	36 629	36 629
Periodens övriga totalresultat	-	-	-1 227	-	-1 227
Periodens totalresultat	-	-	-1 227	36 629	35 402
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>					
Genomförda emissioner	48	37 452	-	-	37 500
Summa	48	37 452	-	-	37 500
Utgående eget kapital 2021-06-30	624	619 953	-8 589	64 182	676 170

Netel Group Holding AB beslutade om en nyemission av A- och B-aktier den 19 februari 2021 vilket resulterade i en ökning av aktiekapitalet från 576 337,44 SEK till 591 373,09 SEK. Aktierna emitterades under en återinvestering och har ej påverkat kassaflödet.

Netel Group Holding AB beslutade om en nyemission av A- och B-aktier den 4 mars 2021 vilket resulterade i en ökning av aktiekapitalet

från 591 373,09 SEK till 602 855,11 SEK. Aktierna emitterades under en återinvestering och har ej påverkat kassaflödet.

Netel Group Holding AB beslutade om en nyemission av A- och B-aktier den 29 mars 2021 vilket resulterade i en ökning av aktiekapitalet från 602 855,11 SEK till 623 967,26 SEK. Aktierna emitterades under en återinvestering och har ej påverkat kassaflödet.

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

Belopp i MSEK	Apr-jun		Jan-jun		Helår
	2021	2020	2021	2020	2020
Rörelseresultat	37	25	57	33	119
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	9	9	16	19	39
Erhållen ränta	-	-	0	-	1
Erlagd ränta	-7	-5	-11	-10	-26
Betald inkomstskatt	-2	-4	-14	-5	-10
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	37	25	48	37	122
Förändringar i varulager	-2	1	-5	0	-0
Förändringar av rörelsefordringar	-195	-30	-79	-42	-1
Förändringar av rörelseskulder	144	21	39	31	10
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-16	16	2	26	131
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-1	-	-1	-1	-4
Förvärv av koncernföretag	-	-	-153	-	-
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	3
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-1	-	-154	-1	-1
Amortering av leasingkuld	-9	-9	-18	-18	-35
Upptagna långfristiga lån och krediter	50	8	217	8	-
Amortering av långfristiga lån och krediter	-47	-	-38	-28	-98
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6	-1	162	-38	-133
Periodens kassaflöde	-22	15	10	-13	-3
Likvida medel vid periodens början	123	69	90	97	97
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	-1	1	-1	-4
Likvida medel vid periodens slut	101	83	101	83	90

NOTER

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

Denna delårsrapport omfattar det svenska moderbolaget Netel Group Holding AB, organisationsnummer 559062-6049, och dess dotterföretag. Företaget och dess dotterföretags ("koncernens") verksamhet omfattar att leverera utbyggnad och underhåll av infrastruktur för kommunikation och el i Sverige, Norge, Finland och Tyskland, inom affärsområdena Fastnät, Kraft och Mobil. Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Fågelviksvägen 9, 145 84 Stockholm.

Netel Group Holding AB tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de antagits av EU. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och tillämpliga delar i årsredovisningslagen (1995: 1554). Delårsrapporten för moderföretaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport och RFR 2 Redovisning för juridiska personer. För koncernen och moderföretaget har samma redovisningsprinciper, beräkningsgrunder och bedömningar tillämpats som i den senaste årsredovisningen, med undantag för rörelsesegment samt resultat per aktie som beskrivs närmare nedan. En mer utförlig beskrivning av koncernens tillämpade redovisningsprinciper samt nya och kommande ändringar i standarder återfinns i senast publicerade årsredovisning. För fullständig beskrivning av koncernen och moderbolagets tillämpade redovisningsprinciper se not 2 och 5 i årsredovisningen för 2020.

Samtliga belopp i denna rapport är angivna i tusentals svenska kronor (TSEK) om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den Högste Verkställande Beslutsfattaren (HVB). Den Högste Verkställande Beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelningen av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernchefen. Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka fristående finansiell information finns tillgänglig. Koncernens indelning i segment baseras på den interna strukturen av koncernens affärsverksamheter, vilket innebär att koncernens verksamhet har delats in i fyra segment: *Sverige, Norge, Finland och Tyskland*.

Samma redovisningsprinciper används inom segmenten som för koncernen med undantag för leasing enligt IFRS 16 som inte fördelas ut på segmentsnivå utan IFRS-justeras på koncernnivå. Följaktligen redovisas segmentens leasingavtal som om de vore operationella leasingavtal.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att nettoresultatet hänförligt till innehavare av stamaktier i moderbolaget divideras med det viktade genomsnittliga antalet utestående stamaktier under året. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att nettoresultatet hänförligt till innehavare av stamaktier i moderbolaget divideras, i tillämpliga fall justerat, med summan av det viktade genomsnittliga antalet stamaktier och potentiella stamaktier som kan ge upphov till utspädningseffekt. Utspädningseffekt av potentiella stamaktier redovisas endast om en omräkning av stamaktier skulle leda till en minskning av resultatet per aktie efter utspädning.

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av delårsrapporten kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. De kritiska bedömningarna och källorna till osäkerhet i uppskattningar är samma som i senast publicerad årsredovisning. Se not 3 i årsredovisningen för 2020 för mer information om koncernens uppskattningar och bedömningar.

Not 3 Rörelsesegment

Koncernen har för redovisning och uppföljning delat upp sin verksamhet i fyra rörelsesegment utifrån hur koncernchefen utvärderar koncernens verksamhet. De fyra rörelsesegmenten utgörs av Sverige, Norge och Finland samt Tyskland. Koncernchefen använder främst resultat före räntor, skatt och av- och nedskrivningar (EBITDA) i bedömningen av rörelsesegmentens resultat. Koncernen följer justeringarna exklusive effekterna av nyttjanderättstillgångar och leasingkulder, vilket innebär att segmentens leasingavtal redovisas som om de vore operationella leasingavtal det vill säga leasingkostnaden fördelas linjärt över leasingperioden och ingår i EBITDA. Koncernchefen följer inte upp några balansposter på segmentsnivå.

Jan-jun 2021	Sverige	Norge	Finland	Tyskland	Summa segment	Koncern-gemensamma poster och elimineringar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	408	495	128	56	1 086	-	1 086
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter	408	495	128	56	1 086	-	1 086
EBITDA	25	42	3	6	76	-3	73
Av- och nedskrivningar						-16	-16
Finansnetto						-7	-7
Resultat före skatt							50
Skatt						-13	-13
Periodens resultat							37

Jan-jun 2020	Sverige	Norge	Finland	Tyskland	Summa segment	Koncern-gemensamma poster och elimineringar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	284	390	150	15	838	-	838
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	1	-	1
Summa intäkter	284	390	150	15	839	-	839
EBITDA	10	30	-1	1	41	12	52
Av- och nedskrivningar						-19	-19
Finansnetto						-33	-33
Resultat före skatt							0
Skatt						-0	-0
Periodens resultat							0

Not 4 Intäkter från avtal med kunder

Jan-jun 2021	Sverige	Norge	Finland	Tyskland	Koncernen totalt
Affärsområde					
Fastnät	228	250	2	56	536
Kraft	109	181	98	-	388
Mobil	76	63	28	-	167
Koncerngemensamt					-4
Intäkter från avtal med kunder	412	495	128	56	1 087
Typ av tjänst					
Ramavtal	182	305	89	-	575
Projekt	231	189	39	56	515
Koncerngemensamt					-4
Intäkter från avtal med kunder	412	495	128	56	1 087

Not 4 Intäkter från avtal med kunder, forts.

Jan-jun 2020	Sverige	Norge	Finland	Tyskland	Koncernen totalt
Affärsområde					
Fastnät	219	181	25	15	440
Kraft	25	167	100	-	292
Mobil	46	41	24	-	111
Koncerngemensamt					-5
Intäkter från avtal med kunder	290	390	149	15	838
Typ av tjänst					
Ramavtal	131	226	76	-	432
Projekt	160	164	73	15	411
Koncerngemensamt					-5
Intäkter från avtal med kunder	290	390	149	15	838

Not 5 Finansiella instrument

Koncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde avser endast villkorade tilläggsköpeskillingar och fondinnehav (se nedan). För övriga finansiella tillgångar och skulder utgör redovisat värde en god approximation av det verkliga värdet.

Värdering till verkligt värde

Verkligt värde är det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Tabellen nedan visar finansiella instrument värderade till verkligt värde, utifrån hur klassificeringen i verkligt värdehierarkin gjorts. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1 - Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar och skulder.

Nivå 2 - Andra observerbara indata för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen genom direkt (dvs. prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 - Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. icke observerbara indata).

Fondinnehav

Koncernen innehar fonder som ingår i posten Finansiella anläggningstillgångar. Fondinnehaven redovisas till verkligt värde genom noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar och återfinns således i nivå 1 i värderingshierarkin.

Fondinnehav	30 jun 2021	30 jun 2020	31 dec 2020
Ingående balans	-	-	-
Rörelseförvärv	3	-	-
Inköp	-	-	-
Försäljning	-	-	-
Värdet förändring redovisad i resultatet	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-
Utgående balans	3	-	-

Villkorad tilläggsköpeskilling	30 jun 2021	30 jun 2020	31 dec 2020
Ingående balans	-	-	-
Rörelseförvärv	32	-	-
Utbetalt	-	-	-
Värdet förändring redovisad i resultatet	-	-	-
Omräkningsdifferens	-	-	-
Utgående balans	32	-	-

Villkorad tilläggsköpeskilling

För vissa av koncernens rörelseförvärv finns villkorade tilläggsköpeskillingar. De villkorade tilläggsköpeskillingarna är beroende av rörelseförvärvens genomsnittliga EBITA över ett till tre år. Tilläggsköpeskillingarna kommer att regleras

kontant. De villkorade tilläggsköpeskillingarna ingår i posterna Långfristiga icke-räntebärande skulder med 32 (0) MSEK. De villkorade tilläggsköpeskillingarna återfinns i nivå 3 i värderingshierarkin.

Not 6 Rörelseförvärv

Den 21 januari 2021 förvärvade koncernen 100% av aktierna och rösterna i C-E Morberg Anläggning & Energi AB ("Morberg"). Företaget är verksam inom kraftentreprenader i Mälardalen med Västerås som bas. Förvärvet av Morberg är ett led i att stärka Netel Groups position inom kraftsegmentet. Förvärvet stärker dessutom Netels närvaro i Västeråsområdet, vilket skapar goda förutsättningar för fortsatt tillväxt. Morbergs nettoomsättning under 2020 uppgick till 40 MSEK och EBIT till 7 MSEK. Morberg ingår i segment Sverige.

Den 19 februari 2021 förvärvade koncernen 100% av aktierna och rösterna i Oppunda Kraftkonsult AB ("Oppunda"). Företaget är verksam inom kraftentreprenader med fokus på ramavtal inom lokalnät. Verksamheten kompletterar Netel Groups kraftkompetens samt stärker positionen inom lokalnätssegment utanför Stockholm. Oppunda har goda förutsättningar för fortsatt tillväxt med existerande kunder och inom befintliga ramavtal. Oppundas nettoomsättning under 2020 uppgick till 77 MSEK och EBIT till 11 MSEK. Oppunda ingår i segment Sverige.

Den 4 mars 2021 förvärvade koncernen 100% av aktierna och rösterna i Brogrund Mark AB och Brogrund Entreprenad AB ("Brogrund"). Brogrund har ett brett produktutbudande med specialistkunskaper inom infrastruktur och erbjuder entreprenader inom bland annat vatten och avlopp, centralvärme, kraft och generellt markarbete i Örebroregionen. Förvärvet medför en breddning av kompetensen för Netel Group inom infrastruktursegmentet samt tillgång till nya kunder och därmed goda möjligheter att fortsätta växa. Brogrunds nettoomsättning under 2020 uppgick till 188 MSEK och EBIT till 8 MSEK. Brogrund ingår i segment Sverige.

Den 31 mars 2021 förvärvade koncernen 100% av aktierna och rösterna i Svensk Elkraftsentreprenad AB ("SEKE"). SEKE erbjuder entreprenader inom kraftstationssegmentet. Förvärvet utökar Netel Groups kompetens inom stationsentreprenader. SEKE har goda tillväxtpotentialer. SEKE:s nettoomsättning under 2020 uppgick till 148 MSEK och EBIT till 15 MSEK. SEKE ingår i segment Sverige.

Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten utifrån preliminär förvärvsanalys	C-E Morberg Anläggning & Energi AB Verkligt värde	Oppunda Kraftkonsult AB Verkligt värde	Brogrund Verkligt värde	Svensk Elkraftsentreprenad AB Verkligt värde	Summa
Immateriella tillgångar	-	-	-	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-	0	11	0	12
Nyttjanderättstillgångar	-	-	-	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	2	-	2
Uppskjuten skattefordran	-	-	-	-	-
Varulager	-	-	-	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar	6	17	28	31	81
Likvida medel	5	8	15	21	48
Räntebärande skulder	-	-	-7	0	-7
Leasingskulder	-	-	-	-	-
Uppskjuten skatteskuld	-1	1	-1	-2	-4
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-5	-11	-21	-33	-69
Identifierade nettotillgångar	5	15	26	17	62
Goodwill	26	60	19	98	204
Total köpeskillning	31	75	45	115	266
<i>Köpeskillningen består av:</i>					
Kontanter	20	58	32	80	190
Egetkapitalinstrument	-	10	8	20	38
Villkorad tilläggsköpeskillning	5	7	5	15	32
Säljrevers	7	-	-	-	7
Total köpeskillning	31	75	45	115	266

För information om den villkorade tilläggsköpeskillningen, se Not 5 Finansiella instrument.

Förvärvets preliminära påverkan på koncernens kassaflöde	C-E Morberg Anläggning & Energi AB	Oppunda Kraftkonsult AB	Brogrund	Svensk Elkraftsentreprenad AB	Summa
Kontant del av köpeskillning	-20	-58	-32	-80	-190
Förvärvad kassa	4	7	7	19	37
Summa	-16	-51	-25	-61	-153
Förvärvsrelaterade kostnader	-1	-2	-3	-2	-8
Nettokassautflöde	-17	-53	-27	-63	-160

I samband med förvärvet av Morberg uppstod en goodwill om 26 MSEK i form av en skillnad mellan den överförda ersättningen och det verkliga värdet av de förvärvade nettotillgångarna. Goodwill avser i huvudsak personresurser. Goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgillt. Transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Morberg uppgick till 1 MSEK. Transaktionskostnaderna redovisades som en kostnad i resultaträkningen under Övriga externa kostnader. Under de fem månaderna fram till balansdagen bidrog Morberg med 24 MSEK till koncernens intäkter och 1 MSEK till koncernens resultat efter skatt. Om förvärvet hade inträffat per 1 januari 2021, uppskattar företagsledningen att koncernens intäkter skulle ha blivit 1 088 MSEK och periodens resultat skulle ha blivit 38 MSEK.

I samband med förvärvet av Oppunda uppstod en goodwill om 60 MSEK i form av en skillnad mellan den överförda ersättningen och det verkliga värdet av de förvärvade nettotillgångarna. Goodwill avser i huvudsak personresurser. Goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgillt. Transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Oppunda uppgick till 2 MSEK. Transaktionskostnaderna redovisades som en kostnad i resultaträkningen under Övriga externa kostnader. Under de fyra månaderna fram till balansdagen bidrog Oppunda med 23 MSEK till koncernens intäkter och 3 MSEK till koncernens resultat efter skatt. Om förvärvet hade inträffat per 1 januari 2021, uppskattar företagsledningen att koncernens intäkter skulle ha blivit 1 116 MSEK och periodens resultat skulle ha blivit 38 MSEK.

I samband med förvärvet av Brogrund uppstod en goodwill om 19 MSEK i form av en skillnad mellan den överförda ersättningen och det verkliga värdet av de förvärvade nettotillgångarna. Goodwill avser i huvudsak personresurser. Goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgillt. Transaktionskostnader relaterade till förvärvet av Brogrund uppgick till 3 MSEK. Transaktionskostnaderna redovisades som en kostnad i resultaträkningen under Övriga externa kostnader. Under de fyra månaderna fram till balansdagen bidrog Brogrund med 75 MSEK till koncernens intäkter och 4 MSEK till koncernens resultat efter skatt. Om förvärvet hade inträffat per 1 januari 2021, uppskattar företagsledningen att koncernens intäkter skulle ha blivit 1 184 MSEK och periodens resultat skulle ha blivit 40 MSEK.

I samband med förvärvet av SEKE uppstod en goodwill om 98 MSEK i form av en skillnad mellan den överförda ersättningen och det verkliga värdet av de förvärvade nettotillgångarna. Goodwill avser i huvudsak personresurser. Goodwill förväntas inte vara skattemässigt avdragsgillt. Transaktionskostnader relaterade till förvärvet av SEKE uppgick till 2 MSEK. Transaktionskostnaderna redovisades som en kostnad i resultaträkningen under Övriga externa kostnader. Under de tre månaderna fram till balansdagen bidrog SEKE med 24 MSEK till koncernens intäkter och 3 MSEK till koncernens resultat efter skatt. Om förvärvet hade inträffat per 1 januari 2021, uppskattar företagsledningen att koncernens intäkter skulle ha blivit 1 157 MSEK och periodens resultat skulle ha blivit 44 MSEK.

Not 7 Transaktioner med närstående

Inga väsentliga förändringar har skett för koncernen eller moderbolaget i relationer eller transaktioner med närstående, jämfört med det som har beskrivits i årsredovisningen 2020 not 36.

	30 jun 2021	30 jun 2020
Management	-	-
Försäljning av varor/ tjänster	-	-
Inköp av varor/ tjänster	-	-
Ränteintäkter	-	-
Räntekostnader	-	-
Fordran på balansdagen	-	-
Skuld på balansdagen	15	14
Övriga närstående	-	-
Försäljning av varor/ tjänster	-	-
Inköp av varor/ tjänster	-	-
Räntor	-	-
Fordran på balansdagen	-	-
Skuld på balansdagen	-	-

Not 8 Väsentliga händelser efter balansdagen

I juli 2021 förvärvades Fubi AS tillgångar och organisation inklusive nio anställda.

Under det tredje kvartalet 2021 har en intern omstrukturering i Netelkoncernen genomförts där Netel Holding AB har blivit nytt moderbolag i koncernen istället för det tidigare moderbolaget Netel Group Holding AB. Vid extra bolagsstämma i augusti 2021 beslutades att genomföra en apportionering och apportegendom i form av cirka 81 procent av aktierna i Netel Group Holding AB, cirka 95 procent av aktierna i NTL Management AB och cirka 90 procent av aktierna i NTL Co-Invest AB tillfördes Netel Holding AB (publ). Vid en extra bolagsstämma i augusti 2021 beslutades även att genomföra en aktiesplit varigenom 1 befintlig aktie delades till 65 aktier.

I september 2021 ingick Netel Holding AB (publ) ett revolverande kreditavtal med flera valutor med ett belopp om 750 miljoner kronor, vilket är avsett att vara Netel koncernens huvudsakliga finansiering och kommer att användas i syfte att finansiera allmänna bolagsändamål (inklusive förvärv), finansiera rörelsekapitalkrav samt att refinansiera befintlig skuld.

I september 2021 blev Netel tilldelat ett projekt inom affärsområdet Kraft i Norge i storleksordningen 50 MNOK. Överklagandeperioden avslutas i oktober 2021 och förutsatt att ingen överklagan går igenom förväntas projektering påbörjas första kvartalet 2022 och förväntas utföras under andra halvan av 2022.

Utöver ovanstående har inga betydande förändringar inträffat avseende koncernens finansiella ställning eller finansiella resultat efter den 30 juni 2021.

Revisorns granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Netel Group Holding AB för perioden 1 januari till 30 juni 2021. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisions sed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten, inte i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 6 oktober 2021

Deloitte AB

Jenny Holmgren
Auktoriserad revisor

Reviderade koncernredovisningar för Netel Group Holding AB, räkenskapsåren 2020, 2019 och 2018

Resultaträkning, koncern

TSEK	Not	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	3, 7	1 845 043	1 861 380	1 869 649
Övriga rörelseintäkter		1 898	4 840	2 095
		1 846 942	1 866 220	1 871 745
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter		-1 249 836	-1 272 368	-1 307 349
Övriga externa kostnader	8, 18	-102 577	-118 283	-140 627
Personalkostnader	9	-337 184	-362 808	-359 819
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	13, 14, 15, 16, 17, 18	-38 811	-57 961	-45 425
Resultat från andelar i joint ventures	19	0	-2 630	-1 268
		-1 728 408	-1 814 050	-1 854 488
Rörelseresultat		118 534	52 170	17 257
Finansiella intäkter	10	754	9 963	6 297
Finansiella kostnader	10, 18	-52 526	-31 699	-30 484
		-51 771	-21 735	-24 187
Resultat efter finansiella poster och före skatt		66 762	30 435	-6 930
Skatt		-18 430	-10 695	6 255
Årets resultat		48 333	19 740	-675
Årets resultat hänförligt till:				
- moderbolagets ägare		48 333	19 740	-675
- innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-
Resultat per aktie				
Resultat per aktie före och efter utspädning		0,22	-1,39	-2,50
Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning		15 570 184	15 570 184	15 570 184
Årets resultat		48 333	19 740	-675
Poster som kan omklassificeras till resultatet i kommande perioder				
Omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-7 084	1 573	610
Summa totalresultat för året		41 249	21 313	-65
Årets totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare		41 249	21 313	-65

Balansräkning, koncern

TSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar				
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	13	0	0	268
Varumärke, kundrelationer och teknologi	14	179 478	181 398	196 351
Goodwill	15	594 363	609 067	603 699
		773 841	790 465	800 318
Materiella anläggningstillgångar				
Maskiner och andra tekniska anläggningar	16	1 530	4 401	38 512
Inventarier, verktyg och installationer	17	5 809	6 235	6 863
Nyttjanderättstillgångar	18	72 667	103 490	-
		80 005	114 126	45 375
Finansiella anläggningstillgångar				
Andelar i joint ventures	19	0	638	3 355
Övriga finansiella tillgångar	21	61	1 342	1 721
		61	1 980	5 076
Övriga anläggningstillgångar				
Uppskjuten skattefordran	26	8 793	17 665	20 083
		8 793	17 665	20 083
Summa anläggningstillgångar		862 701	924 236	870 852
Omsättningstillgångar				
Varulager				
Råvaror och förnödenheter		4 251	4 420	10 025
		4 251	4 420	10 025
Kortfristiga fordringar				
Kundfordringar	22	365 213	318 603	346 430
Avtalstillgångar	23	178 118	243 462	224 711
Övriga fordringar		1 588	2 172	10 039
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	24	9 217	10 623	10 913
		554 136	574 860	592 093
Likvida medel		89 869	96 560	69 386
		89 869	96 560	69 386
Summa omsättningstillgångar		648 256	675 839	671 504
SUMMA TILLGÅNGAR		1 510 957	1 600 076	1 542 357

Balansräkning, koncern, forts

TSEK	Not	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	25	576	576	576
Övrigt tillskjutet kapital		582 501	582 501	582 501
Reserver		-7 362	-278	-1 851
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		27 553	-20 780	-40 520
Summa eget kapital		603 268	562 019	540 706
Skulder				
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut och leasingskulder	27	311 692	429 391	434 821
Övriga långfristiga skulder	27	59 640	57 000	55 000
Uppskjuten skatteskuld	26	58 278	61 417	63 772
Summa långfristiga skulder		429 610	547 807	553 593
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut och leasingskulder	27	78 392	86 931	73 893
Leverantörsskulder		194 942	225 547	217 730
Avtalsskulder	28	40 189	33 665	14 038
Aktuell skatteskuld		13 518	8 510	0
Övriga skulder		36 775	32 424	36 709
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	114 265	103 172	105 688
Summa kortfristiga skulder		478 080	490 249	448 058
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 510 957	1 600 076	1 542 357

Rapport över förändringar i eget kapital, koncernen

Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare

2018 (TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare
Ingående balans 1 januari 2018	576	582 501	-2 461	-37 391	543 225
Omräkning IFRS 9, se not 6				2 454	2 454
Ingående balans 1 januari 2018	576	582 501	-2 461	-39 845	540 771
Årets resultat				-675	-675
Övrigt totalresultat för året			610		610
Årets totalresultat	0	0	610	-675	-65
Utgående balans per 31 december 2018	576	582 501	-1 851	-40 520	540 706
2019					
Ingående balans 1 januari 2019	576	582 501	-1 851	-40 520	540 706
Årets resultat				19 740	19 740
Övrigt totalresultat för året			1 573		1 573
Årets totalresultat	0	0	1 573	19 740	21 313
Utgående balans per 31 december 2019	576	582 501	-278	-20 780	562 019
2020					
Ingående balans 1 januari 2020	576	582 501	-278	-20 780	562 019
Årets resultat				48 333	48 333
Övrigt totalresultat för året			-7 084		-7 084
Årets totalresultat	0	0	-7 084	48 333	41 249
Utgående balans per 31 december 2020	576	582 501	-7 362	27 553	603 268

Kassaflödesanalys, koncern

TSEK	Not	2020-01-01 2020-12-31	2019-01-01 2019-12-31	2018-01-01 2018-12-31
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		118 534	52 170	17 257
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30	38 811	60 591	46 693
Erhållen ränta m.m.		754	655	5 920
Erlagd ränta		-25 670	-25 217	-25 996
Betald inkomstskatt		-10 198	-6 156	-27 257
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		122 232	82 043	16 617
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital				
Minskning (+)/ökning(-) av varulager/pågående arbete		-274	5 801	-2 148
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar		-66 644	33 341	110 906
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar		65 769	-8 930	12 684
Minskning(+)/ökning(-) av leverantörsskulder		-21 561	5 204	-44 929
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga skulder		31 748	10 668	-15 253
Kassaflöde från den löpande verksamheten		131 270	128 127	77 877
Investeringsverksamheten				
Förvärv av maskiner och tekniska anläggningar	16	-1 271	-4 724	-2 250
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	17	-2 628	0	-2 208
Förvärv av koncernföretag	20	0	0	-34 552
Försäljning av inventarier	16, 17	2 728	4 060	0
Försäljning av andelar i koncernföretag	20	0	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-1 172	-663	-39 010
Finansieringsverksamheten				
Amortering av leasingskuld		-35 302	-35 822	-12 197
Upptagna långfristiga lån		0	0	30 000
Amortering långfristiga lån		-97 500	-65 000	-47 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	31	-132 802	-100 822	-29 697
Förändring av likvida medel		-2 704	26 642	9 171
Likvida medel vid årets början		96 560	69 386	60 215
Kursdifferens i likvida medel		-3 986	531	1 010
Likvida medel vid årets slut		89 870	96 559	70 396

NOTER**Not 1 Allmän information**

Netel Group Holding AB med organisationsnummer 559062-6049 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Fågelviksvägen 9, 145 84 Stockholm. Företaget och dess dotterföretag ("koncernens") verksamhet omfattar att leverera utbyggnad och underhåll av infrastruktur för kommunikation och el, inom affärsområdena Fastnät, Mobil och Kraft. Koncernens sammansättning framgår i not 21.

Not 2 Koncernens redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRIC) som har godkänts av EU. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, från Rådet för finansiell rapportering.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar vissa finansiella instrument som värderas till verkligt värde.

Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar Netel Group Holding AB och samtliga företag där moderbolaget direkt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Koncernen har ett bestämmande inflytande över ett företag när den har rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med tidpunkten för förvärvet till och med den tidpunkt då moderbolaget inte längre har ett bestämmande inflytande över dotterföretaget. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har vid behov justerats för att överensstämma med koncernens redovisningsprinciper. Alla koncerninterna transaktioner, mellanhavanden samt realiserade vinster och förluster hänförliga till koncerninterna transaktioner har eliminerats vid upprättandet av koncernredovisningen.

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden.

Köpeskillingen för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade eget kapitalandelar i utbyte mot kontroll över den förvärvade rörelsen. Förvärvsrelaterade kostnader redovisas i resultaträkningen när de uppkommer. I köpeskillingen ingår även verkligt värde vid förvärvstidpunkten för de tillgångar eller skulder som är följden av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förändringar i verkligt värde för en villkorad köpeskillning som uppkommer på grund av ytterligare information som erhållits efter förvärvstidpunkten om fakta och förhållanden som förelåg per förvärvstidpunkten, kvalificerar som justeringar under värderingsperioden och justeras retroaktivt, med motsvarande justering av goodwill. Omvärderingsperioden sträcker sig dock maximalt över tolv månader från förvärvstidpunkten. Alla andra förändringar i det verkliga värdet för en villkorad

tilläggsköpeskillning som klassificeras som en tillgång eller skuld redovisas i enlighet med tillämplig standard. De identifierbara förvärvade tillgångarna och övertagna skulderna samt eventualtillgångarna redovisas till verkligt värde per förvärvstidpunkten med följande undantag:

– Uppskjuten skattefordran eller -skuld och skulder eller tillgångar hänförliga till det förvärvade företags avtal om ersättning till anställda redovisas och värderas i enlighet med IAS 12 Inkomstskatter respektive IAS 19 Ersättningar till anställda.

– Skulder eller eget kapital-instrument hänförliga till det förvärvade företags aktierelaterade tilldelningar eller till utbytet av det förvärvade företags aktierelaterade tilldelningar mot förvärvarens aktierelaterade värderas vid förvärvstidpunkten i enlighet med IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar.

– Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupp) klassificeras som att de innehas för försäljning enligt IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter värderas i enlighet med den standarden.

– Eventualförpliktelser som övertagits i ett rörelseförvärv redovisas som om de är befintliga förpliktelser som härrör från inträffade händelser och vars verkliga värde kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Utländsk valuta

Samtliga utländska koncernföretag driver sin verksamhet i respektive lands lokala valuta. Vid konsolideringen omfattas posterna i dessa företags balans- och resultaträkningar till balansdagskurs respektive genomsnittlig valutakurs. Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika enheterna i koncernen redovisas i den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen bedriver sin verksamhet (funktionell valuta). I koncernredovisningen omräknas samtliga belopp till svenska kronor, vilket är moderföretagets funktionella valuta och rapportvaluta. Transaktioner i utländsk valuta omräknas i respektive enhet till enhetens funktionella valuta enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Vid varje balansdag räknas monetära poster i utländsk valuta om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster, som värderas till verkligt värde i en utländsk valuta, räknas om till valutakursen den dag då det verkliga värdet fastställdes. Icke-monetära poster, som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta, räknas inte om. Valutakursdifferenser redovisas i resultaträkningen för den period i vilka de uppstår med undantag för transaktioner som utgör säkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar. Vid upprättande av koncernredovisning omräknas utländska dotterföretags tillgångar och skulder till svenska kronor enligt balansdagens kurs. Intäkts- och kostnadsposter omräknas till periodens genomsnittskurs, om inte valutakursen fluktuerat väsentligt under perioden då istället transaktionsdagens valutakurs används. Eventuella omräkningsdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat och överförs till koncernens omräkningsreserv. Vid avyttring av ett utländskt dotterföretag redovisas sådana omräkningsdifferenser i resultaträkningen som en del av realisationsresultatet. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Närstående och närståendetransaktioner

Upplysningar om närstående och närståendetransaktioner framgår av not 9 Personal samt not 35 Transaktioner med närstående. Koncernens transaktioner med närstående, utöver det som anges i not 9 och not 35, avser endast gemensamma verksamheter och är av begränsad omfattning och har skett på marknadsmässiga villkor, se not 19 och not 20.

Intäktsredovisning**Typer av intäkter och vilka tjänster som erbjuds**

Netel utför projektledning inom utbyggnad av fibernät, elinstallationer, utbyggnad av mobilnät samt service och underhåll utav desamma. Koncernen tillhandahåller allt från planering och projektering till utförande och med kompletterande tjänster inom service och underhåll. De intäkter som redovisas är hänförliga till dessa typer av projekt samt tjänster. Intäkter värderas utifrån den ersättning som anges i avtal med kund exklusive mervärdesskatt. Koncernen redovisar intäkter när kontrollen av en tjänst övergår till kunden.

Till grund för intäktsredovisningen föreligger avtal med kund i vilka parternas rättigheter och skyldigheter, betalningsvillkor samt den kommersiella innebörden fastställs och godkänts av båda parter. Avtalsändring redovisas som separat avtal i de fall ändringen avser distinkta tjänster samt justering av fristående försäljningspris föreligger.

Entreprenadavtal

Projektverksamheten genomförs i form av att Netel ingår ett entreprenadavtal med en beställare. Affärsmodellen och avtalsstruktur gentemot beställare uppfyller de krav som ställs i IFRS 15. Det föreligger ett prestationsåtagande som överförs allt eftersom projekt färdigställs, i en serie i enlighet med IFRS 15. Kriterierna bedöms uppfylla för att kunna se det som att prestationsåtagandet sker över tid. Avtalen med kund är i huvudsak till fast pris alternativt till del fast pris genom reglerbara mängder. En mindre del av avtalen med kund är på löpande räkning.

Service- och underhållsavtal

Kunderna erhåller fördelarna av de utförda tjänsterna vart efter Netel levererar tjänsten varför intäkterna redovisas baserat på utförda tjänsten.

Generella principer intäktsredovisning

Intäkterna redovisas över tid genom att mäta förloppet mot ett fullständigt uppfyllande av prestationsåtagandet. Detta görs i enlighet med inputmetoden då denna bäst speglar mätning av förloppet. Inputmetoden redovisar intäkter på basis av insatser för att uppfylla ett prestationsåtagande, där insatserna utgörs av förbrukade arbetstimmar och utgifter som uppkommit för att färdigställa entreprenaden.

Betalning av utförda tjänster erhålls i enlighet med överenskommen betalplan alternativt vid färdigställande, överstiger den upparbetade intäkten fakturerat belopp uppstår en avtalsstillgång, på motsvarande sätt uppstår en avtals-skuld om det fakturerade beloppet är större än den upparbetade intäkten. Betalningsvillkoren uppgår i normalfallet till 30 dagar.

När utfallet av ett projekt inte rimligen kan mätas, men Netel förväntar sig att få täckning för nedlagda utgifter, sker intäktsredovisning endast med det belopp som motsvarar uppkomna projektutgifter som förväntas att ersättas av

beställaren. Befarade förluster belastar i sin helhet periodens resultat.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda såsom löner och sociala kostnader, semester och betald sjukfrånvaro etc. redovisas i takt med att de anställda utför tjänster. Gällande pensioner klassificeras dessa som avgiftsbestämda eller förmånsbestämda pensionsplaner.

Avgiftsbestämda planer

De planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala klassificeras som avgiftsbestämda pensionsplaner. Storleken på den anställdes pension beror på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Netels förpliktelser gällande avgifter till den avgiftsbestämda planen redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Förmånsbestämda planer är andra planer än avgiftsbestämda planer. Koncernens ITP 2-plan som finansieras genom försäkring i Alecta är en plan som omfattar flera arbetsgivare. Företag ska klassificera en plan som omfattar flera arbetsgivare som en avgiftsbestämd plan respektive en förmånsbestämd plan utifrån planens villkor. Baserat på villkoren i ITP 2-planens åtaganden för ålderspension och familjepension ska båda dessa åtaganden klassificeras som förmånsbestämda åtaganden, men då det saknas förutsättningar för att redovisa en ITP 2-plan som finansieras genom försäkring i Alecta som en förmånsbestämd plan, redovisas denna plan som avgiftsbestämd.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel. Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas. Finansiella kostnader avser ränta, avgifter och andra kostnader som uppstår i samband med upptagande av räntebärande skulder.

Derivat, i den mån det nyttjas, används i syfte att säkra de risker för ränteexponering som Netel utsätts för. Premiebetalningar för räntesäkringar redovisas i förkommande fall som räntekostnader i den period de avser.

Skatter**Aktuell skatt**

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats.

Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt är inkomstskatt för skattepliktigt resultat avseende framtida räkenskapsår till följd av tidigare transaktioner eller händelser. Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader. En temporär skillnad föreligger när det redovisade värdet på en tillgång eller skuld skiljer sig från det skattemässiga värdet. Temporära skillnader beaktas ej i skillnader hänförliga till investeringar i dotterföretag, filialer, intresseföretag eller joint venture om företaget kan styra tidpunkten för återföring av de temporära skillnaderna och det inte är uppenbart att den temporära skill-

naden kommer att återföras inom en överskådlig framtid. Skillnader som härrör från den första redovisningen av goodwill eller vid den första redovisningen av en tillgång eller skuld såvida inte den hänförliga transaktionen är ett rörelseförvärv eller påverkar skatt eller redovisat resultat utgör inte heller temporära skillnader.

Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den omfattning det är sannolikt att avdragen kan avräknas mot framtida skattemässiga överskott.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill beräknas enligt principerna om Rörelseförvärv, IFRS 3. Avskrivningar görs inte på goodwill utan testas för nedskrivningsbehov årligen, eller med kortare tidsintervall om händelser eller ändringar i förhållanden indikerar risk för värdenedgång. Förvärvad goodwill i samband med rörelseförvärv fördelas till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen, vilket för Netels del är respektive land där det bedrivs verksamhet. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar.

Anskaffning som en del av ett rörelseförvärv

Immateriella tillgångar som förvärvats i ett företagsförvärv identifieras och redovisas separat från goodwill när de uppfyller definitionen av en immateriell tillgång och deras verkliga värden kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Anskaffningsvärdet för sådana immateriella tillgångar utgörs av deras verkliga värde vid förvärvstidpunkten.

Efter det första redovisningstillfället redovisas immateriella tillgångar förvärvade i ett rörelseförvärv till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar på samma sätt som separat förvärvade immateriella tillgångar.

Varumärke

Varumärket har övertagits i samband med förvärvet av Netel Group BC AB och redovisades vid första redovisningstillfället enligt förvärvsmetoden till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Det finns ingen förutsägbar tidsgräns för när varumärket inte skulle generera ett positivt kassaflöde för koncernen. Netel-varumärket testas årligen för nedskrivning.

Kundrelationer

Verkligt värde för kundrelationer fastställs grundat på beräknade framtida kassaflöden från avtal med befintliga kunder. Kundrelationer tas upp till redovisat anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgången skrivs av linjärt under beräknad nyttjandeperiod, som uppgår till 3 år.

Teknologi

Teknologi tas upp till redovisat anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Bedömd nyttjandeperiod uppgår till 3 år.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

	Antal år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	3-10
Inventarier, verktyg och installationer	5
Nyttjanderättstillgångar	2-6

Nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar

Goodwill och varumärke som har en obestämd nyttjandeperiod skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Övriga tillgångar bedöms med avseende på nedskrivningsbehov så snart händelser eller förändringar av olika omständigheter indikerar att det bokförda värdet eventuellt inte är återvinningsbart. Uppstår dessa indikationer görs en bedömning av tillgångens återvinningsvärde, vilket är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nyttjandevärdet diskonteras uppskattade framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och de risker som är hänförliga till tillgången eller den kassagenererande enheten. Nedskrivningar görs med det belopp som tillgångens redovisade värde överstiger det beräknade återvinningsvärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). En nedskrivning återförs endast om det skett en förändring i de förutsättningar som gällde för beräkningen när tillgångens återvinningsvärde fastställdes vid senaste nedskrivningstillfälle. Nedskrivningar kopplade till goodwill återförs inte under några omständigheter.

Innehav i joint ventures

Ett joint venture är ett samarbetsarrangemang genom vilket de parter som har ett gemensamt inflytande över verksamheten har rätt till nettotillgångarna i verksamheten. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden vilket innebär att investeringen inledningsvis värderas till anskaffningsvärde och det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta vinst eller förlust i innehavet, efter skatt, efter förvärvstidpunkten. Redovisningen i joint ventures redovisning justeras så att de överensstämmer med koncernens redovisningsprinciper. Vid varje rapportperiods slut görs bedömning om det föreligger risk för förväntade nedskrivningsbehov avseende investeringen i joint ventures.

Varulager

Varulagret är värderat till det lägsta av anskaffningsvärdet, beräknat enligt först-in-först-ut, och nettoförsäljningsvärde. Nettoförsäljningsvärdet har beräknats till försäljningsvärdet efter avdrag för beräknad försäljningskostnad, varmed hänsyn har tagits till inkurans.

Finansiella tillgångar och skulder – finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas när koncernen blir part i det finansiella instrumentets avtalsmässiga villkor. Transaktioner med finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, vilket är den dag som koncernen förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgångarna. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfallit eller när koncernen inte längre har kontroll över den. Detsamma gäller för del av finansiell tillgång. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgjorts eller på annat sätt utsläcks. Netto-redovisning av tillgångar och skulder görs när det föreligger en legal rätt att kvitta och det finns en rätt och en avsikt att reglera posterna genom kvittning. Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångarsidan likvida medel, avtalsstillgångar, kundfordringar och derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, skulder till kreditinstitut, avtalskulder och derivat.

Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån den affärsmodell som tillgången hanteras i och tillgångens kassaflödeskaraktär. Om den finansiella tillgången innehåser inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktsenliga kassaflöden (hold to collect) och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde.

Om affärsmodellens mål istället uppnås genom att både inkassera avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar (hold to collect and sell), och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Alla övriga affärsmodeller (other) där syftet är spekulation, innehav för handel eller där kassaflödeskaraktären utesluter andra affärsmodeller innebär redovisning till verkligt värde via resultaträkningen.

Koncernen tillämpar affärsmodellen Hold to collect för kundfordringar, övriga fordringar och likvida medel. Koncernens finansiella tillgångar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med reservering för värdeminskning. Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen om det är en villkorad köpeskilling på vilken IFRS 3 appliceras, innehav för handel eller om de initialt identifieras som skulder till verkligt värde via resultaträkningen. Övriga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella instrumentens verkliga värde

Det verkliga värdet för finansiella tillgångar och skulder som handlas på en aktiv marknad bestäms med hänvisning till noterat marknadspris. Det verkliga värdet på andra finansiella tillgångar och skulder bestäms enligt allmänt accepterade värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden och användning av information hämtad från aktuella marknadstransaktioner.

För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, om inte annat särskilt anges.

Upplupet anskaffningsvärde och effektivräntemetoden

Upplupet anskaffningsvärde för en finansiell tillgång är det belopp till vilket den finansiella tillgången värderas vid första redovisningstillfället minus återbetalningar, plus eller minus ackumulerade periodiseringar vid användning av effektivräntemetoden på eventuell skillnad mellan det ursprungliga beloppet och beloppet på förfallodagen och, för finansiella tillgångar, justerat med hänsyn till en eventuell förlustreserv. Redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång är det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång före justeringar för en eventuell förlustreserv. Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden eller till verkligt värde via resultaträkningen.

Effektivräntan är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under den förväntade löptiden för den finansiella tillgången eller finansiella skulden till redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång eller till det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell skuld.

Avsättningar

Avsättningar för rättsliga anspråk, garantier och återställandeåtgärder redovisas när koncernen har en legal och informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförkluster. Avsättningar värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Till detta används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

Leasing – IFRS 16

Under IFRS 16 redovisar Netel leasingavtal. För leasingavtal avseende exempelvis förmånsbilar och kontorsutrustning samt avtal om lokalhyra ska både en leasingskulld och en materiell nyttjanderättstillgång beräknas och redovisas avseende det leasade objektet.

Under IFRS 16 redovisas en linjär avskrivning på nyttjanderättstillgången över den bedömda leasingperioden samt en räntekostnad på betalningsperiodens ingående leasingskulld. I kassaflödet redovisas räntebetalningar på, samt amortering av, leasingskulden. Eftersom den beräknade räntekostnaden varierar med återstående leasingskulld, kommer kostnaden att vara högre i början och lägre mot slutet av leasingperioden.

IFRS 16 trädde i kraft 1 januari 2019 och Netel tillämpade den förenklade övergångsmetoden och räknade därmed inte om jämförelsetalen. Koncernen har även valt att tillämpa lättnadsregeln att beräkna ingående nyttjanderättstillgångar till samma värde som leasingskulder. Ingående eget kapital för 2019 påverkas därmed ej. Vidare tillämpar Netel-koncernen de valfria undantagen avseende korttidsleasing samt leasingposter av lågt värde. Diskontering av framtida leasingavgifter sker med leasingavtalets implicita ränta om denna kan fastställas, annars används koncernens marginella låneränta. Se vidare not 3 och 6.

Moderbolaget tillämpar undantaget i RFR2 att inte tillämpa IFRS 16 utan fortsätter redovisa hyres- och leasingavgifter som rörelsekostnader.

Leasing - IAS 17 (jämförelseåret 2018)

Ett finansiellt leasingavtal är ett avtal enligt vilket de ekonomiska riskerna och fördelar som förknippas med ägandet av en tillgång i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Övriga leasingavtal klassificeras som operationella leasingavtal.

Koncernen som leasagare

Tillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal redovisas som anläggningstillgångar i koncernens balansräkning till verkligt värde vid leasingperiodens början eller till nuvärde av minimileasingavgifterna om dessa är lägre. Motsvarande skuld till leasinggivaren redovisas i balansräkningen som finansiell leasingobligation. Leasingbetalningarna fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Räntan fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas som ett belopp som motsvarar en fast räntesats på den under respektive period redovisade skulden. Räntekostnaderna redovisas direkt i resultaträkningen. Anläggningstillgångarna skrivs av under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden.

Leasingavgifter vid operationella leasingavtal kostnadsförs linjärt över leasingperioden, såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden.

Kapital

Netel definierar totalt kapital som eget kapital plus nettoskuld i balansräkningen.

Säkringsredovisning

Netel tillämpar inte säkringsredovisning.

Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den Högste Verkställande Beslutsfattaren (HVB). Den Högste Verkställande Beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelningen av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som koncernchefen. Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Koncernens indelning i segment baseras på den interna strukturen av koncernens affärsverksamheter, vilket innebär att koncernens verksamhet har delats in i fyra rapporterbara segment: *Sverige, Norge, Finland och Tyskland*.

Resultat per aktie

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att nettoresultatet hänförligt till innehavare av stamaktier i moderbolaget divideras med det viktade genomsnittliga antalet utestående stamaktier under året. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att nettoresultatet hänförligt till innehavare av stamaktier i moderbolaget divideras, i tillämpliga fall justerat, med summan av det viktade genomsnittliga antalet stamaktier och potentiella stamaktier som kan ge upphov till utspädningseffekt. Utspädningseffekt av potentiella stamaktier redovisas endast om en omräkning av stamaktier skulle leda till en minskning av resultatet per aktie efter utspädning.

Not 3 Uppskattningar och bedömningar

Vid upprättande av de finansiella rapporterna måste de ledande befattningshavarna och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäcks- och kostnadsposter samt därmed sammanhängande upplysningar om eventuella poster. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som de ledande befattningshavarna och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. De dragna slutsatserna utgör grunden för avgöranden rörande redovisade värden på tillgångar och skulder, i de fall dessa inte utan vidare kan fastställas genom information från andra källor. Faktiskt utfall kan avvika från bedömningarna. Uppskattningarna, bedömningarna och antagandena omprövas regelbundet. Ändringar av uppskattningar och bedömningar redovisas i den period då ändringen görs och i framtida perioder om dessa perioder påverkas. De ledande befattningshavarna anser att följande område inbegriper det svåraste, mest subjektiva eller mest komplicerade bedömningar ledningen måste göra vid upprättande av de finansiella rapporterna.

Intäcksredovisning

För intäcksredovisningen har företagsledningens uppskattningar och bedömningar en väsentlig påverkan genom de prognoser som görs avseende resultatutfall för projekten vilket är avhängigt av projektledningens kunskaper och erfarenheter om projektstyrning. Det kan inträffa oförutsedda händelser som gör att det slutliga resultatet i projekten kan bli både högre och lägre än förväntat. Projekt i vilka det befaras förluster görs reservation för detta. Befarade förluster kostnadsförs så snart de är kända, den ej upparbetade delen av befarad förlust redovisas som avsättning.

Nedskrivningar

Kundfordringar och avtalstillgångar

Netel värderar förväntade kreditförluster för finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde inklusive kundfordringar och avtalstillgångar. Netel tillämpar den förenklade modellen vid beräkning av förväntade kreditförluster på kundfordringar genom användning av matris där en fast procentsats för reserv används beroende på antal dagar en fordran är utestående. Företagsledningen ska göra övergripande bedömningar för att säkerställa en rimlig redovisad förlustreserv.

Netel definierar fallissemang som att det bedöms osannolikt att motparten kommer att möta sina åtaganden på grund av indikatorer som finansiella svårigheter och missade betalningar, se vidare under Not 4 (Kreditrisk). Netel skriver bort en fordran när inga möjligheter till ytterligare kassaflöden bedöms föreligga.

Rörelseförvärv - goodwill och varumärke

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill och varumärke görs antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar, se not 16 Varumärken, kundrelationer och teknologi samt not 16 Goodwill, för redogörelse av dessa. Större ändringar av förutsättningarna för gjorda antaganden och uppskattningar skulle kunna ha en väsentlig effekt på värdet av goodwill och varumärke.

Leasingavtal

Antaganden om intresse av att utnyttja vanligen förekommande möjlighet att förlänga existerande hyresavtal har stor inverkan på nivån av beräknad tillgång/skuld. Netel gör för existerande hyresavtal en kvalificerad bedömning av om det är rimligt säkert att en tillkommande förlängningsperiod kommer att utnyttjas och uppskattar längden för dessa avtal utifrån förväntad användning inom nuvarande affärsverksamhet.

Not 4 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

De finansiella risker Netel-koncernen är exponerad för utgörs främst av:

- Finansierings- och likviditetsrisker avseende kapitalbehov
- Ränterisker för lån
- Valutarisker kopplade till utländska dotterbolag
- Kreditrisk

Det är Netels styrelse som har det yttersta ansvaret för hantering, exponering och uppföljning av koncernens finansiella risker. Styrelsen har antagit en policy för hur koncernen ska hantera och kontrollera dessa risker. Finanspolicyn uppdateras årligen eller vid behov. Styrelsen bevakar och utvärderar risker och den finansiella rapporteringens kvalitet via revisionsutskottet. Inom koncernen är det Finansavdelningen som har det operativa ansvaret för att säkerställa koncernens finansiering och förvaltning av kassalikviditet, finansiella tillgångar och finansiella skulder. Styrelsen följer hur Finansavdelningen utövar och övervakar riskhanteringen och den interna kontrollen med hjälp av månatlig rapportering.

Finansierings- och likviditetsrisk

Med finansieringsrisk avses risken att Netel inte kan uppbringa tillräcklig finansiering till rimlig kostnad. Finansieringsrisken hanteras genom att Netel tecknar långfristiga kreditavtal med banker som har hög kreditvärdighet.

Löptidsanalys finansiella skulder

Koncernen 2020, MSEK	Nominellt belopp	Förfall 2021	Förfall 2022-2023	Förfall 2024-2026	Förfall >2026
Banklån	358	90	268	-	-
Övriga långfristiga skulder	60	-	60	-	-
Skuld för leasingåtaganden	70	28	28	14	0
Summa räntebärande skulder	488	118	356	14	0
Leverantörsskulder	195	195	-	-	-
Summa icke-räntebärande skulder	195	195	-	-	-

Löptidsanalys finansiella skulder

Koncernen 2019, MSEK	Nominellt belopp	Förfall 2020	Förfall 2021-2022	Förfall 2023-2025	Förfall >2025
Banklån	481	69	111	301	-
Övriga långfristiga skulder	57	-	-	57	-
Finansiell leasing	101	35	43	17	5
Summa räntebärande skulder	638	104	154	375	5
Leverantörsskulder	226	226	-	-	-
Summa icke-räntebärande skulder	226	226	-	-	-

Löptidsanalys finansiella skulder

Koncernen 2018, MSEK	Nominellt belopp	Förfall under januari	Förfall februari till december	Förfall 2020-2021	Förfall 2022-2024
Banklån	477	38	28	74	337
Övriga långfristiga skulder	55	-	-	-	55
Finansiell leasing	32	1	7	24	-
Summa räntebärande skulder	564	39	35	98	392
Leverantörsskulder	218	218	-	-	-
Summa icke-räntebärande skulder	218	218	-	-	-

Not 4 Finansiella instrument och finansiell riskhantering, forts**Likvida medel – Likviditetsrisk**

Bolaget har likvida medel i svenska banker med rating på minst AA-. Kreditreserveringen beräknas enligt den generella modellen med antagande om låg kreditrisk. Givet den korta löptiden och stabila motparter blir beloppet helt oväsentligt.

Med likviditetsrisk avses risken att Netel får problem med att uppfylla sina betalningsskyldigheter till följd av bristande likviditet. Netel arbetar med uppföljning av förväntade in- och utflöden av likvida medel. Månadsvis görs likviditetsprognoser på både kort och lång sikt. Vid årets utgång uppgick koncernens tillgängliga likviditet till följande:

Tillgänglig likviditet

Koncernen, MSEK	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kassa och bankplaceringar	90	97	69
Outnyttjade checkkrediter	130	81	80
	220	178	149

Förfall av kortfristiga skulder hanteras med det löpande kassaflödet, i vilket ingår kundfordringar vilka vid årets slut uppgick till 365 MSEK i 2020, 319 MSEK i 2019.

Ränterisk

Ränterisken utgör risken att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens räntenetto och kassaflöde negativt. Delar av koncernens lån löper med rörlig ränta vilket innebär att framtida finansiella kostnader påverkas vid ändrade marknadsräntor. För att minska denna risk innehar Netel räntesvappar som ska motverka större fluktuationer i den rörliga räntan. Genomsnittlig ränta på utestående räntebärande skulder per 2020-12-31 uppgår till följande:

Genomsnittlig ränta

Koncernen, MSEK	2020-		2019		2018	
	Skuldbelopp	Medelränta %	Skuldbelopp	Medelränta %	Skuldbelopp	Medelränta %
Banklån	321	4,41%	419	4,42%	477	3,87%
Övriga långfristiga skulder	60	4,00%	57	4,00%	55	4,00%
Leasing IFRS 16	70	3,27%	101	2,90%	32	1,81%
	451		576		564	

En förändring i marknadsräntan med 1 procentenhet skulle innebära en förändring i räntekostnaderna om +/- 4,5 MSEK (5,7 MSEK i 2019, 5,7 MSEK i 2018).

Valutarisk

Valutarisken avser risken för att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument fluktuerar när värdet på främmande valutor förändras. Trots att Netel bedriver verksamhet i Norge och Finland så är verksamheten huvudsakligen av lokal natur avseende valutarisker då intäkter och kostnader i projekten båda mäts i samma valuta. Koncernen är också utsatt för risker i fluktuationer i valutan vid omräkningen av utländska dotterbolag. Valutarisk bedöms för närvarande inte väsentligt påverka Netels finansiella ställning.

Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken att förlora pengar på grund av att motparten inte kan fullfölja sina åtaganden. De motpartsriskerna Netel i huvudsak är utsatt för är hänförliga till tillgodohavanden på bankkonton samt utestående kundfordringar och avtalsfordringar

Kreditrisk i finansiell verksamhet

För att begränsa risken i exponeringen av banktillgodohavanden används banker som har hög kreditvärdighet enligt ratinginstituten Standard & Poors och Moody's. Likvida medel omfattas av den generella modellen för beräkning av kreditreservförlust. För likvida medel tillämpas undantaget för låg kreditrisk.

Kreditrisk i kundfordringar

Kreditrisken vad gäller kundfordringar och avtalsstillgångar hanteras genom riskspridning av typer av projekt samt att avtal ingås med kända tillförliga kunder. En stor del av kundstocken är koncentrerad till ett mindre antal större kunder men där bedömningen görs att risken i koncentration till färre kunder uppvägs av mindre risk i betalningsförmåga hos kunden. Koncernens kundfordringar och avtalsstillgångar omfattas av den förenklade modellen för nedskrivningar. De förväntade kreditförlusterna för kundfordringar och avtalsstillgångar beräknas med hjälp av en provisionsmatris som är baserad på tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar och pengarnas tidsvärde om applicerbart. Utgångspunkten i denna metod är att förfallodagsintervaller/åldersintervall skapar basen för riskbedömningen. I varje förfallodagsintervall värderas fordringarna kollektivt och ju äldre fordran blir desto större sannolikhet för fallissemang, vilket återspeglas i beräkningen. Till förfallotiden adderas en riskfaktor som görs individuellt på grupper av likartad kreditriskkaraktär. Dessa individuella grupper utgörs inom Netel av kundtyp, geografi, affärsområde mm. Denna riskfaktor grundar sig inte bara på historisk statistik utan hänsyn tas också till aktuella förutsättningar och förväntan om framtida förutsättningar.

Avtalsstillgångar utgörs av utarbetade intäkter i projekt som ej fakturerats och bedöms ligga i samma riskkategori som ej förfallna kundfordringar.

Not 4 Finansiella instrument och finansiell riskhantering, forts

Förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 uppgår till följande:

Förväntade kreditförluster

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar	-2 705	-2 030	-1 846
Avtalstillgångar	-512	-779	-774

För mer information se not 23 och not 24.

Värdering finansiella tillgångar och skulder

Räntederivat värderas till verkligt värde över resultaträkningen. För övriga finansiella tillgångar och skulder värderas dessa till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernen, värdering	2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen
BALANSPOSTER, TSEK						
<i>Tillgångar</i>						
Räntederivat (tillgång)						379
Kundfordringar	365 213		318 603		346 430	
Övriga fordringar	1 588		2 172		10 039	
Likvida medel	89 869		96 560		69 386	
Räntederivat (skuld)		-		-		-
<i>Skulder</i>						
Skulder kreditinst. lång- och kortfristig	-390 083		-516 322		-508 714	
Övriga långfristiga skulder	-59 640			-57 000		-55 000
Leverantörsskulder	-194 942			-225 547		-217 730
Övriga kortfristiga skulder	-36 775		-32 424		-36 709	
Uppl kostn. och förutbet intäkter	-114 265		-103 172		-105 688	

Vinster och förluster netto på finansiella instrument redovisade i resultaträkningen.

I nedanstående sammanställning visas finansiella instruments påverkan på koncernens resultaträkning.

Koncernen, värdering	2020-12-31		2019-12-31		2018-12-31	
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkning	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkning	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkning
RESULTATPOSTER, TSEK						
<i>Finansnetto</i>						
Ränteintäkter	754		1 214		1 212	
Räntekostnader	-24 356		-27 019		-25 996	
Valutakursdifferenser	-23 148		8 749		4 255	
Orealiserade värdeförändringar		89 869		96 560		830
Summa påverkan finansnetto		-46 750		-17 056		-20 529

Not 5 Nya eller ändrade redovisningsstandarder

Nya eller ändrade IFRS standarder har ej tillämpats 2020 då de bedömts ha ingen eller ingen väsentlig inverkan på koncernen. Nya eller ändrade publicerade redovisningsstandarder, samt ändringar och tolkningar som trätt i kraft efter 2020, förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens finansiella ställning.

Fas 2 av ändringarna i IFRS 9, IFRS 7 m.fl. gäller referensräntereformen från och med 1 januari 2021. I korthet innebär ändringarna att det gör det möjligt för företag att återspegla effekterna av att övergå från referensräntor som exempelvis "STIBOR" till andra referensräntor utan att det ger upphov till redovisningsmässiga effekter som inte skulle

ge användbar information till användare av finansiella rapporter. Koncernen kan påverkas av referensräntereformen i huvudsak i exponeringen för "IBOR" i sin externa upplåning. Koncernens exponering för "IBOR" är begränsad och referensräntereformen förväntas ha begränsad inverkan på koncernens finansiella ställning.

Effekterna av övergången till IFRS 16 på koncernens räkenskaper

Övergång till redovisning enligt IFRS 16 har inneburit att koncernen per 2019-01-01 redovisade en nyttjanderättstillgång och en leasingkulld om 155 MSEK. Detta inkluderar finansiella leasingavtal, som tidigare redovisades under Maskiner och inventarier, som omklassificerats till nyttjanderättstillgång och leasingkulld.

Not 6 Segmentsrapportering

Koncernen har för redovisning och uppföljning delat upp sin verksamhet i fyra rörelsesegment utifrån hur koncernchefen utvärderar koncernens verksamhet. De fyra rörelsesegmenten utgörs av Sverige, Norge och Finland samt Tyskland. Koncernchefen använder främst resultat före räntor, skatt och av- och nedskrivningar (EBITA) i bedömningen av rörelsesegmentens resultat.

2020	Sverige	Norge	Finland	Tyskland	Summa segment	Koncern-gemensamma poster och elimineringsar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	600 196	886 409	303 398	55 041	1 845 043		1 845 043
Intäkter från övriga segment							
Summa intäkter	600 196	886 409	303 398	55 041	1 845 043		1 845 043
EBITDA	14 864	83 774	5 001	5 507	109 146	48 210	157 345
Finansiella intäkter							754
Finansiella kostnader							-52 526
Resultat före skatt							66 762
Skatt							-18 430
Periodens resultat							48 333
2019							
Intäkter från externa kunder	786 146	762 595	298 696	13 944	1 861 380	-	1 861 380
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter	786 146	762 595	298 696	13 944	1 861 380	-	1 861 380
EBITDA	24 983	48 312	5 598	-3 652	75 241	34 890	110 131
Finansiella intäkter							9 963
Finansiella kostnader							-31 699
Resultat före skatt							30 435
Skatt							-10 695
Periodens resultat							19 740
2018							
Intäkter från externa kunder	825 836	707 483	336 331	-	1 869 649	-	1 869 649
Intäkter från övriga segment	-	-	-	-	-	-	-
Summa intäkter	825 836	707 483	336 331	-	1 869 649	-	1 869 649
EBITDA	29 969	18 479	724	-	49 172	13 510	62 682
Finansiella intäkter							6 297
Finansiella kostnader							-30 484
Resultat före skatt							-6 930
Skatt							6 255
Periodens resultat							-675

Not 6 Segmentsrapportering, forts

Netel har vissa större kunder som individuellt står för mer än 10% av omsättningen. De sammanlagda intäkterna från en större kund uppgår till 200 miljoner kronor för 2020 (294 miljoner kronor för 2019 samt 305 miljoner kronor för 2018) och redovisas som en del av affärsområdet Fastnät i segment Sverige. De sammanlagda intäkterna från en annan större kund uppgår till 137 miljoner kronor för 2020 (164 miljoner kronor för 2019 samt 233 miljoner kronor för 2018) och redovisas som en del av affärsområdet Kraft i segment Finland.

Uppgifter per land där koncernen har verksamhet

Intäkter från externa kunder	2020	2019	2018
Sverige	600 196	786 146	825 836
Norge	886 409	762 595	707 483
Finland	303 398	298 696	336 331
Tyskland	55 041	13 944	-
Koncerngemensamt	-	-	-
Totalt	1 845 043	1 861 380	1 869 649

De externa intäkterna är baserade på var kunderna är lokaliserade och de redovisade värdena på anläggningstillgångarna är baserade på var tillgångarna är lokaliserade.

Uppgifter per land där koncernen har verksamhet

Anläggningstillgångar	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Sverige	636 199	636 485	679 224
Norge	144 446	163 346	164 248
Finland	534	1 269	2 221
Tyskland	-	-	-
Koncerngemensamt	72 667	103 490	-
Totalt	853 846	904 590	845 693

Anläggningstillgångar enligt ovan tabell inkluderar immateriella tillgångar (inklusive goodwill), materiella anläggnings-tillgångar samt nyttjanderättstillgångar (som rapporteras under koncerngemensamma poster).

Not 7 Intäkter från avtal med kunder samt inköp och försäljning inom koncernen

Intäkter från avtal med kunder

2020	Sverige	Norge	Finland	Tyskland	Koncernen totalt
Affärsområde					
Fastnät	439 645	479 483	59 735	55 041	1 131 761
Kraft	40 870	304 160	187 484	-	532 514
Mobil	125 347	101 649	56 083	-	283 709
Intäkter från avtal med kunder	605 862	885 292	303 302	55 041	1 849 497
Typ av tjänst					
Ramavtal	266 444	515 862	153 604	-	935 910
Projekt	333 752	370 546	149 794	55 041	909 133
Intäkter från avtal med kunder	600 196	886 408	303 398	55 041	1 845 043

2019	Sverige	Norge	Finland	Tyskland	Koncernen totalt
Affärsområde					
Fastnät	665 540	402 736	51 412	13 944	1 133 632
Kraft	36 466	256 716	192 588	-	485 770
Mobil	116 360	102 190	57 051	-	275 601
Intäkter från avtal med kunder	818 366	761 642	301 051	13 944	1 895 003
Typ av tjänst					
Ramavtal	218 301	406 530	193 386	-	818 218
Projekt	567 845	356 064	105 310	13 944	1 043 162
Intäkter från avtal med kunder	786 146	762 594	298 969	13 944	1 861 380

Not 7 Intäkter från avtal med kunder samt inköp och försäljning inom koncernen, forts

2018	Sverige	Norge	Finland	Tyskland	Koncernen totalt
Affärsområde					
Fastnät	709 842	337 551	29 327	-	1 076 720
Kraft	-	234 106	238 435	-	472 541
Mobil	134 639	135 629	71 243	-	341 511
Intäkter från avtal med kunder	844 481	707 286	339 005	-	1 890 772
Typ av tjänst					
Ramavtal	244 001	427 815	301 207	-	973 023
Projekt	581 835	279 668	35 124	-	896 627
Intäkter från avtal med kunder	825 836	707 483	336 331	-	1 869 649

Avtalstillgångar	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående balans	243 462	224 711	235 383
Väsentliga förändringar i avtalstillgångar			
Till följd av rörelseförvärv	-	-	-
Förändringar hänförliga till ordinarie rörelser	-65 344	18 751	-10 672
Utgående balans	178 118	243 462	224 711

Avtalsskulder	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående balans	33 665	14 038	15 229
Väsentliga förändringar i avtalsskulder			
Till följd av rörelseförvärv	-	-	-
Förändringar hänförliga till ordinarie rörelser	6 524	19 627	-1 191
Utgående balans	40 189	33 665	14 038

Redovisade intäkter under året	2020	2019	2018
Som återfanns i avtalsskulden per 1 januari	33 665	14 038	15 229
Från prestationsåtaganden som uppfylldes/blivit delvis uppfyllda under tidigare perioder:			

Intäkter allokaterade till ej uppfyllda, eller delvis uppfyllda prestationsåtaganden förväntas redovisas som intäkt	2020	2019	2018
Inom ett år	178 118	243 462	224 711
Efter ett år	0	0	0

Avtalstillgångar utgörs av upplupna intäkter, till vilka företagets rätt villkoras av fortsatt prestation i enlighet med avtalet. När företagets rätt till ersättning blir ovillkorlig redovisas tillgången som en kundfordring. Avtalsskuld avser förskottsbetalningar från kunder, för vilka prestationsåtaganden ej uppfyllts. Avtalsskulder redovisas som intäkt när prestationsåtaganden i avtalet uppfylls (eller har uppfyllts).

Inköp och försäljning inom koncernen	2020	2019	2018
Andel av försäljningen som avser koncernföretag	0%	0%	0%
Andel av inköpen som avser koncernföretag	0%	0%	0%

Not 8 Ersättning till revisorer

Koncernen	2020	2019	2018
Deloitte AB			
Revisionsuppdrag	2 178	1 848	1 673
Övriga tjänster	296	697	549
	2 474	2 545	2 222

Med revisionsuppdrag avses revisors arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitets-säkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag, revisionsverksamhet eller skatterådgivning.

Not 9 Personal

Koncernen	2020	2019	2018
Medelantalet anställda			
Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid			
Medelantalet anställda har varit	414	437	465
varav kvinnor	51	58	57
varav män	363	379	408
Löner, ersättningar m.m.			
Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:			
Styrelsen och VD:			
Löner och ersättningar	6 718	5 333	5 647
Löner (dotterföretag utomlands)	4 438	4 354	3 312
Pensionskostnader	1 711	1 637	1 754
Pensionskostnader (dotterföretag utomlands)	367	327	295
	13 233	11 651	11 007
Övriga anställda			
Löner och ersättningar	246 946	264 189	261 234
Pensionskostnader	16 860	24 550	25 020
	263 805	288 739	286 254
Sociala kostnader	45 178	51 645	55 502
Summa styrelse och övriga*	322 217	352 034	352 764
*För 2019 ingår uppsägningslöner och avgångsvederlag med 7,3 mkr.			
Könsfördelning i styrelse och företagsledning			
Antal styrelseledamöter	5	5	6
varav kvinnor	0	0	0
Övriga befattningshavare inkl. VD	6	6	6
varav kvinnor	0	0	0

Medelantal anställda per land	2020	2019	2018
Koncernen			
Medelantalet anställda fördelar sig på följande länder			
Medelantalet anställda bygger på av bolaget betalda närvarotimmar relaterade till en normal arbetstid			
Sverige			
Kvinnor	22	31	30
Män	88	119	148
	110	150	178
Norge			
Kvinnor	21	21	21
Män	242	223	223
	263	244	244
Finland			
Kvinnor	8	6	6
Män	33	37	37
	41	43	43
Kvinnor totalt	51	58	57
Män totalt	363	379	408
Totalt	414	437	465

Not 9 Personal, forts

ITP2 försäkringar tecknade i Alecta

Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid. Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 175 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 150 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premierreduktioner.

Vid utgången av 2020 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till preliminärt 148% (148% i 2019, 142% i 2018). Netels andel av de sammanlagda avgifterna till planen och koncernens andel av det totala antalet aktiva medlemmar i planen uppgår till 0,00688% respektive 0,00988%. Motsvarande uppgifter för 2019 är 0,01571%

respektive 0,01288%, för 2018 är 0,0183% respektive 0,01441%. Förväntade avgifter 2021 för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 2 192 TSEK.

Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare

Principer

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår årligen arvode enligt beslut på årsstämman. Styrelsen beslutar om anställningsvillkor för verkställande direktören. Verkställande direktören beslutar om ersättning till ledande befattningshavare. Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning, övriga förmåner samt pensionsavsättning.

Uppsägning/Avgångsvederlag VD

Vid uppsägning gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Vid uppsägning från företagets sida har VD rätt till avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner med avdrag för den lön som betalas under uppsägningstid under vilken VD inte tjänstgör.

Ersättningar till styrelsen

		2020	2019	2018
Styrelsearvode				
Styrelsens ordförande	Hans Petersson	350	350	350
Styrelseledamot	Christopher Masek	-	-	150
Styrelseledamot ¹⁾	Alireza Etemad	150	150	150
Styrelseledamot ¹⁾	Carl Jakobsson	150	150	150
Styrelseledamot ¹⁾	Göran Lundgren	200	200	200
Styrelseledamot (2019)	Pierre Helsén	-	-	77
Summa		850	850	1 077

1) Medlemmar i RU

Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare

				2020
	Grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Verkställande direktör	2 671	1 980	1 139	5 789
Övriga i koncernledningen (5 befattningar)	6 633	377	939	7 949
Summa	9 303	2 357	2 078	13 738

Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare

				2019
	Grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Verkställande direktör	2 671	1 054	1 154	4 878
Övriga i koncernledningen (5 befattningar)	6 090	377	810	7 277
Summa	8 761	1 431	1 963	12 155

Ersättningar och övriga förmåner till ledande befattningshavare

				2018
	Grundlön	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Verkställande direktör	2 500	427	832	3 759
Övriga i koncernledningen (5 befattningar)	5 729	377	1 216	7 322
Summa	8 229	804	2 049	11 081

Not 10 Finansiella intäkter och kostnader

Koncernen	2020	2019	2018
Finansiella intäkter			
Ränteintäkter, övriga	754	1 214	1 212
Resultat från försäljning dotterföretag	-	-	-
Omvärdering			
- räntesäkringsderivat, verkligt värde	-	-	830
Valutakursvinster, netto	-	8 749	4 255
Summa finansiella intäkter	754	9 963	6 297
Finansiella kostnader			
Räntekostnader			
- räntebärande skulder	-24 356	-27 019	-25 996
- räntesäkringsderivat, verkligt värde	-	-	-
Valutakursförluster, netto	-23 148	-	-
Övriga finansiella kostnader	-5 021	-4 679	-4 488
Summa finansiella kostnader	-52 526	-31 699	-30 484
Finansnetto	-51 771	-21 735	-24 188

Not 11 Skatt på årets resultat

Koncernen	2020	2019	2018
Aktuell skatt			
Aktuell skatt på årets resultat	-13 586	-12 513	-3 081
Aktuell skatt-korrigerig tidigare år	303	-1 432	-
Uppskjuten skatt	-13 283	-13 945	-3 081
Uppskjuten skatt på underskott	-6 243	-1 843	1 143
Uppskjuten skatt ej utnyttjat ränteunderskott	-	1 496	-
Uppskjuten skatt, andra temporära skillnader	-1 326	4 215	8 193
Uppskjuten skatt, obeskattade reserver	2 423	-618	-
	-5 147	3 250	9 336
Total skatt	-18 430	-10 695	6 255
Koncernen	2020	2019	2018
Avstämning årets skattekostnad			
Resultat före skatt	66 762	30 435	-6 930
Skattesats 21,4% (år 2018 22,0%)	-14 287	-6 513	1 525
Justerig för utländsk skatt	-793	234	-
Skatteeffekt av:			
Schablonintäkt periodiseringsfond	-205	-159	-80
Ej skattepliktiga intäkter	-	-	-
Ej avdragsgillt ränteunderskott	-2 665	-2 360	-
Ej avdragsgilla kostnader i övrigt	-846	-486	557
Ej skattemässigt avdragsgill avskrivning	-	-	-
Immateriella tillgångar	-	-	57
Underskottsavdrag som nyttjas i år	-	-	-
Omvärdering uppskjuten skatt hänförlig till ändrad skattesats	-	-	3 262
Underskottsavdrag	-	-	1 143
Korrigerig aktuell skatt tidigare år	303	-1 432	-329
Övrigt	64	22	120
Summa	-18 430	-10 695	6 255

Not 12

Resultat per aktie före och efter utspädning	2020	2019	2018
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	48 333	19 740	-675
Årets kumulativ rätt till utdelning på preferensaktier	44 888	41 407	38 300
Resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, före utspädning	3 445	-21 667	-38 975
Genomsnittligt antal ordinarie utestående aktier	15 570 184	15 570 184	15 570 184
Resultat per aktie före och efter utspädning	0,22	-1,39	-2,50

Not 13 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	3 432	3 400	3 036
Årets valutakursdifferens	-81	32	364
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 351	3 432	3 400
Ingående avskrivningar	-3 432	-3 132	-2 819
Årets avskrivningar	0	-279	-356
Årets valutakursdifferens	81	-22	44
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3 351	-3 432	-3 132
Utgående redovisat värde	0	0	268

Not 14 Varumärken, kundrelationer och teknologi

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	269 284	268 314	267 483
Förvärv	-	-	-
Årets valutakursdifferenser	2 957	970	831
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	266 326	269 284	268 314
Ingående avskrivningar	-87 886	-71 963	-44 962
Årets valutakursdifferenser	2 814	-569	-300
Årets avskrivningar	-1 776	-15 354	-26 701
Utgående ackumulerade avskrivningar	-86 848	-87 886	-71 963
Utgående redovisat värde	179 478	181 397	196 351

I ovanstående redovisat värde ingår följande immateriella tillgångar, Varumärke 179 MSEK (179 MSEK i 2019, 179 MSEK i 2018), Kundrelationer 0 MSEK (2 MSEK i 2019, 14 MSEK i 2018), Teknologi 0 MSEK (0 MSEK i 2019, 3 MSEK i 2018). Det finns ingen förutsägbar tidsgräns för när varumärket inte skulle generera ett positivt kassaflöde för koncernen varför inga regelbundna avskrivningar görs. Netel-varumärket testas årligen för nedskrivning, se vidare under redovisningsprinciper.

Not 15 Goodwill

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	609 067	603 699	568 198
Förvärv av dotterbolag	-	-	34 552
Årets valutakursdifferenser	-14 703	5 368	949
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	594 363	609 067	603 699

Goodwill och varumärke fördelade per kassagenererande enheter

2020	Goodwill	Varumärke	WACC
Sverige	455 637	179 462	8,2%
Norge	138 726	-	8,1%
	594 363	179 462	

Goodwill och varumärke fördelade per kassagenererande enheter

2019	Goodwill	Varumärke	WACC
Sverige	455 637	179 462	8,5%
Norge	153 430	-	10,7%
	609 067	179 462	

Goodwill och varumärke fördelade per kassagenererande enheter

2018	Goodwill	Varumärke	WACC
Sverige	455 637	179 462	9,9%
Norge	148 063	-	10,5%
	603 699	179 462	

Prövning av nedskrivningsbehoven för goodwill och varumärke, med obestämbar nyttjandetid, (inklusive känslighetsanalyser) görs årligen. De kassagenererande enheternas återvinningsvärden har beräknats som nyttjandevärde baserat på företagsledningens femårsprognos för nettokassaflöde där de viktigaste antagandena är framtida intäkter, rörelseresultat, rörelsekapital och investeringar. För perioden efter fem år uppskattas den årliga tillväxten vara 1,0%.

Koncernens vägda genomsnittliga WACC för Sverige och Norge uppgick 2020 till 8,1% (8,9% i 2019, 10% i 2018) före skatt. Känslighetsanalysen visar att en förändring av resultat före av- och nedskrivningar (EBITDA) med 1 procentenhet påverkar återvinningsvärdet med +/- 10,7% (12% i 2019) för Sverige och +/- 14,5% (16% i 2019) för Norge, vilket inte föranleder något nedskrivningsbehov.

Not 16 Maskiner och andra tekniska anläggningar

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	12 611	83 567	82 054
Justering IB nyttjanderättstillgångar	-	-67 082	-
Inköp	1 271	2 433	10 386
Försäljningar/utrangeringar	-3 981	-6 759	-8 990
Omklassificering	40	227	-
Årets valutakursdifferenser	-833	224	117
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 108	12 611	83 567
Ingående avskrivningar	-8 687	-45 055	-35 031
Justering IB nyttjanderättstillgångar	-	35 058	-
Försäljningar/utrangeringar	1 779	3 948	4 929
Omklassificering	-40	-34	-
Årets avskrivningar	-1 205	-2 448	-14 872
Årets valutakursdifferenser	575	-157	-82
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7 578	-8 687	-45 055
Utgående redovisat värde	1 530	3 924	38 512
Pågående nyanläggningar	-	476	-
	1 530	4 400	38 512
I ovanstående redovisat värde ingår leasade tillgångar med	-	-	33 289

Tillgångar som tidigare redovisades i noten ovan avseende finansiell leasing har omklassificerats under räkenskapsåret och ingår nu i not 19 Nyttjanderättstillgångar.

Not 17 Inventarier, verktyg och installationer

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	30 802	28 737	26 020
Inköp	2 628	2 290	2 208
Försäljningar/utrangeringar	-	-1 150	-
Omklassificering	-40	76	-
Årets valutakursdifferenser	-2 684	849	509
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	30 706	30 802	28 737
Ingående avskrivningar	-24 566	-21 874	-17 665
Försäljningar/utrangeringar	-3	1 526	-437
Omklassificering	40	-269	-
Årets avskrivningar	-2 487	-3 353	-3 528
Årets valutakursdifferenser	2 121	-596	-244
Utgående ackumulerade avskrivningar	-24 897	-24 566	-21 874
Utgående redovisat värde	5 809	6 235	6 863

Not 18 Nyttjanderättstillgångar

Nyttjanderättstillgångar	Lokalhyror	Förmånsbilar	Övrigt/ maskiner	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2020-01-01	66 862	32 986	51 456	151 304
Avslutade	-	-	-16 462	-16 462
Tillkommande	3 303	6 337	5 356	14 995
Ombedömda avtal	-	-	-4 378	-4 378
Utgående balans 2020-12-31	70 165	39 323	35 972	145 459
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående balans 2020-01-01	-15 741	-7 330	-24 742	-47 813
Avslutade	-	-	9 248	9 248
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	-15 688	-9 106	-9 434	-34 228
Ombedömda avtal	-	-	-	0
Ackumulerade avskrivningar 2020-12-31	-31 429	-16 436	-24 928	-72 793
Redovisat värde 2020-12-31	38 736	22 887	11 044	72 667
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2019-01-01	67 387	14 225	6 710	88 322
Justering IB nyttjanderättstillgångar	-	-	67 082	67 082
Avslutade	-	-	-30 135	-30 135
Tillkommande	-	18 761	7 799	26 560
Ombedömda avtal	-525	-	-	-525
Utgående balans 2019-12-31	66 862	32 986	51 456	151 304
Ackumulerade avskrivningar				
Ingående balans 2019-01-01	0	0	0	0
Justering IB nyttjanderättstillgångar	-	-	-35 059	-35 059
Avslutade	-	-	13 219	13 219
Avskrivningar nyttjanderättstillgångar	-15 741	-7 330	-2 902	-25 973
Ombedömda avtal	-	-	-	-
Ackumulerade avskrivningar 2019-12-31	-15 741	-7 330	-24 742	-47 813
Redovisat värde 2019-12-31	51 121	25 656	26 714	103 491

Not 18 Nyttjanderättstillgångar, forts.**Avstämning av åtagande för operationella leasingavtal enligt IAS 17 med redovisad leasingkulda enligt IFRS 16**

	2019
Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018	67 414
Tillkommer: justeringar / beaktande av förlängningsoptioner	20 908
Leasingskulder redovisade per 1 januari 2019	88 322

Löptidsanalys leaseskulder	2020	2019
Redovisade leaseskulder	70 714	100 729
Amortering år ett	27 689	35 299
Amortering år två-tre	28 468	43 347
Amortering år fyra-framåt	14 557	22 084

Klassificering av leaseskulder	2020	2019
Långfristiga räntebärande skulder	43 025	65 430
Kortfristiga räntebärande skulder	27 689	35 299
Redovisade leaseskulder 2019-12-31	70 714	100 729

Förfallostrukturen för leasingskulder presenteras även i not 27.

Koncernen är inte exponerad för någon väsentlig likviditetsrisk till följd av leaseskulder som följs upp inom Koncernens finansfunktion.

Belopp redovisade i resultatet	2020	2019
Avskrivningar på nyttjanderätter	-34 228	-36 523
Räntekostnader för leasingskulder	-2 288	-2 926
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal	-10 787	-11 621
Kostnader hänförliga till leasingavtal av lågt värde	-2 877	-3 100
Summa	-50 180	-54 169
Kassautflöde för leasingavtal som redovisar under IFRS 16	35 965	38 747

Korttidsleasingavtal avser tillfällig hyra av lokaler, arbetsmaskiner, containers och övrigt.

Leasingavtal av lågt värde avser huvudsakligen av kontorsmaskiner, fordon, parkeringsplatser och övrigt. Den 31 december 2020, har koncernen inga förpliktelser gällande korttidsleasingavtal.

Ytterligare upplysningar

För Netel-koncernen är det lokalhyror som utgör huvudsakliga nyttjanderättstillgångar och leasingskulder. Antaganden om intresse av att utnyttja vanligen förekommande möjlighet att förlänga existerande hyresavtal har stor inverkan på nivån av beräknad tillgång/skuld. Netel gör för existerande hyresavtal en kvalificerad bedömning av om det är rimligt säkert att en tillkommande förlängningsperiod kommer att utnyttjas. Per balansdagen har bedömning av löpande hyresavtal inte inneburit någon väsentlig justering av nyttjanderättsvärdet. Följande faktorer beaktar Netel som mest väsentliga vid bedömning om avtalen kommer att förlängas: avgifter för att säga upp leasingavtal, betydande återstående värde på balanserade förbättringsutgifter på annans fastighet, historisk leasingperiod och kostnader och avbrott i verksamheten som krävs för att ersätta den leasade tillgången. Majoriteten av förlängningsoptionerna exkluderas i leasingskulden eftersom koncernen bedömer att tillgångarna kan ersättas utan väsentliga kostnader eller avbrott i verksamheten.

Not 19 Andelar i joint ventures

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående värde	638	3 355	4 624
Valutakurseffekt	-24	-87	-
Resultatandel	0	-2 630	-1 268
Övrigt	-614	0	0
Utgående värde	0	638	3 355

Sammanfattning av finansiell information för joint ventures

Työyhteisliittymä, Finland nr 2494608-7 – Avecklat under 2020

	Tillgångar	Eget kapital	Intäkter	Årets resultat	Koncernens andel
2020	-	-	-	-	-
2019	5 544	2 656	0	-5 310	50%
2018	11 917	7 768	118	-2 535	50%
2017	25 938	9 881	18 252	-9 910	50%

Not 20 Andelar i koncernföretag

Företag	Organisationsnr	Säte	Antal aktier	Andel
<i>Direkt ägande</i>				
Netel Group BC AB	559063-2419	Stockholm	56 513 410	100%
<i>Företag</i>				
<i>Indirekt ägande</i>				
Netel Holding AB*	559039-1123	Stockholm	20 351 158	100%
Netel Group AB	556914-7548	Stockholm	12 517 894	100%
Netel AB	556569-3540	Stockholm	100 000	100%
Netel AS	983096514	Oslo	5 700 000	100%
Nett-Tjenester AS	995627868	Fredriksstad	100	100%
Netel Holding Oy	2609959-8	Vanda	1 000	100%
Netel Oy	230934-4	Helsingfors	11 428	100%
Tellog Eesti OÜ	11904874	Tallinn	1 000	100%
ICT Consulting AB	556961-0826	Stockholm	1 000	100%
Medam AB	556646-7998	Nyköping	5 000	100%
Netel GmbH	HRB31257	Duisburg	25 000	100%

*Fusionerats under 2018 med Netel Group AB.

Under innevarande år har inga förvärv av dotterföretag genomförts.

Not 21 Övriga finansiella tillgångar

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående anskaffningsvärde	1 342	1 721	-
Omklassificering från skuld	-	-	-481
Värdering till marknadsvärde	-	-	860
Utgående värde	1 342	1 721	379
Upplösning räntesäkringsderivat	-	-379	-
Övrigt	-1 281	-	1 342
	61	1 342	1 721

Räntesäkringsderivat

Koncernen har haft räntesäkringsderivat som innebär att en fast premie betalas kvartalsvis för att säkra att räntan inte överstiger en i förhand fastlagd nivå. Säkringen upphörde under 2019.

Not 22 Kundfordringar

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar	367 918	320 633	348 276
Reservering av kundförluster IRFS 9	-2 705	-2 030	-1 846
Summa kundfordringar	365 213	318 603	346 430
Åldersanalys av kundfordringar före avdrag för reservering avseende kundförluster			
Förfallna 1-30 dagar	24 052	33 764	30 274
Förfallna 31-90 dagar	10 366	3 176	8 653
Förfallna >90 dagar	20 269	14 118	5 188
Summa förfallna kundfordringar	54 687	51 058	44 116
Ingående balans reservering	-2 030	-1 846	-
Övergång IFRS 9 per 2018-01-01	-	-	-2 495
Förändring avsättning för förväntade kreditförluster kundfordringar	-675	-184	649
Utgående balans reservering kundförluster	-2 705	-2 030	-1 846

Förändringen i avsättningen för förväntade kreditförluster avseende kundfordringar om -675 TSEK i 2020 är främst hänförlig till en något ökad volym. Förändringen i avsättningen för befarade kundförluster om -184 TSEK i 2019 är hänförlig till en något ökad riskbedömning.

Den genomsnittliga kredittiden avseende kundfordringar uppgår till 30 dagar. När avtal ingås med tidigare ej känd kund görs en kreditprövning av denne.

Not 23 Avtalstillgångar

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Entreprenadkontrakt	178 630	244 241	225 485
Reservering avtalstillgångar	-512	-779	-774
	178 118	243 462	224 711
Ingående balans	243 462	224 712	235 383
Fakturerings av ingående fordran	-208 593	-189 987	-216 616
Upparbetad intäkt under året som ej fakturerats	143 249	208 737	205 945
Nedskrivningar	-	-	-
Utgående avtalstillgångar	178 118	243 462	224 712
Kortfristiga	178 118	243 462	224 712
Långfristiga	-	-	-
	178 118	243 462	224 712
Ingående balans reservering	-779	-774	-
Förändring avsättning för förväntade kreditförluster avtalstillgångar	267	-5	-
Utgående balans reservering kundförluster	-512	-779	-774

Belopp hänförliga till entreprenadkontrakt uppkommer i samband med att projekt upparbetats som ej fakturerats innan balansdagen. Den minskade avsättningen för förväntade kreditförluster avseende avtalstillgångar är hänförlig till en något lägre volym.

Under året har påbörjade och ej påbörjade projekt, för vilka förluster befarats, kostnadsförts med 500 TSEK (800 TSEK i 2019). Samtliga avtalstillgångar per 2020-12-31 förväntas regleras under 2021.

Not 24 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetalda hyror	0	0	4 547
Upplupen intäkt, övrig	3 730	5 179	2 963
Övriga poster	5 488	5 444	3 404
	9 217	10 623	10 913

Not 25 Upplysningar om aktiekapital

2020	Antal aktier	Kvotvärde per aktie SEK
Antal/värde vid årets ingång	57 633 744	0,01
Antal/värde vid årets utgång	57 633 744	0,01
2019	Antal aktier	Kvotvärde per aktie SEK
Antal/värde vid årets ingång	57 633 744	0,01
Antal/värde vid årets utgång	57 633 744	0,01
2018	Antal aktier	Kvotvärde per aktie SEK
Antal/värde vid årets ingång	57 633 744	0,01
Antal/värde vid årets utgång	57 633 744	0,01

Not 26 Uppskjuten skatt

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Uppskjutna skattefordringar			
Underskottsavdrag	4 086	12 177	19 288
Ej utnyttjade ränteavdrag	-	324	-
Förlutsreserv kundfordringar/avtalsstillgångar	688	601	561
Andra temporära differenser	4 019	4 221	-
Årets valutakursdifferenser	-	341	234
Summa uppskjutna skattefordringar	8 793	17 665	20 083

Underskottsavdragen 2020 är hänförliga till Finland (3 557 TSEK) och Tyskland (529 TSEK).
 Underskottsavdrag 2019 är hänförliga till Finland (3 995 TSEK), Tyskland (1 966 TSEK) och Norge (6 216 TSEK).
 Underskottsavdrag 2018 är hänförliga till Finland (3 037 TSEK), Sverige (4 920 TSEK) och Norge (11 729 TSEK).
 Inget underskott är spärrande eller har någon tidsbegränsning i att nyttja.

Uppskjutna skatteskulder

Obeskattade reserver	19 873	22 296	23 082
Temporära skillnader immateriella tillgångar	38 405	38 827	43 951
Andra temporära differenser	-	294	-
Ändrad skattesats periodiseringsfond	-	-	-1 407
Ändrad skattesats övervärde immateriella tillgångar	-	-	-1 855
Summa uppskjutna skatteskulder	58 278	61 417	63 771

Del av förändringen som ej gått över resultaträkning är 0 TSEK (341 TSEK i 2019, 234 TSEK i 2018).

Not 27 Skulder till kreditinstitut och leasingskulder samt övriga långfristiga skulder

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<i>Skulder till kreditinstitut och leasingskulder</i>			
Amortering inom 1 år			
Lån	50 702	51 632	73 893
Leasingskulder	27 689	35 299	0
Summa inom 1 år	78 391	86 931	73 893
Amortering inom 2 till 5 år			
Lån	268 666	363 960	404 821
Leasingskulder	42 799	60 216	0
Summa inom 2 till 5 år	311 465	424 176	404 821
Amortering efter 5 år			
Lån	0	0	30 000
Leasingskulder	227	5 215	0
Summa efter 5 år	227	5 215	30 000
Summa skulder till kreditinstitut	390 083	516 322	508 713
<i>Övriga långfristiga skulder</i>			
Amortering inom 1 år			
	0	0	0
Amortering inom 2 till 5 år			
	59 640	57 000	55 000
Amortering efter 5 år			
	0	0	0
	59 640	57 000	55 000
Summa amortering inom 1 år	78 391	86 931	73 893
Summa amortering inom 2 till 5 år	371 105	481 176	459 821
Summa amortering efter 5 år	227	5 215	30 000

För långfristiga lån finns åtaganden att uppfylla gentemot kreditgivaren vad gäller Net Debt/EBITDA på rullande 12 månaders basis och interest coverage rate (LTM EBITDA rullande 12 månaders/finansiella kostnader). Under räkenskapsåret har dessa åtaganden uppfyllts.

Checkräkningskredit	Koncernen		Moderbolaget	
	2020-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Beviljad checkräkningskredit	129 092	81 158	-	-
Varav utnyttjad per balansdagen	-	-	-	-

Not 28 Avtalsskulder

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Entreprenadkontrakt	40 189	33 665	14 038
	40 189	33 665	14 038
Ingående balans	33 665	14 038	15 229
Upparbetats under året	-33 665	-14 038	-15 229
Fakturerad intäkt under året som ej upparbetats	40 189	33 665	14 038
Utgående avtalsskulder	40 189	33 665	14 038
Kortfristiga	40 189	33 665	14 038
Långfristiga	-	-	-
	40 189	33 665	14 038

Belopp hänförliga till entreprenadkontrakt uppkommer i samband med att betalning överstiger den upparbetade intäkt som redovisas för ett entreprenadavtal. Betalning erläggs enligt avtalade planer. Samtliga avtalsskulder per 2020-12-31 förväntas regleras under 2021.

Not 29 Upplupna kostnader

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna löner	44 245	46 361	38 838
Upplupna sociala avgifter	16 350	16 527	11 660
Projektrelaterade reserver	31 315	28 219	47 696
Övriga upplupna kostnader	22 355	12 065	7 494
	114 265	103 172	105 688

Not 30 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Avskrivningar	-38 811	-57 961	-45 425
Resultatandel JV	0	-2 630	-1 268
	-38 811	-60 591	-46 693

Not 31 Avstämning av skulder från finansieringsverksamheten

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ingående balans skulder till kreditinstitut	516 322	508 714	529 063
Amortering av leasingskuld	-35 302	-35 822	-12 197
Amortering lån	-97 500	-65 000	-47 500
Upptagande av nya lån	-	-	30 000
<i>Ej kassaflödespåverkande poster</i>			
Ingående balans leasingskulder	-	88 322	-
Upptagande av nya leasingskulder	3 497	16 228	5 253
Upplösning låneuppläggningskostnader	3 068	3 880	4 095
	390 085	516 322	508 714

Not 32 Disposition av vinst eller förlust

	2020	2019
Till årsstämman förfogande står, i SEK:		
Överkursfond och balanserade vinstmedel	581 991 832	582 499 514
Årets resultat	-463 161	-507 682
	581 528 671	581 991 832
Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres	581 528 671	581 991 832
	581 528 671	581 991 832

Not 33 Ställda säkerheter

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Inventarier med äganderättsförbehåll	0	-	528
Företagsinteckningar	70 250	70 250	70 250
Pantsatta tillgångar i dotterbolag	1 196 704	1 213 907	1 205 575
Summa ställda säkerheter	1 266 954	1 284 157	1 276 353

Pantsatta tillgångar utgör säkerhet för lån.

Not 34 Eventualförpliktelser

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Moderbolagsgarantier för utförda arbeten	32 926	37 236	33 184
Ställda bankgarantier	38 553	11 250	10 950
Garantier till förmån för koncernföretag	209 444	74 833	80 285
	280 923	123 319	124 418

Not 35 Transaktioner med närstående

Nedan redovisas poster avseende transaktioner med närstående. Räntekostnader samt skuld på balansdagen avser skuldrevers till Wirsén Asset Management AB från Netel Group Holding AB, ett bolag helägt av David Wirsén (ledande befattningshavare i Koncernen). Säljreversen uppgår till ett nominellt belopp om 12,5 miljoner kronor och löper med en årlig PIK-ränta om 4 procent. Inga övriga väsentliga transaktioner mellan Netel och närstående har ägt rum under perioden. Löner, ersättningar och övriga förmåner beskrivs i not 9 Personal.

Koncernen	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Management			
Räntekostnader	650	500	500
Skuld på balansdagen	14 900	14 250	13 750

Not 36 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Takten på utbyggnad av 5G ökade på samtliga marknader. Ett antal viktiga ramavtal tecknades i Norge inom fastnät, bl a med Telenor i januari och med Telia i juni. Två ramavtal tecknades inom kraft under det andra kvartalet med två stora nätagare i Sverige, inom station och nätarbeten. Två större projekt startade under det andra kvartalet för en av Tysklands största operatörer.

Efter räkenskapsårets slut har Netel förvärvat samtliga andelar i C-E Morberg Anläggning & Energi AB, Oppunda Kraftkonsult AB, Brogrund Mark AB, Brogrund Entreprenad AB samt Svensk Elkraftsentreprenad AB. I juli 2021 förvärvades Fubi AS tillgångar och organisation inklusive 9 anställda.

Under det tredje kvartalet 2021 har en intern omstrukturering i Netel koncernen genomförts där Netel Holding AB (publ) har blivit nytt moderbolag i koncernen istället för det tidigare moderbolaget Netel Group Holding AB. Vid extra bolagsstämma i augusti 2021 beslutades att genomföra en apportemission och apportegendom i form av cirka 81 procent av aktierna i Netel Group Holding AB, cirka 95 procent av aktierna i NTL Management AB och cirka 90 procent av aktierna i NTL Co-Invest AB tillfördes Netel

Holding AB (publ). Vid en extra bolagsstämma i augusti 2021 beslutades även att genomföra en aktiesplit varigenom 1 befintlig aktie delades till 65 aktier.

I september 2021 ingick Netel Holding AB (publ) ett revolverande kreditavtal med flera valutor med ett belopp om 750 miljoner kronor, vilket är avsett att vara koncernens huvudsakliga finansiering och kommer att användas i syfte att finansiera allmänna bolagsändamål (inklusive förvärv), finansiera rörelsekapitalkrav samt att refinansiera befintlig skuld.

I september 2021 blev Netel tilldelat ett projekt inom affärsområdet Kraft i Norge i storleksordningen 50 MNOK. Överklagandeperioden avslutas i oktober 2021 och förutsatt att ingen överklagan går igenom förväntas projektering påbörjas första kvartalet 2022 och förväntas utföras under andra halvan av 2022.

COVID-19-pandemin har kortsiktigt en mycket begränsad påverkan på koncernens omsättning och resultat. Netels verksamheter är inriktade på samhällskritisk infrastruktur vilket förklarar den mycket begränsade påverkan. På längre sikt finns en risk att en djup och långvarig nedgång i ekonomin påverkar investeringsviljan hos nätagarna och att Netels tillgängliga marknad därför minskar.

Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Netel Group Holding AB,
org.nr 559062-6049

Rapport om koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Netel Group Holding AB för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2020. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F-13 – F-42 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per 31 december 2018, 31 december 2019 samt 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2020 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av koncernens förmåga att

fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 6 oktober 2021

Deloitte AB

Jenny Holmgren
Auktoriserad revisor

Reviderad redovisning för Netel Holding AB (publ), för perioden 2021-07-15 till 2021-07-31¹⁾

Resultaträkning, moderbolaget

TSEK	2021-07-15 2021-07-31
Rörelsens intäkter	
Nettoomsättning	-
Övriga rörelseintäkter	-
	-
Rörelsens kostnader	
Råvaror och förnödenheter	-
Övriga externa kostnader	-
Personalkostnader	-
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-
Resultat från andelar i joint ventures	-
	-
Rörelseresultat	-
Finansiella intäkter	-
Finansiella kostnader	-
	-
Resultat efter finansiella poster och före skatt	-
Skatt	-
Årets resultat	-

1) Redovisningen för moderbolaget, Netel Holding AB (publ), upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Moderbolagets räkenskapsår påbörjades 2021-07-15 varför det enda som hunnit ske är en insättning av aktiekapital i moderbolaget, fram till och med den rapporterade periodens slut.

Balansräkning, moderbolaget

TSEK	2021-07-31
TILLGÅNGAR	
Anläggningstillgångar	
Immateriella anläggningstillgångar	
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	-
Varumärke, kundrelationer och teknologi	-
Goodwill	-
	-
Materiella anläggningstillgångar	
Maskiner och andra tekniska anläggningar	-
Inventarier, verktyg och installationer	-
Nyttjanderättstillgångar	-
	-
Finansiella anläggningstillgångar	
Andelar i joint ventures	-
Övriga finansiella tillgångar	-
	-
Övriga anläggningstillgångar	
Uppskjuten skattefordran	-
	-
Summa anläggningstillgångar	-
Omsättningstillgångar	
Varulager	
Råvaror och förnödenheter	-
	-
Kortfristiga fordringar	
Kundfordringar	-
Avtalstillgångar	-
Övriga fordringar	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-
	-
Likvida medel	500
	500
Summa omsättningstillgångar	500
SUMMA TILLGÅNGAR	500

Balansräkning, moderbolaget, forts

TSEK	2021-07-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Eget kapital	
Aktiekapital	500
Övrigt tillskjutet kapital	-
Reserver	-
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	-
Summa eget kapital	500
Skulder	
Långfristiga skulder	
Skulder till kreditinstitut och leasingskulder	-
Övriga långfristiga skulder	-
Uppskjuten skatteskuld	-
Summa långfristiga skulder	-
Kortfristiga skulder	
Skulder till kreditinstitut och leasingskulder	-
Leverantörsskulder	-
Avtalsskulder	-
Aktuell skatteskuld	-
Övriga skulder	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-
Summa kortfristiga skulder	-
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	500

Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare				
	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare
2021 TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsreserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	
Ingående balans 15 juli 2021	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-	-	-
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	-	-
Periodens totalresultat	-	-	-	-	-
<i>Transaktioner med bolagets ägare</i>					
Genomförda tillskott	500	-	-	-	500
Summa	500	-	-	-	500
Utgående balans per 31 juli 2021	500	-	-	-	500

Kassaflödesanalys, moderbolaget

TSEK	2021-07-15 2021-07-31
Den löpande verksamheten	
Rörelseresultat	-
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-
Erhållen ränta m.m.	-
Erlagd ränta	-
Betald inkomstskatt	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	
Minskning(+)/ökning(-) av varulager/pågående arbete	-
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	-
Minskning(+)/ökning(-) av fordringar	-
Minskning(+)/ökning(-) av leverantörsskulder	-
Minskning(+)/ökning(-) av kortfristiga skulder	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-
Investeringsverksamheten	
Förvärv av maskiner och tekniska anläggningar	-
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	-
Förvärv av koncernföretag	-
Försäljning av inventarier	-
Försäljning av andelar i koncernföretag	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-
Finansieringsverksamheten	
Genomförda tillskott	500
Amortering av leasingkuld	-
Upptagna långfristiga lån	-
Amortering långfristiga lån	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	500
Förändring av likvida medel	500
Likvida medel vid periodens början	-
Kursdifferens i likvida medel	-
Likvida medel vid periodens slut	500

Revisorns granskningsrapport

Rapport från oberoende revisor

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

Uttalande

Vi har utfört en revision av den finansiella rapporten för Netel Holding AB (publ) (bolaget) för perioden 15 juli 2021–31 juli 2021 och de tillhörande noterna, tillsammans ”den finansiella rapporten”, som har tagits fram för att föras in i prospekt daterat 21-10-06 på sidorna F-45 – F-49.

Enligt vår uppfattning ger den bifogade finansiella rapporten en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av bolagets finansiella ställning och resultat för den period som slutar den 31 juli 2021 (17 dagar) enligt RFR 2 och årsredovisningslagen.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA). Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet ”Revisorns ansvar för revisionen av den finansiella rapporten” i vår rapport. Vi är oberoende i förhållande till bolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att den finansiella rapporten upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en finansiell rapport som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av den finansiella rapporten ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fort-

sätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

De som har ansvar för bolagets styrning har ansvaret för tillsynen av bolagets process för finansiell rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida den finansiella rapporten som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisors rapport som innehåller vårt uttalande. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet när en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i denna finansiella rapport.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- Identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i den finansiella rapporten, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder med anledning av dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för vårt uttalande. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- Skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i bolagets interna kontroll.
- Utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens eventuella uppskattningar i redovisningen samt tillhörande upplysningar.
- Drar vi en slutsats om det riktiga i styrelsens och verkställande direktörens användning av antagandet om fortsatt drift och, baserat på de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor avseende händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor måste vi i revisors rapport fästa uppmärksamheten på de relevanta upplysningarna i den finansiella rapporten, eller, om dessa upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtades fram till datumet för revisors rapport. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att företaget inte längre kan fortsätta verksamheten.

- Utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i den finansiella rapporten, däribland upplysningar, och om den finansiella rapporten återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi kommunicerar med styrelsen avseende, bland annat, revisionens planerade omfattning och inriktning samt betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierar under revisionen.

Stockholm den 6 oktober 2021

Deloitte AB

Jenny Holmgren
Auktoriserad revisor

Adresser

Bolaget

Netel Holding AB (publ)

c/o Netel Group AB
Fågelviksvägen 9, plan 7
145 84 Stockholm
Sverige

Joint Global Coordinators

DNB Markets, en del av DNB Bank ASA,

filial i Sverige

Regeringsgatan 59
111 56 Stockholm
Sverige

Nordea Bank Abp, filial i Sverige

Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm
Sverige

Joint Bookrunner

Swedbank AB (publ)

Malmskillnadsgatan 23
105 34 Stockholm
Sverige

Revisor

Deloitte AB

Rehmsgatan 11
113 79 Stockholm
Sverige

Juridiska rådgivare till Bolaget

Avseende svensk rätt

Linklaters Advokatbyrå AB

Regeringsgatan 67
103 98 Stockholm
Sverige

Avseende amerikansk rätt

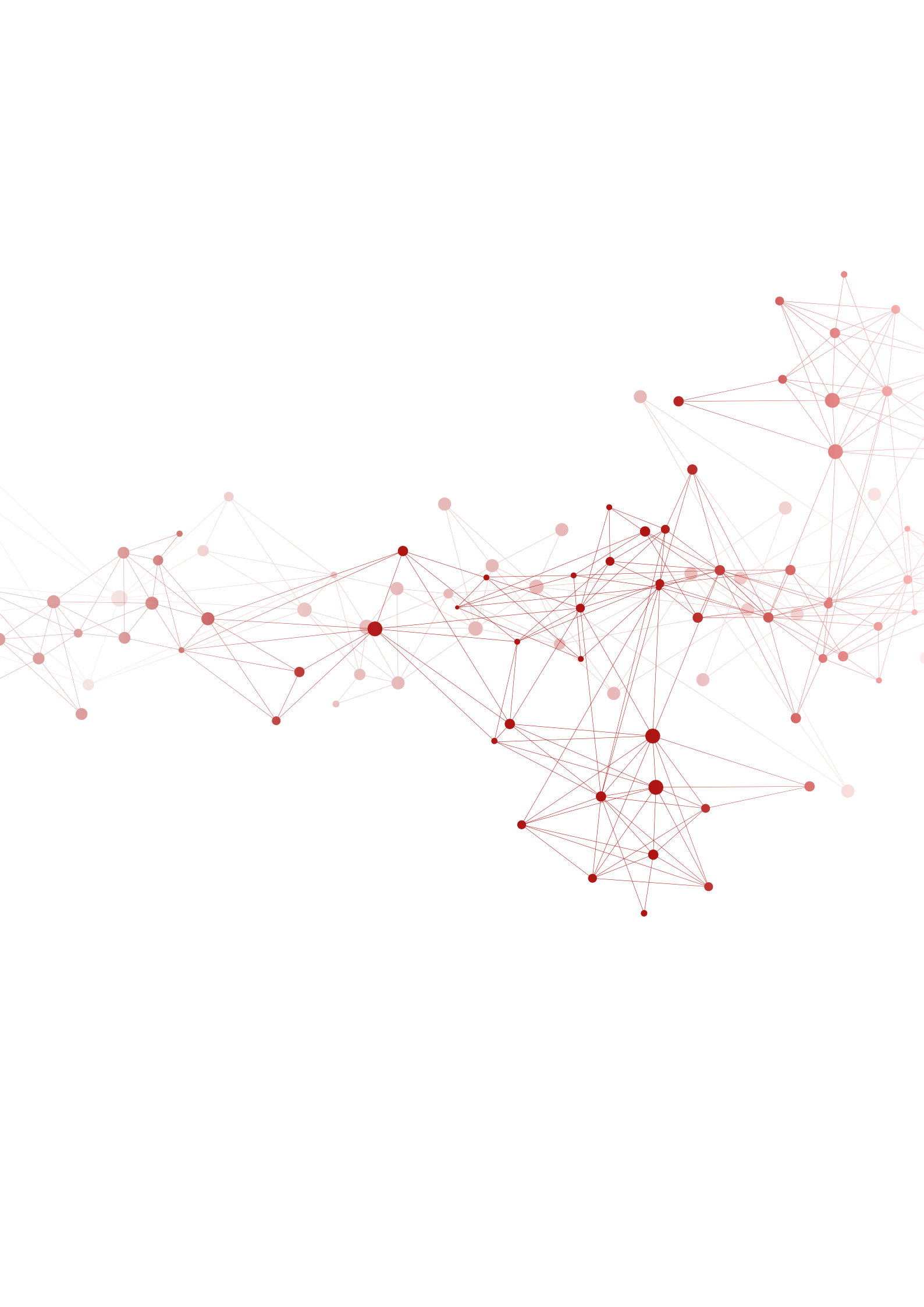
Linklaters LLP

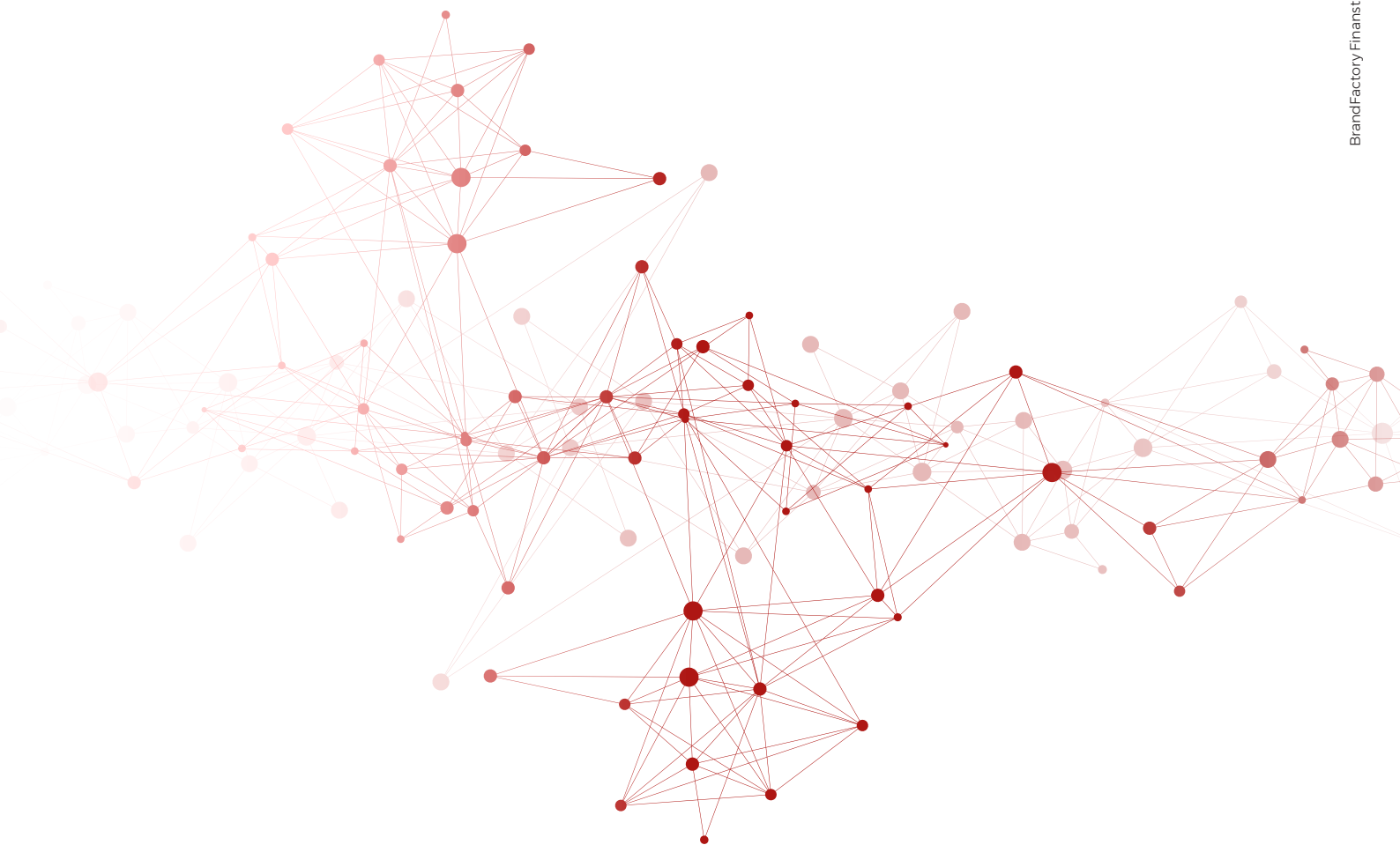
One Silk Street
London EC2Y 8HQ
Storbritannien

Legala rådgivare till Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners

Baker McKenzie Advokatbyrå KB

Vasagatan 7
101 23 Stockholm
Sverige





netel group

BESÖK OSS
Fågelviksvägen 9, 7 tr
SE-145 84 Stockholm

KONTAKTA OSS
info@netelgroup.com