

FUSIONSPLAN

Styrelsen för Netel Holding AB (publ), ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 559327-6263, ("**Netel**"), med säte i Stockholms kommun, och styrelsen för Infrea AB¹, ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 556556-5289, ("**Infrea**"), med säte i Stockholms kommun, har träffat överenskommelse om fusion genom absorption mellan Netel och Infrea i enlighet med 23 kap. 1 § i aktiebolagslagen (2005:551), med Netel som övertagande bolag och Infrea som överlåtande bolag ("**Fusionen**"). Det sammanslagna bolag som blir resultatet av Fusionen refereras härnäst till som det "**Sammanslagna Bolaget**". Infrea kommer automatiskt att upplösas utan likvidation till följd av Fusionen.

Med anledning härav har styrelsen för Netel och styrelsen för Infrea (tillsammans "**Styrelserna**") upprättat följande fusionsplan ("**Fusionsplanen**").

1. SKÄL FÖR FUSIONEN

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

Infrea är en industrigrupp som underhåller, förbättrar och bygger ut Sveriges infrastruktur. Med verksamheter inom affärsområdena Mark & Anläggning samt Beläggning förvaltar och utvecklar Infrea verksamheter med lokal närvaro och stark entreprenörskraft. Koncernen har närvaro från Skåne till Jämtland och från Göteborg till Stockholm. Koncernen opererar med utgångspunkt från fem strategiska nycklar som tydliggör förändringsarbetet framåt vilket balanseras med den lokala verksamhetens förmåga och behov. Infrea har cirka 400 medarbetare, omsatte 2 069 MSEK under 2025 och är sedan 2021 noterat på Nasdaq Stockholm.

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

Fusionen stärker förmågan att driva komplexa projekt över flera geografier vilket ger möjlighet till utökade och förbättrade kundsamarbeten. Det Sammanslagna Bolaget kan attrahera kompetens för att leda utvecklingen inom sektorn och får samtidigt en bredd på projekt och orderbok som minskar den totala riskexponeringen. Styrelserna, ledningarna och större

¹ Se under avsnitt 12 (Övrigt) nedan avseende vissa styrelseledamöters intressekonflikt.

aktieägare i båda bolagen är övertygade om att ökad storlek och kompletterande fokusområden skapar stabilitet, kraft och utvecklingsförmåga som Netel och Infrea inte kunnat skapa på egen hand.

Den föreslagna Fusionen motiveras av ett antal strategiska skäl där ökad storlek, kombinerade kompetenser samt kompletterande kundbaser och geografisk närvaro förväntas stärka konkurrenskraften ytterligare. Det Sammanslagna Bolaget bedöms stå väl positionerat att driva fortsatt tillväxt genom en bredare och mer diversifierad verksamhet, starka långsiktiga kundrelationer med ledande och välrenommerade kunder samt betydande synergier, vilket sammantaget förväntas skapa betydande och varaktigt värde för aktieägarna i båda bolagen.

1. Lägre risk genom en mer diversifierad projektportfölj och orderbok

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

2. Kompletterande kompetenser och geografisk närvaro stärker det Sammanslagna Bolagets kunderbjudande

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

3. Betydande kostnadssynergier och ökad strategisk kontroll

Dubbla huvudkontorsfunktioner och överlappande stödfunktioner ger potential för kostnadsreduktion och samtidigt bibehållen kraft att stärka strategi och kontroll. Netel har inlett resan att identifiera och skapa ytterligare effektivitet genom ett integrerat arbete som kommer kunna förstärkas och utökas i det Sammanslagna Bolaget framåt. Därtill bör skalfördelar inom inköp kunna realiseras samt ett bättre resursutnyttjande och mer strukturerat utbyte av kompetens och erfarenhet etableras. Det Sammanslagna Bolagets EBITA-marginal förväntas öka drivet av ovan synergier men även genom en fortsatt normalisering av underliggande lönsamhet.

4. Den sammanslagna balansräkningen stödjer en balanserad kapitalstruktur och fortsatt minskad skuldsättning över tid

Infreas välkapitaliserade balansräkning samt de avsedda Nyemissionerna (se definition nedan) i Netel bidrar till att ge det Sammanslagna Bolaget en balanserad kapitalstruktur. Sammanslagna kassaflöden förväntas reducera nettoskulden ytterligare över en tid. Fusionen skapar därmed goda förutsättningar för konkurrenskraftig extern finansiering och ökar det Sammanslagna Bolagets finansiella handlingsutrymme samtidigt som en rimlig skuldsättningsnivå bidrar till kapitaleffektivitet för det Sammanslagna Bolagets aktieägare.

5. Tydlig organisation borgar för smidig integration och starkt medarbetarerbjudande

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

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

Styrelsen för Netel avser att besluta om att, före Fusionens genomförande, genomföra en företrädesemission om cirka 127 MSEK med företrädesrätt för Netels befintliga aktieägare ("**Företrädesemissionen**") under förutsättning av godkännande vid den extra bolagsstämma som ska besluta om Fusionen. Vidare avser styrelsen föreslå att den extra bolagsstämman beslutar om en övertilldelningsemission om upp till 75 MSEK i syfte att tillgodose en eventuell övertäckning i Företrädesemissionen ("**Övertilldelningsemissionen**") (Företrädesemissionen och Övertilldelningsemissionen benämns nedan gemensamt "**Nyemissionerna**"). Nyemissionerna förväntas, vid full teckning och tilldelning, tillföra Netel cirka 202 MSEK före avdrag för emissionskostnader. Styrelsen för Netel avser att besluta om Företrädesemissionen och föreslå att den extra bolagsstämman beslutar om Övertilldelningsemissionen i syfte att säkerställa den nya finansieringen, att användas för att refinansiera befintliga lånefaciliteter samt stärka Netels finansiella flexibilitet. Nyemissionerna bidrar även till det Sammanslagna Bolagets finansiella styrka och bidrar positivt till ett balanserat ägarförhållande i det Sammanslagna Bolaget. Genomförandet av Fusionen är villkorat av att samma bolagsstämma i Netel som beslutar om Fusionen också beslutar att godkänna styrelsen i Netels kommande beslut om Företrädesemissionen.

Teckningskursen i Nyemissionerna kommer att uppgå till 3,50 SEK per aktie, vilket motsvarar en rabatt om cirka 1 procent jämfört med det teoretiska priset (det så kallade TERP – "Theoretical Ex-Rights Price") baserat på det volymvägda genomsnittspriset (VWAP) under de senaste tio handelsdagarna för Netels aktie på Nasdaq Stockholm före den 15 juni 2026. Nyemissionerna avses vara genomförda under september 2026, innan genomförandet av Fusionen.

Företrädesemissionen är fullt säkerställd genom teckningsåtaganden, vilka sammantaget uppgår till cirka 127 MSEK varav 78 procent (99 MSEK) från befintliga ägare och 22 procent (28 MSEK) från nya investerare. I samband med Fusionen utökar Etemad Group AB sitt ägande väsentligt med avsikt att vara en ledande, aktiv och långsiktig ägare i det Sammanslagna Bolaget med stöd av övriga större ägare. Ingen ersättning utgår för lämnade teckningsåtaganden. Teckningsåtagandena är inte säkerställda genom bankgaranti, spärmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Teckningsåtaganden i Företrädesemissionen är villkorade av att Fusionen godkänns av respektive bolagsstämma.

Mot denna bakgrund anser Styrelserna att Fusionen kommer att skapa betydande mervärde för såväl aktieägarna som andra intressenter och har därför antagit denna Fusionsplan.

2. FASTSTÄLLANDE AV FUSIONSVEDERLAGET OCH OMSTÄNDIGHETER AV VIKT VID UTVÄRDERINGEN AV FUSIONENS LÄMPLIGHET

2.1 Fastställande av Fusionsvederlaget och värdering

Fusionsvederlaget (såsom definierat i avsnitt 3 (*Fusionsvederlag m.m.*) nedan) har bestämts med avsikt att ge en skälig fördelning av värdet av det Sammanslagna Bolaget mellan aktieägarna i Netel och Infrea. Vid bestämmandet av ett skäligt Fusionsvederlag för båda bolagens aktieägare har Styrelserna beaktat ett antal faktorer. Styrelserna har primärt beaktat respektive bolags nuvarande marknadsvärde och de observerbara relativa marknadsvärdena över tid mellan bolagen. Därtill har Styrelserna beaktat multipelanalyser och jämförelser mot för Netel och Infrea jämförbara bolag. Styrelserna har dessutom beaktat och fastställt att en viss premie för aktierna i Infrea är motiverad, i förhållande till marknadsvärdet vid tidpunkten för denna Fusionsplan. Vidare har Styrelserna beaktat aktiekapitalökningen i Netel som föranleds av Företrädesemissionen (se definition ovan), villkoren i Företrädesemissionen, den eventuella aktiekapitalökningen i Netel som föranleds av Övertilldelningsemmissionen, pågående indragning av egna aktier i Infrea² samt eventuellt tillkommande aktier i Infrea med hänsyn till utestående teckningsoptioner av serie 2023/2026 respektive serie 2024/2026 i Infrea.

Netel har emitterat aktier som är noterade på Nasdaq Stockholm. Varje aktie ger rätt till en (1) röst på bolagsstämma och utgör det enda aktieslaget i bolaget. Marknadsvärdet för Netel har fastställts som det totala antalet aktier i Netel multiplicerat med kursen för aktierna noterade på Nasdaq Stockholm (med hänsyn tagen till Nyemissionerna enligt ovan). Den 12 juni 2026, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Fusionen, var stängningskursen för aktien i Netel på Nasdaq Stockholm cirka 3,47 SEK.

Infrea har emitterat aktier som är noterade på Nasdaq Stockholm. Varje aktie ger rätt till en (1) röst på bolagsstämma och utgör det enda aktieslaget i bolaget. Marknadsvärdet för Infrea har fastställts som det totala antalet utestående aktier i Infrea multiplicerat med kursen för aktierna noterade på Nasdaq Stockholm. Den 12 juni 2026, vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Fusionen, var stängningskursen för aktien i Infrea på Nasdaq Stockholm cirka 13,20 SEK.

Styrelserna har, utöver marknadsvärdena som beskrivs ovan, beaktat ett antal ytterligare värderingsmetoder såsom relativ värdering, både jämfört med jämförbara bolag och mellan bolagen, med användning av multiplar.

Styrelserna har gemensamt uttalat att Fusionsvederlaget, med beaktande av ovanstående faktorer och tillämpade värderingsmetoder, har bestämts så att Infreas aktieägare för fyra (4) aktier i Infrea, erhåller sjutton (17) aktier i Netel. Något kontant vederlag utgår inte. Se vidare avsnitt 3 (*Fusionsvederlag m.m.*) nedan för information avseende hantering av fraktioner.

Baserat på stängningskursen om cirka 3,47 SEK för Netels aktie på Nasdaq Stockholm den 12 juni 2026, justerat till det teoretiska priset efter Nyemissionerna (beräknat under antagande om

² Vid Infreas årsstämma den 13 maj 2026 beslutades att minska bolagets aktiekapital genom indragning av 1 950 601 egna aktier. Efter genomförd indragning uppgår antalet utestående aktier i Infrea till 28 137 807. Årsstämmans beslut om indragning har registrerats hos Bolagsverket men beräknas inte erhålla Bolagsverkets tillstånd att verkställas förrän efter kallelsefristen för borgenärer löpt ut den 23 juli 2026.

full teckning i Övertilldelningsemissionen) (det så kallade TERP, "Theoretical Ex-Rights Price") om cirka 3,49 SEK, representerar fusionsvederlaget (i) en avvikelse om cirka 0 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga aktiekursen om cirka 14,80 SEK för Infreas aktie på Nasdaq Stockholm under de 30 senaste handelsdagarna fram till och med offentliggörandet av Fusionen (ii) en premie om cirka 12 procent jämfört med stängningskursen om cirka 13,20 SEK för Infreas aktie på Nasdaq Stockholm den 12 juni 2026, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Fusionen, och (iii) en rabatt om cirka 8 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga aktiekursen om cirka 16,11 SEK för Infreas aktie på Nasdaq Stockholm under de 90 senaste handelsdagarna fram till och med offentliggörandet av Fusionen. Fusionsvederlaget, justerat för Nyemissionerna (beräknat under antagande om full teckning i Övertilldelningsemissionen), värderar Infrea till cirka 417 MSEK³.

2.2 Bedömning av Fusionens lämplighet

Styrelserna anser att Fusionen är till fördel för bolagen och deras aktieägare.

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

Styrelsen för Infrea anser att Fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel och rekommenderar (se under avsnitt 12 (*Övrigt*) nedan avseende vissa styrelseledamöters intressekonflikt) Infreas aktieägare att rösta för godkännande av Fusionsplanen vid den extra bolagsstämman i Infrea, som planeras hållas i augusti 2026. Denna bedömning stöds av värderingar och bedömningar genomförda av Infreas rådgivare och som stödjer de marknads- och relativvärderingar som ligger till grund för styrelsens bedömning. Därutöver noterar styrelsen för Infrea att aktieägare representerandes cirka 43 procent av de utestående aktierna i Infrea åtagit sig att rösta för Fusionen vid den extra bolagsstämman i Infrea.

3. FUSIONSVEDERLAG M.M.

3.1 Fusionsvederlag

Fyra (4) aktier i Infrea berättigar innehavaren att erhålla sjutton (17) nya aktier i Netel ("**Fusionsvederlaget**"). Fusionsvederlaget innehåller inget kontant vederlag. Se vidare avsnitt 3.3 (*Fraktioner*) nedan för information avseende hantering av fraktioner.

Utbytesförhållandet har fastställts genom förhandlingar mellan parterna. Vid fastställandet har Styrelserna beaktat ett antal relevanta faktorer hänförliga till respektive bolag, däribland

³ Baserat på den ojusterade stängningskursen om cirka 3,47 SEK för Netels aktie på Nasdaq Stockholm den 12 juni 2026, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Fusionen, representerar fusionsvederlaget (i) en avvikelse om cirka 0 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga aktiekursen om cirka 14,80 SEK för Infreas aktie på Nasdaq Stockholm under de 30 senaste handelsdagarna fram till och med offentliggörande av Fusionen (ii) en premie om cirka 12 procent jämfört med stängningskursen om cirka 13,20 SEK för Infreas aktie på Nasdaq Stockholm den 12 juni 2026, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Fusionen, och (iii) en rabatt om cirka 8 procent jämfört med den volymvägda genomsnittliga aktiekursen om cirka 16,11 SEK för Infreas aktie på Nasdaq Stockholm under de 90 senaste handelsdagarna fram till och med offentliggörandet av Fusionen.

verksamhet, finansiell ställning, historisk utveckling samt värderingsanalyser baserade på vedertagna värderingsmetoder.

3.2 Emission av Fusionsvederlaget

Styrelsen i Netel kommer att föreslå att den extra bolagsstämman som beslutar om Fusionsplanen, som planeras att hållas i augusti 2026, även beslutar om emission av aktierna som utgör Fusionsvederlaget.

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

Antalet aktier som ska emitteras som Fusionsvederlag till aktieägarna i Infrea kommer att baseras på antalet utestående aktier i Infrea per den dag som Bolagsverket registrerar Fusionen ("**Genomförandet**"), exklusive eventuella egna aktier. Förutsatt att antalet utestående aktier per dagen för Genomförandet är detsamma som per dagen för Fusionsplanen adderat med de 36 383 904 aktier i Netel som emitteras i Företrädesemissionen kommer det totala antalet nyemitterade aktier i Netel att uppgå till 155 969 583. Därmed skulle det totala antalet aktier i Netel efter Genomförandet uppgå till 204 481 456 aktier, och aktieägarna i Infrea skulle således totalt innehå ha högst 58 procent av aktierna och rösterna i det Sammanslagna Bolaget. Genom Övertilldelningsemissionen kan ytterligare högst 21 428 571 aktier emitteras i Netel. Om Övertilldelningsemissionen tecknas fullt ut skulle därmed det totala antalet aktier i Netel efter Genomförandet uppgå till 225 910 027 aktier, och aktieägarna i Infrea skulle således totalt innehå ha högst 53 procent av aktierna och rösterna i det Sammanslagna Bolaget.

För att möjliggöra emissionen av aktierna som utgör Fusionsvederlaget kommer styrelsen i Netel också att föreslå att den extra bolagsstämman beslutar att ändra bolagsordningen.

Eventuella aktier i Infrea som innehas av eller för Infreas räkning kommer att dras in i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen.

3.3 Fraktioner

Endast hela aktier i Netel kommer att erläggas till aktieägare i Infrea som Fusionsvederlag. Netel och Infrea kommer därför att uppdra åt ett finansiellt institut eller annan liknande aktör ("**Institutet**") att lägga samman alla fraktioner av aktier i Infrea ("**Fraktioner**") som inte berättigar innehavaren till hela nya aktier i Netel och det sammanlagda antalet aktier i Infrea som motsvarar sådana Fraktioner kommer därefter att säljas av Institutet på Nasdaq Stockholm. Försäljningen ska ske snarast efter Genomförandet. Redovisningen av försäljningslikviden för försäljningen av Fraktioner ska ske genom Institutets försorg och därefter utbetalas till de som är berättigade till det i proportion till värdet av de Fraktioner som innehas omedelbart innan försäljningen. Denna betalning ska ske senast tio (10) bankdagar efter sådan försäljning av Fraktionerna.

3.4 Vissa aktieägare bosatt i utländska jurisdiktioner

För aktieägare i Infrea i vissa utländska jurisdiktioner till vilka Netel inte kan erlægga aktier i Netel som Fusionsvederlag enligt villkoren för Fusionen, till exempel på grund av att aktieägaren inte kan visa erforderlig kvalificerad investerarstatus enligt lokala värdepappersregler, gäller att Institutet ska lägga samman alla sådana aktier i Netel, sälja dem på Nasdaq Stockholm och betala ut försäljningslikviden till dem som är berättigade till det, enligt motsvarande principer som anges i avsnitt 3.3 (*Fraktioner*) ovan. För aktieägare med

hemvist i USA tillämpas detta förfarande på samtliga sådana aktieägare. Detta gäller inte i förhållande till någon jurisdiktion där totalt mer än 3 procent av aktierna i Infrea är lokaliserade.

4. REDOVISNING AV FUSIONSVEDERLAG

Berättigade att erhålla Fusionsvederlag kommer att vara de aktieägare som är upptagna i Infreas aktiebok per dagen för Genomförandet.

I den mån inte annat följer nedan kommer Fusionsvederlaget att redovisas efter att Bolagsverket registrerat Fusionen genom att Euroclear Sweden AB på varje vederlagsberättigads VP-konto registrerar det antal aktier i Netel som tillkommer denne. Samtidigt kommer dennes aktieinnehav i Infrea att avregistreras från samma konto. Fusionsvederlaget kommer således att fördelas automatiskt och inga åtgärder kommer att erfordras av aktieägarna i Infrea avseende detta. De nya aktierna i Netel som utges som Fusionsvederlag berättigar till de rättigheter som tillkommer aktieägare från och med det att de nya aktierna blivit registrerade vid Bolagsverket och varje vederlagsberättigad införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken.

Om aktier i Infrea är pantsatta vid tidpunkten för redovisningen av Fusionsvederlaget ska redovisning till följd därav ske till panthavaren. Om aktier i Infrea är förvaltarregistrerade ska redovisning till följd därav ske till förvaltaren.

Registrering av Fusionen beräknas ske under det fjärde kvartalet 2026 (se avsnitt 7 (*Fusionens Genomförande*) nedan).

5. ÅTAGANDEN FÖRE FUSIONEN

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

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

6. VILLKOR FÖR FUSIONEN

Genomförandet av Fusionen villkoras av:

- (a) att bolagsstämman i Infrea beslutar att godkänna Fusionsplanen;
- (b) att bolagsstämman i Netel beslutar att (i) godkänna Fusionsplanen, (ii) emittera aktier som Fusionsvederlag, (iii) anta en ny bolagsordning i enlighet med styrelsens förslag och (iv) godkänna styrelsen i Netels beslut om Företrädesemissionen;
- (c) att samtliga för Fusionen erforderliga tillstånd, godkännanden, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande har erhållits, inklusive godkännande från Konkurrensverket och beslut från Inspektionen för strategiska produkter att lämna anmälan enligt lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar utan åtgärd eller, om tillämpligt, godkänna Fusionen efter granskning, i varje enskilt fall på villkor som är acceptabla för Netel och Infrea, enligt respektive styrelses bedömning;
- (d) att Nasdaq Stockholm har beslutat att uppta de aktier som ska emitteras inom ramen för Företrädesemissionen respektive som Fusionsvederlag till handel på Nasdaq Stockholm;
- (e) att Fusionen inte helt eller delvis omöjliggörs eller väsentligen försvåras till följd av lagstiftning eller annan reglering, domstolsavgörande, myndighetsbeslut eller någon liknande omständighet;
- (f) att varken Netel eller Infrea brutit mot de åtaganden som anges i avsnitt 5 (*Åtaganden före Fusionen*) under perioden från det att Fusionsplanen godkänns av respektive bolagsstämman fram till den dag då Fusionen registrerats vid Bolagsverket på ett sådant sätt som skulle leda till en väsentlig negativ effekt för Fusionen eller det Sammanslagna Bolaget; och
- (g) att inte någon förändring, omständighet eller händelse eller följd av förändringar, omständigheter eller händelser inträffar som har haft eller rimligen skulle kunna förväntas få en väsentlig negativ effekt på den finansiella ställningen, verksamheten eller tillgångarna i Netel, Infrea eller det Sammanslagna Bolaget, och till följd varav den andra parten inte rimligen kan förväntas genomföra Fusionen.

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

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

7. FUSIONENS GENOMFÖRANDE

7.1 Fusionens planerade registrering

Under förutsättning att villkoren för Fusionen som framgår av avsnitt 6 (*Villkor för Fusionen*) ovan har uppfyllts kommer Fusionen att få rättsverkan vid Genomförandet, d.v.s. från den dag som Bolagsverket registrerar Fusionen. Datumet för sådan registreringen förväntas infalla under det fjärde kvartalet 2026. Netel och Infrea kommer senare att offentliggöra vilken dag som Bolagsverket förväntas registrera Fusionen.

7.2 Infreas upplösning

Infrea kommer att upplösas utan likvidation och alla dess tillgångar och skulder övergå till Netel vid Genomförandet.

Den sista dagen för handel med Infreas aktier förväntas vara den handelsdag som infaller två (2) handelsdagar före datumet för Genomförandet.

7.3 Notering av de emitterade aktierna som utgör Fusionsvederlag

Netel kommer att ansöka om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av de nya aktier som emitteras av Netel som Fusionsvederlag och den första handelsdagen för sådana aktier beräknas äga rum två (2) handelsdagar efter Genomförandet.

8. DUE DILIGENCE

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

9. RÖSTÅTAGANDEN

Aktieägare i Netel representerande cirka 42 procent av aktierna och rösterna i Netel har åtagit sig att rösta för att godkänna Fusionsplanen, godkänna styrelsens avsedda beslut om Företrädesemissionen och förslag att besluta om Övertilldelningsemmissionen samt för att besluta om emission av Fusionsvederlaget vid extra bolagsstämma i Netel. Bland de aktieägare som åtagit sig att rösta för Fusionen återfinns styrelseordförande Alireza Etemad och styrelseledamoten Jari Burmeister.⁴

Aktieägare i Infrea representerande cirka 43 procent av de utestående aktierna och rösterna i Infrea har åtagit sig att rösta för att godkänna Fusionsplanen vid extra bolagsstämma i Infrea. Bland de aktieägare som åtagit sig att rösta för Fusionen återfinns Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB (representerad i Infrea genom styrelseordförande Tomas Bergström) och styrelseledamöterna Erik Lindeblad och Pontus Lindwall.⁵

10. INNEHAVARE AV VÄRDEPAPPER MED SÄRSKILDA RÄTTIGHETER I INFREA

10.1 Teckningsoptioner av serie 2023/2026

På Infreas årsstämma den 11 maj 2023 beslutade stämman att anta ett incitamentsprogram för emission av högst 160 000 teckningsoptioner av serie 2023/2026 till vissa anställda inom Infreas koncern med rätt till teckning av nya aktier i Infrea. Teckningsoptionerna får utnyttjas

⁴ Omfattande aktier som innehas direkt och indirekt.

⁵ Omfattande aktier som innehas direkt och indirekt.

för teckning av aktier under perioden från och med den 13 maj 2026 till och med den 25 juni 2026.

Utnyttjandeperioden för teckningsoptionerna av serie 2023/2026 löper ut före den tidpunkt då bolagsstämman i Infrea beslutar om godkännande av Fusionsplanen, varför inga teckningsoptioner av serie 2023/2026 kommer att vara utestående vid nämnd tidpunkt.

10.2 Teckningsoptioner av serie 2024/2026

På Infreas årsstämma den 15 maj 2024 beslutade stämman att anta ett incitamentsprogram för emission av högst 90 000 teckningsoptioner av serie 2024/2026 till Infrea för överlåtelse till styrelseledamöter med rätt till teckning av nya aktier i Infrea. Teckningsoptionerna får utnyttjas för teckning av aktier under perioden från och med den 17 maj 2026 till och med den 29 juni 2026.

Utnyttjandeperioden för teckningsoptionerna av serie 2024/2026 löper ut före den tidpunkt då bolagsstämman i Infrea beslutar om godkännande av Fusionsplanen, varför inga teckningsoptioner av serie 2024/2026 kommer att vara utestående vid nämnd tidpunkt.

10.3 Teckningsoptioner av serie 2024/2027

På Infreas årsstämma den 15 maj 2024 beslutade stämman att anta ett incitamentsprogram för emission av högst 210 000 teckningsoptioner av serie 2024/2027 till Infrea för överlåtelse till vissa anställda inom Infreas koncern med rätt till teckning av nya aktier i Infrea. Teckningsoptionerna får utnyttjas för teckning av aktier under perioden från och med den 17 maj 2027 till och med den 29 juni 2027.

I samband med Fusionen kommer teckningsoptionsinnehavarna, i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna av serie 2024/2027, ha rätt att få sina teckningsoptioner inlösta. Styrelsen i Infrea har beslutat att lösa in de utestående teckningsoptionerna genom förvärv från innehavarna och återköp av Infrea till det högsta av (i) teckningsoptionernas marknadsvärde vid tidpunkten för Infreas extra bolagsstämma för godkännande av Fusionsplanen och (ii) 0,73 SEK per teckningsoption, motsvarande det pris till vilket teckningsoptionsinnehavarna ursprungligen förvärvade teckningsoptionerna. Till följd härav kommer samtliga teckningsoptioner av serie 2024/2027 att förvärvas av Infrea och makuleras innan Genomförandet.

10.4 Teckningsoptioner av serie 2025/2028

På Infreas årsstämma den 15 maj 2025 beslutade stämman att anta ett incitamentsprogram för emission av högst 230 000 teckningsoptioner av serie 2025/2028 till Infrea för överlåtelse till vissa anställda inom Infreas koncern med rätt till teckning av nya aktier i Infrea. Teckningsoptionerna får utnyttjas för teckning av aktier under perioden från och med den 17 maj 2028 till och med den 29 juni 2028.

I samband med Fusionen kommer teckningsoptionsinnehavarna, i enlighet med villkoren för teckningsoptionerna av serie 2025/2028, ha rätt att få sina teckningsoptioner inlösta. Styrelsen i Infrea har beslutat att lösa in de utestående teckningsoptionerna genom förvärv från innehavarna och återköp av Infrea till det högsta av (i) teckningsoptionernas marknadsvärde vid tidpunkten för Infreas extra bolagsstämma för godkännande av Fusionsplanen och (ii) 0,63 SEK respektive 0,24 SEK per teckningsoption (beroende på tidpunkt för förvärvet), motsvarande det pris till vilket teckningsoptionsinnehavarna ursprungligen förvärvade teckningsoptionerna. Till följd härav kommer samtliga teckningsoptioner av serie 2025/2028 att förvärvas av Infrea och makuleras innan Genomförandet.

10.5 Teckningsoptioner av serie 2026/2029

På Infreas årsstämma den 13 maj 2026 beslutade stämman att anta ett incitamentsprogram för emission av högst 200 000 teckningsoptioner av serie 2026/2029 till Infrea för överlåtelse till vissa anställda inom Infreas koncern med rätt till teckning av nya aktier i Infrea. Teckningsoptionerna får utnyttjas för teckning av aktier under perioden från och med den 17 maj 2029 till och med den 29 juni 2029.

Med hänsyn till Fusionen avser Infrea att inte överlåta några teckningsoptioner av serie 2026/2029 till deltagarna i programmet, och utestående teckningsoptioner avses, förutsatt att den extra bolagsstämman i Infrea beslutar att godkänna Fusionsplanen, att makuleras.

Bortsett från vad som nämns ovan finns inte några teckningsoptioner, konvertibler eller andra värdepapper som berättigar innehavaren till särskilda rättigheter i Infrea.

11. ARVODEN M.M. MED ANLEDNING AV FUSIONEN

Bortsett från vad som anges nedan kommer inte några särskilda arvoden eller förmåner, i den mening som avses i aktiebolagslagen, utbetalas till någon av Netel eller Infrea styrelseledamöter, verkställande direktörer eller revisorer i samband med Fusionen.

Arvoden till revisorerna i Netel och Infrea ska utgå enligt godkänd räkning för bland annat deras arbete med deras respektive yttrande avseende Fusionsplanen, deras granskning av Fusionsplanen och annat arbete som utförs av revisorerna med anledning av Fusionen.

12. ÖVRIGT

Med anledning av Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB:s respektive Actorius AB:s åtagande att teckna aktier i Företrädesemissionen (se avsnitt 1 (*Skäl för Fusionen*) ovan) har Infreas styrelseledamöter Tomas Bergström (i egenskap av styrelseledamot och VD i Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB) och Pontus Lindwall (i egenskap av ägare, styrelseledamot och VD i Actorius AB) en intressekonflikt i förhållande till Infreas handläggning av Fusionen enligt avsnitt II.18 i Aktiemarknadens självregleringskommittés Takeover-regler för Nasdaq Stockholm och Nordic Growth Market NGM och har därför inte deltagit i Infreas styrelses handläggning av Fusionen.

Netels verkställande direktör och Infreas verkställande direktör ska äga rätt att gemensamt vidta de mindre förändringar i denna Fusionsplan som kan visa sig erforderliga i samband med registreringen av Fusionsplanen eller Fusionen hos Bolagsverket, eller Euroclear Sweden AB i samband med redovisningen av Fusionsvederlaget.

Till denna Fusionsplan biläggs:

1. Netels årsredovisningar för räkenskapsåren 2023, 2024 och 2025
2. Infreas årsredovisningar för räkenskapsåren 2023, 2024 och 2025
3. Netels delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2026
4. Infreas delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2026
5. Revisorsyttrande från Deloitte AB i enlighet med 23 kap. 11 § aktiebolagslagen
6. Revisorsyttrande Grant Thornton Sweden AB i enlighet med 23 kap. 11 § aktiebolagslagen

(Signatursida följer)

15 juni 2026

Netel Holding AB (publ)

Alireza Etemad

Jari Burmeister

Amanda Glave

Göran Lundgren

Therese Lundstedt

15 juni 2026

Infrea AB

Charlotte Bergman

Sören Bergström

Erik Lindeblad

Annika Poutiainen