

Netel avser att notera sina aktier på Nasdaq Stockholm

EJ FÖR PUBLICERING, DISTRIBUTION ELLER OFFENTLIGGÖRANDE, DIREKT ELLER INDIREKT, HELT ELLER DELVIS, INOM ELLER TILL USA, AUSTRALIEN, HONG KONG, JAPAN, KANADA, NYA ZEELAND, SINGAPORE, SYDAFRIKA, SCHWEIZ ELLER NÅGON ANNAN JURISDIKTION DÄR SÅDAN PUBLICERING, DISTRIBUTION ELLER OFFENTLIGGÖRANDE SKULLE VARA I STRID MED GÄLLANDE REGLER ELLER KRÄVA YTTRELLIGARE REGISTRERING ELLER ANDRA ÅTGÄRDER ÄN VAD SOM FÖLJER AV TILLÄMPLIG LAG.

Netel Holding AB (publ) ("Netel" eller "Bolaget"), en full-service-specialist inom Infranättjänster i Sverige, Norge, Finland och Tyskland, offentliggör idag avsikten att genomföra ett erbjudande av aktier till allmänheten i Sverige, Norge och Finland och till institutionella investerare i Sverige och i utlandet ("Erbjudandet") och i samband därmed notera sina aktier på Nasdaq Stockholm ("Noteringen"). Erbjudandet förväntas bestå av en kombination av nyemitterade aktier som erbjuds av Netel och befintliga aktier som erbjuds av den säljande aktieägaren.

Netels styrelse och ledning, tillsammans med huvudägaren Cinnamon International S.à r.l. (majoritetsägt av IK VII-Fonden) bedömer att en notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm skulle gynna Netel genom att ge Bolaget tillgång till den nordiska och internationella kapitalmarknaden med stöd av en bred och långsiktig ägarbas. Netel anser också att en notering av aktierna på Nasdaq Stockholm skulle möjliggöra för Bolaget att accelerera sina tillväxtplaner samt gynna Bolagets varumärke. Netel avser att bredda aktieägarbasen genom en nyemission av aktier samt en försäljning av befintliga aktier som erbjuds av Cinnamon International S.à r.l (den "**Säljande Aktieägaren**").

Nasdaq Stockholms bolagskommitté har bedömt att Netel uppfyller gällande noteringskrav. Nasdaq Stockholm kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, under förutsättning att vissa standardmässiga villkor uppfylls. Beroende på marknadsförhållanden förväntas Erbjudandet och Noteringen slutföras under det fjärde kvartalet av 2021.

Ove Bergkvist, VD:

"Jag har haft förmånen att få vara med och utveckla Netel tillsammans med alla fantastiska medarbetare under de senaste fyra åren. Under den här perioden har vi förändrats på många sätt. Vi uppvisar god tillväxt och har välkomnat många nya medarbetare och verksamheter till gruppen. Samtidigt har vi utvecklat nya affärsområden och tagit oss in i Tyskland med stor framgång. Netel är idag en stabil och växande verksamhet med en tydlig, stark och snabbfotad kultur med kvalitets- och kundfokus. Det är med stor entusiasm och framtidstro vi nu tar nästa steg i vår utveckling och bjuder in ännu fler aktieägare att bli en del av vår resa."

Hans Petersson, Styrelseordförande:

"Netel har en meriterad ledning som tillsammans med framstående entreprenörer i koncernens verksamheter byggt en stabil och växande verksamhet. Genom det planerade erbjudandet och noteringen ökar vi kapitalbasen och skapar förutsättningar för att öka takten i vår tillväxt och därmed ytterligare värde för våra framtida ägare."

Alireza Etemad, Partner på IK Investment Partners och rådgivare till IK VII-Fonden:

"Under vårt partnerskap med Netel har Bolaget fortsatt sin organiska och diversifierade expansion in i nya områden, inklusive Kraft och nya länder så som Tyskland, medan Bolaget även uppvisat betydande tillväxt genom förvärv. Ove Bergkvist och ledningsgruppen har förstärkt Netels arbetssätt, vilket resulterat i marknadsledande lönsamhet. Nu är det rätt tillfälle att diversifiera Netels ägarbas inför Bolagets fortsatta tillväxt, både organiskt och inom förvärv."

Erbjudandet i sammandrag

- Erbjudandet förväntas genomföras till ett pris om upp till 51 SEK per aktie, motsvarande ett totalt marknadsvärde av Bolagets aktier om upp till cirka 2 200 MSEK före genomförandet av Erbjudandet
- Erbjudandet förväntas bestå av nyemitterade aktier i Bolaget och befintliga aktier som erbjuds av den Säljande Aktieägaren. De nyemitterade aktierna i Erbjudandet förväntas tillföra Bolaget en emissionslikvid om cirka 200 MSEK före avdrag för kostnader hänförliga till Erbjudandet. De befintliga aktierna som erbjuds av den Säljande Aktieägaren förväntas även omfatta en mindre försäljning av befintliga aktier på uppdrag av andra aktieägare i Bolaget
- Emissionslikviden från Erbjudandet kommer främst att användas för att stödja Netels förvärvsagenda samt återbetalning av säljarreverser och en del av Bolagets skuld
- En investeringsfond förvaltd av Asset Management inom den tyska banken Joh. Berenberg, Gossler & Co. KG (Berenberg), Carnegie Fonder, Norron Asset Management och Strand Kapitalförvaltning har åtagit sig att, under vissa villkor och till samma erbjudandepreis som andra investerare, teckna aktier motsvarande ett totalt värde om 300 MSEK
- Förutsatt att Bolaget går vidare med Erbjudandet kommer Erbjudandet att riktas till allmänheten i Sverige, Norge och Finland samt till institutionella investerare i Sverige och internationellt

Erbjudandet till institutionella investerare kommer endast att lämnas till vissa institutionella investerare utanför USA, i enlighet med Regulation S i den vid tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("**U.S. Securities Act**").

Fullständiga villkor och instruktioner för Erbjudandet kommer att ingå i det prospekt som förväntas offentliggöras av Bolaget i samband med Erbjudandet. Prospektet kommer, om det publiceras, att finnas tillgängligt på Bolagets webbplats (www.netelgroup.com).

Om Netel

Netel är en full-service-specialist inom Infranättjänster i Sverige, Norge, Finland och Tyskland. Bolaget tillhandahåller Infranätstjänster genom en effektiv och decentraliserad organisation samt ser starka positiva marknadstrender inom sina affärsområden.

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 serviceerbjudande över hela värdekedjan inom Mobil. Netels erbjudande sträcker sig från planering, tillståndshantering, utbyggnad, driftsättning till integration
- **Fastnät:** Inom Fastnät erbjuder Netel lösningar främst för fibernät och koaxialnät som innefattar förberedelse, planering, underhåll, uppgradering och utbyggnation
- **Kraft:** Netels erbjudande inom Kraft innefattar förberedelse, planering, underhåll och utbyggnation av eldistributionsnät, inklusive stationer

Som en del av Netels övergripande erbjudande tillhandahåller Bolaget även service och underhåll 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 full-service-leverantör 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.

Styrkor och konkurrensfördelar

Starka positiva trender på marknaden som en följd av 5G-utbyggnad, investeringsbehov i kraftnät och låg europeisk fiberpenetration

Netel gynnas av ett antal positiva globala marknadstrender, bland annat utbyggnaden av 5G, en fortsatt expansion av fibernät i Europa, de stora återinvesteringsbehoven i kraftöverföringsnäten, den förestående utbyggnaden av överföringskapaciteten i kraftnätet samt den generella övergången till förnybar energi.

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

Netel har en effektiv affärsmodell fokuserad på marginaler. Bolaget köper in byggnations- och installationsarbeten från underleverantörer. Modellen skapar stabila och förutsägbara kassaflöden tack vare att kostnadsbasen kontinuerligt kan justeras i förhållande till efterfrågan. Netel driver också en decentraliserad organisation med beslutsfattande på affärsenhetsnivå 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.

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

Netel är etablerad på den nordiska marknaden för Infranättjänster och en etablerad aktör inom sektorn i Tyskland med över 20 års erfarenhet. Bolaget bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Finland och Tyskland.

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 telekomoperatörer. En stor del av intäkterna kommer från återkommande kunder och Bolaget har en hög andel ramavtal. Detta visar på hög kundnöjdhet och Netels förmåga att upprätthålla sina relationer.

Långvariga kundrelationer är en viktig indikator för framtida lönsamhet eftersom de ger en högre grad av visibilitet över volymtillväxt och resultat framöver, främst genom orderstocken.

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 EBITA-marginal på cirka 5,5 procent i genomsnitt och under 2020 intäkter per heltidsekvivalent på 4,5 miljoner kronor. Kombinerat med en hög kassagenerering¹ under 2020 på cirka 97,5 procent, belyses 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 förvärvsagenda

Netel har en tillväxtplan som inkluderar organiska initiativ och förvärv i en fragmenterad marknad. Under det första halvåret 2021 genomförde Netel fem förvärv. Vidare är två av Netels största tillväxtområden Kraft och expansionen i Tyskland.

¹ Här definierat som (EBITDA-Capex)/EBITDA

Utvald finansiell information

Följande tabell redogör för Netels finansiella utveckling inkluderat proforma²:

	<u>Januari - juni</u>				<u>Helår</u>		
	2021PF (IAS 34) Netel Group Holding AB	2021 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020 (IAS 34) Netel Group Holding AB	2020PF (IFRS) Netel Group Holding AB	2020 (IFRS) Netel Group Holding AB	2019 (IFRS) Netel Group Holding AB	2018 (IFRS) Netel Group Holding AB
MSEK	<i>Ej reviderad³</i>				<i>Reviderad</i>		
Nettoomsättning	1 165	1 086	838	2 300	1 845	1 861	1 870
Rörelseresultat	69,5	57,2	33,0	160,4	118,5	52,5	17,3
Periodens resultat	47,7	36,6	-0,1	76,9	48,3	19,7	-0,7
Resultat per aktie (SEK) ⁴	N/A	0,71	-1,46	N/A	0,22	-1,39	-2,50

Utvalda nyckeltal⁵

	<u>Januari - juni</u>		<u>Helår</u>		
	2021	2020	2020	2019	2018
MSEK, om inget annat anges					
Orderstock ⁶	3 453	1 827	2 354	1 456	1 667
Justerad EBITA ⁷	71	39	134	94	77
Justerad EBITA- marginal, % ⁷	6,5%	4,7%	7,3%	5,0%	4,1%
Nettoskuld	563	481	360	477	494

En fullständig beskrivning av Netels historiska finansiella information kommer att ingå i det prospekt som förväntas publiceras av Bolaget.

² Proformaredovisning har förberetts för illustrativa ändamål för att presentera en hypotetisk sammanfattning av effekterna som Bolagets förvärv skulle kunna ha haft på Bolagets konsoliderade finansiella rapporter. Netels finansiella information är hämtad från de redovisade konsoliderade finansiella rapporterna för det räkenskapsår som slutade 31 december 2020. Finansiell information för de förvärvade bolagen är hämtade från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem. För mer information gällande proformaredovisning, vänligen referera till det prospekt som förväntas offentliggöras av Bolaget i samband med Erbjudandet och Noteringen.

³ Den finansiella informationen för perioden januari – juni 2021 har översiktligt granskats av Deloitte.

⁴ Resultat per aktie avser resultat per aktie före och efter utspädning.

⁵ Ej reviderade

⁶ Operativt nyckeltal

⁷ Justerad EBITA och justerad EBITA-marginal definieras som rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar justerat för jämförelsestörande poster, respektive justerad EBITA i förhållande till Bolagets nettoomsättning.

Netels finansiella mål och utdelningspolicy

Inför Erbjudandet och Noteringen har Netels styrelse antagit en rad finansiella mål kopplade till strategin:

- **Tillväxt:** Årligt tillväxtmål på 10 procent, inklusive icke-organisk tillväxt
- **Lönsamhet:** Justerad EBITA-marginal över 7 procent på medellång sikt
- **Skuldsättning:** Nettoskuld (exklusive leasingkulder) i förhållande till justerad RTM EBITDA på $2,5x^8$
- **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 tillväxtpotentialer

Om IK Investment Partners

IK Investment Partners ("IK") är ett europeiskt private equitybolag fokuserat på investeringar i Benelux, DACH, Frankrike, Norden och Storbritannien. Sedan 1989 har IK rest mer än 14 miljarder euro och investerat i fler än 150 europeiska bolag. IK stöttar företag med en stark underliggande potential och samarbetar med ledningsgrupper och investerare för att skapa robusta, välpositionerade verksamheter med starka långsiktiga möjligheter. Mer information om IK finns på www.ikinvest.com.

Rådgivare

DNB Markets, en del av DNB Bank ASA, filial Sverige och Nordea Bank Abp, filial i Sverige är Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners i Erbjudandet och Noteringen (tillsammans "Joint Global Coordinators").

Swedbank AB (publ) är Joint Bookrunner (tillsammans med Joint Global Coordinators "Managers"). Linklaters Advokatbyrå AB & Linklaters LLP är legala rådgivare till Bolaget och den Säljande Aktieägaren. Baker McKenzie är legala rådgivare till Managers.

För mer information, vänligen kontakta:

Ove Bergkvist, VD
Mobil: +46 733 37 09 37
ove.bergkvist@netel.se

Peter Andersson, CFO
Mobil: +46 738 42 36 90
peter.andersson@netel.se

Johan Hähnel, IR
Mobil: +46 706 05 63 34
johan.hahnel@comir.se

Viktig information

Publicering, offentliggörande eller distribution av detta pressmeddelande kan i vissa jurisdiktioner vara föremål för restriktioner enligt lag och personer i de jurisdiktioner där detta pressmeddelande har offentliggjorts eller distribuerats bör informera sig om och följa sådana legala restriktioner. Mottagaren av detta pressmeddelande ansvarar för att använda detta pressmeddelande och informationen häri i enlighet med tillämpliga regler i respektive jurisdiktion. Detta pressmeddelande utgör inte ett erbjudande

⁸ Skuldsättningsgraden kan temporärt överstiga 2,5x i samband med förvärv

om, eller inbjudan att, förvärva eller teckna några värdepapper i Netel i någon jurisdiktion, varken från Netel eller från någon annan.

Detta pressmeddelande utgör inte ett erbjudande om eller inbjudan avseende att förvärva eller teckna värdepapper i USA. Värdepapperna som omnämns häri får inte säljas i USA utan registrering, eller utan tillämpning av ett undantag från registrering, enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("**Securities Act**"), och får inte erbjudas, säljas, säljas vidare, utlovas, överföras eller levereras, direkt eller indirekt inom USA utan att de registreras, omfattas av ett undantag från, eller ingår i en transaktion som inte omfattas av registreringskraven enligt Securities Act. Det finns ingen avsikt att registrera några värdepapper som omnämns häri i USA eller att lämna ett offentligt erbjudande avseende sådana värdepapper i USA. Informationen i detta pressmeddelande får inte offentliggöras, publiceras, kopieras, reproduceras eller distribueras, direkt eller indirekt, helt eller delvis, i eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, USA eller någon annan jurisdiktion där sådant offentliggörande, publicering eller distribution av denna information skulle stå i strid med gällande regler eller där en sådan åtgärd är föremål för legala restriktioner eller skulle kräva ytterligare registrering eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt. Åtgärder i strid med denna anvisning kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Detta pressmeddelande är inte ett prospekt enligt betydelsen i förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**") och har inte blivit godkänt av någon regulatorisk myndighet i någon jurisdiktion. Ett prospekt kommer att upprättas i samband med Erbjudandet och granskas och godkänns av Finansinspektionen som är den svenska behöriga myndigheten under Prospektförordningen.

I Storbritannien distribueras och riktas detta dokument, och annat material avseende värdepappren som omnämns häri, endast till, och en investering eller investeringsaktivitet som är hänförlig till detta dokument är endast tillgänglig för och kommer endast att kunna utnyttjas av, "kvalificerade investerare" (i betydelsen i den brittiska versionen av förordning (EU) 2017/1129 som är en del av brittisk lagstiftning genom European Union (Withdrawal) Act 2018) som är (i) personer som har professionell erfarenhet av verksamhet som rör investeringar och som faller inom definitionen av "professionella investerare" i artikel 19(5) i den brittiska Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 ("**Ordern**"); eller (ii) personer med hög nettoförmögenhet som avses i artikel 49(2)(a)-(d) i Ordern (alla sådana personer benämns gemensamt "**relevanta personer**"). En investering eller en investeringsåtgärd som detta meddelande avser är i Storbritannien enbart tillgänglig för relevanta personer och kommer endast att genomföras med relevanta personer. Personer som inte är relevanta personer ska inte vidta några åtgärder baserat på detta pressmeddelande och inte heller agera eller förlita sig på det.

Detta pressmeddelande varken identifierar eller utger sig för att identifiera risker (direkta eller indirekta) som kan vara kopplade med en investering i aktier. Ett investeringsbeslut att förvärva eller teckna nya aktier i Erbjudandet får endast fattas baserat på offentligt tillgänglig information om Bolaget eller Bolagets aktier, vilken inte har verifierats av Managers. Managers agerar för Bolagets räkning i samband med Erbjudandet och inte för någon annans räkning och är inte ansvariga gentemot någon annan för att tillhandahålla det skydd som tillhandahålls dess kunder eller för att ge råd i samband med transaktionen eller avseende något annat som omnämns häri.

Informationen i detta meddelande får inte vidarebefordras eller distribueras till någon annan person och får över huvud taget inte reproduceras. Varje vidarebefordran, distribution, reproduktion eller avslöjande av denna information i dess helhet eller i någon del är otillåten. Att inte följa dessa anvisningar kan medföra en överträdelse av Securities Act eller tillämpliga lagar i andra jurisdiktioner.

Detta pressmeddelande utgör inte en inbjudan att garantera, teckna eller på annat sätt förvärva eller överlåta värdepapper i någon jurisdiktion. Detta pressmeddelande utgör inte en rekommendation för eventuella investerares beslut avseende Erbjudandet. Varje investerare eller potentiell investerare bör genomföra en egen undersökning, analys och utvärdering av verksamheten och informationen som beskrivs i detta meddelande och all offentligt tillgänglig information. Priset och värdet på värdepappren kan minska såväl som öka. Uppnådda resultat utgör ingen vägledning för framtida resultat. Varken

innehållet på Bolagets webbplats eller annan webbplats som är tillgänglig genom hyperlänkar på Bolagets webbplats är inkorporerade i eller utgör del av detta pressmeddelande.

Framåtriktade uttalanden

Detta pressmeddelande innehåller framåtriktade uttalanden som avser Bolagets avsikter, bedömningar eller förväntningar avseende Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, likviditet, utveckling, utsikter, förväntad tillväxt, strategier och möjligheter samt de marknader inom vilka Bolaget är verksamt. Framåtriktade uttalanden är uttalanden som inte avser historiska fakta och kan identifieras av att de innehåller uttryck som "anser", "förväntar", "förutser", "avser", "uppskattar", "kommer", "kan", "förutsätter", "bör" "skulle kunna" och, i varje fall, negationer därav, eller liknande uttryck. De framåtriktade uttalandena i detta pressmeddelande är baserade på olika antaganden, vilka i flera fall baseras på ytterligare antaganden. Även om Bolaget anser att de antaganden som reflekteras i dessa framåtriktade uttalanden är rimliga, kan det inte garanteras att de kommer att infalla eller att de är korrekta. Då dessa antaganden baseras på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerheter kan det faktiska resultatet eller utfallet, av många olika anledningar, komma att avvika väsentligt från vad som framgår av de framåtriktade uttalandena. Sådana risker, osäkerheter, eventualiteter och andra väsentliga faktorer kan medföra att den faktiska händelseutvecklingen avviker väsentligt från de förväntningar som uttryckligen eller underförstått anges i detta pressmeddelande genom de framåtriktade uttalandena. Bolaget garanterar inte att de antaganden som ligger till grund för de framåtriktade uttalandena i detta pressmeddelande är korrekta och varje läsare av pressmeddelandet bör inte opåkallat förlita sig på de framåtriktade uttalandena i detta pressmeddelande. Den information, de uppfattningar och framåtriktade uttalanden som uttryckligen eller underförstått framgår häri lämnas endast per dagen för detta pressmeddelande och kan komma att förändras. Varken Bolaget eller någon annan åtar sig att se över, uppdatera, bekräfta eller offentligt meddela någon revidering av något framåtriktat uttalande för att återspegla händelser som inträffar eller omständigheter som förekommer avseende innehållet i detta pressmeddelande, såtillvida det inte krävs enligt lag eller Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares.

Information till distributörer

I syfte att uppfylla de produktstyrningskrav som återfinns i: (a) Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, i konsoliderad version, ("**MiFID II**"); (b) artikel 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593, som kompletterar MiFID II; och (c) nationella genomförandeåtgärder (**tillsammans "Produktstyrningskraven i MiFID II"**) samt för att friskriva sig från allt utomobligatoriskt, inomobligatoriskt eller annat ansvar som någon "tillverkare" (i den mening som avses enligt Produktstyrningskraven i MiFID II) annars kan omfattas av, har de erbjudna aktierna varit föremål för en produktgodkännandeprocess, som har fastställt att dessa aktier är: (i) lämpliga för en målmarknad bestående av icke-professionella investerare och investerare som uppfyller kriterierna för professionella kunder och godtagbara motparter, såsom definierat i MiFID II; och (ii) lämpliga för spridning genom alla distributionskanaler som tillåts enligt MiFID II ("**EU Målmarknadsbedömningen**"). I syfte att uppfylla varje tillverkares produktgodkännandeprocess i Storbritannien, har målmarknadsbedömningen för Bolagets aktier lett till slutsatsen att: (i) målmarknaden för sådana aktier är endast godtagbara motparter som definierat i FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook och professionella investerare som definierat i förordning (EU) 600/2014 som är en del av brittisk lagstiftning genom European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**UK MiFIR**"), och (ii) samtliga distributionskanaler för sådana aktier till godtagbara motparter och professionella klienter är lämpliga ("**UK Målmarknadsbedömningen**" tillsammans med EU Målmarknadsbedömningen "**Målmarknadsbedömningen**"). Oaktat Målmarknadsbedömningen bör distributörer notera att: priset på Netels aktier kan sjunka och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering, att Netels aktier inte är förenade med någon garanti avseende avkastning eller kapitalskydd och att en investering i Netels aktier endast är lämplig för investerare som inte är i behov av garanterad avkastning eller kapitalskydd och som (ensamma eller med hjälp av lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabla att utvärdera fördelarna och riskerna med en sådan investering och som har tillräckliga resurser för att bära de förluster som en sådan investering kan resultera i. Målmarknadsbedömningen påverkar inte andra krav avseende kontraktuella, legala eller regulatoriska

försäljningsrestriktioner med anledning av Erbjudandet. Vidare ska noteras att oaktat Målmarknadsbedömningen kommer Managers endast att tillhandahålla investerare som uppfyller kriterierna för professionella kunder och godtagbara motparter.

Målmarknadsbedömningen utgör, för undvikande av missförstånd, inte (a) en ändamålsenlighets- eller lämplighetsbedömning i den mening som avses i MiFID II eller UK MiFIR eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, förvärva, eller vidta någon annan åtgärd avseende Netels aktier.

Varje distributör är ansvarig för att genomföra sin egen Målmarknadsbedömning avseende Netels aktier samt för att besluta om lämpliga distributionskanaler.