

## SAMMANFATTNING

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i "Punkter". Punkterna är numrerade i avsnitten A–E (A.1–E.7). Sammanfattningen i detta prospekt innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i Punkternas numrering.

Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av Punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

### Punkt Avsnitt A – Introduktion och varningar

- A.1** Varning Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till detta delningsprospekt ("**Delningsprospektet**"). Ett beslut att investera i aktier i Adapteo Abp ("**Adapteo**", "**Bolaget**" eller det "**Övertagande Bolaget**") ska baseras på en bedömning av Delningsprospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Delningsprospektet anförts vid domstol, kan den investerare som är klagande i enlighet med den nationella lagstiftningen i en medlemsstat i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Delningsprospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Delningsprospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Delningsprospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i aktierna.
- A.2** Finansiella mellanhänder Ej tillämplig.

### Punkt Avsnitt B — Emittent och eventuell garantigivare

- B.1** Registrerad firma och handelsbeteckning Den registrerade firman för det Övertagande Bolaget som grundas på dagen för verkställandet av delningen ("**Delningen**") ("**Verkställdedagen**") är Adapteo Abp på svenska, Adapteo Oyj på finska och Adapteo Plc på engelska.
- B.2** Säte, bolagsform, lagstiftning och land där bolagsbildningen ägde rum Adapteo kommer att ha sitt säte i Vanda, Finland. Adapteo kommer att vara ett publikt aktiebolag bildat i Finland och som bedriver sin verksamhet enligt finsk rätt.
- B.3** Funktion och huvudsaklig verksamhet *Eftersom Adapteo inte kommer att bildas förrän Verkställdedagen återspeglar följande beskrivning av Adapteos verksamhet ett antal antaganden och förväntningar gällande Adapteos verksamhet, vilka bland annat baserar sig på att Delningen genomförs på det sätt och enligt den tidsplan som framgår av detta Delningsprospekt samt att Adapteos verksamhet är organiserad såsom förväntats per dagen för detta Delningsprospekt.*

### Översikt

Baserat på omsättning är Adapteo en ledande nordeuropeisk leverantör av modulsystem och innehar en ledande marknadsposition i Norden med en stark position på hyresmarknaden i Finland, Sverige, Norge och Danmark.<sup>1,2</sup> Utöver Norden har Adapteo hyresverksamhet i Tyskland. Modulsystem kan definieras som monteringsfärdiga byggnader ("**Modulsystem**") som antingen hyrs ut eller säljs till kunder i den offentliga sektorn, såsom kommuner och landsting och till kunder i den privata sektorn, såsom industriföretag och privata företag.

Adapteos omsättning på carve-out-basis var för den tremånadersperiod som avslutades den 31 mars 2019 52,8 miljoner euro och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 152,0 miljoner euro. Adapteos omsättning på proforma-basis genom vilken effekterna av NMG-förvärvet (såsom definierats nedan) belyses, var 220,6 miljoner euro för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018. Per den 31 mars 2019 hade Adapteo sammanlagt 385 anställda i fem länder.

<sup>1</sup> Med Nordeuropa avses Sverige, Finland, Norge, Danmark och Tyskland och med Norden avses Sverige, Finland, Norge och Danmark.

<sup>2</sup> Källa: Analyser utförda av managementkonsulter. De intäkter som använts vid uppskattningen av Adapteos marknadsandel på hyresmarknaden utgörs av uppskattningar baserade på information från offentliga källor angående de kombinerade intäkterna för år 2017 för de operativa bolag som ingår i Cramos modulutrymmesaffärsområde och som är verksamma i Sverige, Finland, Norge, Danmark och Tyskland samt Temporents svenska, finska, danska och norska bolag.

## Affärsstrategi

Bolagets ledning har utarbetat en ny strategi för Adapteo som sträcker sig fram till år 2023. Ledningen har identifierat flera strategiska åtgärder för att ytterligare förstärka sin position som ledande i Nordeuropa och för att ytterligare förbättra den operativa plattformen och effektiviteten i syfte att generera värde till aktieägarna. Inom den närmaste framtiden kommer Adapteo att särskilt fokusera på integreringen av Nordic Modular Group Holding AB ("NMG"), vilket kommer att vara en viktig bidragande faktor i förverkligandet av strategin. Ledningen tror att en lyckad integrering av NMG kommer att öppna upp betydande möjligheter för att utnyttja den starkare sammansatta plattformen för modulutrymmen och för att uppnå både intäkt- och kostnadssynergier. Under den tidsperiod som sträcker sig fram till år 2023 består Adapteos strategi av tre centrala strategiska pelare, vilka är utökad tillväxt, kommersiell optimering och operativ effektivitet.

## Affärsområden

Från och med genomförandet av Delningen kommer Adapteo att vara organiserat i två affärsområden: Rental Space och Permanent Space, och kommer att bedriva verksamhet inom fem geografiska områden: Sverige, Finland, Norge, Danmark och Tyskland. Till affärsområdet Rental Space hör uthyrning av Modulsystem samt tillhandahållande av montage- och övriga tjänster. Till affärsområdet Permanent Space hör försäljning och långfristig leasing av Modulsystem. Under räkenskapsperioden som avslutades den 31 december 2018 utgjorde affärsområdet Rental Space cirka 84 procent och affärsområdet Permanent Space cirka 16 procent av Adapteos externa totalomsättning på proforma-basis.

Modulsystemen levereras till kunderna färdiga att tas i bruk. Adapteos projekt avseende Modulsystem innefattar vanligtvis tjänster såsom behovsbedömning, design, planering, montage, underhåll och nedmontage samt andra tjänster såsom hantering av bygglovsprocesser och möjligheten att hyra möbler eller annan utrustning av Adapteo. Adapteo erbjuder sina tjänster och lösningar främst till kundsegment inom den sociala infrastrukturen, däribland skola, daghem, social- och hälsovård, särskilt boende samt kontor och andra kundsegment, såsom utställningar och mässor. Adapteo erbjuder också fastighetsskötseljänster till sina hyres- och försäljningskunder.

### *Affärsområdet Rental Space*

Adapteo är en av Nordeuropas ledande uthyrare av modulutrymmen och dess andel av den adresserbara hyresmarknaden är cirka 13 procent sett till omsättning.<sup>3</sup> På basis av omsättning har Bolaget en marknadsandel på cirka 26 procent av hyresmarknaden i Norden.<sup>4</sup>

Inom affärsområdet Rental Space erbjuder Adapteo Modulsystem till olika kunder inom den offentliga och privata sektorn. Adapteo erbjuder Modulsystem för olika tillfälliga syften, huvudsakligen i anknytning till social infrastruktur, såsom skolor, daghem, social- och hälsovård och särskilt boende såväl som till kontorslösningar och andra tillfälliga ändamål, såsom utställningar och mässor. Skolor utgör det största kundsegmentet inom affärsområdet Rental Space och svarade för cirka 55 procent av affärsområdets hyresinkomster under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018, vilket också medför en viss säsongsbundenhet för hyresverksamheten, i synnerhet i augusti då skolornas läsår inleds.<sup>5</sup> Merparten av Adapteos kunder inom affärsområdet Rental Space är verksamma inom den offentliga sektorn. Således genereras en stor del av omsättningen inom affärsområdet Rental Space från offentliga upphandlingar. Längden på ett nytt hyreskontrakt är vanligtvis tre år, men 70 till 80 procent av alla nya kontrakt förlängs antingen en eller flera gånger och enligt Adapteos uppskattning har den genomsnittliga totala hyrestiden, eventuell förlängd avtalstid medräknad, historiskt varit cirka fem år.

### *Affärsområdet Permanent Space*

Genom förvärvet av NMG ("NMG-förvärvet") år 2018 gick Adapteo in på marknaden för försäljning av Modulsystem. Inom affärsområdet Permanent Space tillhandahåller Adapteos försäljningsföretag Flexator AB och Flexator Leasing AB försäljning och långfristig leasing av huvudsakligen skräddarsydda och monteringsfärdiga Modulsystem till kunder inom den offentliga och den privata

<sup>3</sup> Källa: Analyser utförda av managementkonsulter. Intäkter som använts vid bedömningen av Adapteos marknadsandel på hyresmarknaden är uppskattningar baserade på information från offentliga källor angående de kombinerade intäkterna för år 2017 för de operativa bolagen i Cramos modulutrymmesaffärsområde som är verksamma i Sverige, Finland, Norge, Danmark och Tyskland samt Temporents svenska, finska, danska och norska bolag.

<sup>4</sup> Källa: Analyser utförda av managementkonsulter. Intäkter som använts vid bedömningen av Adapteos marknadsandel på hyresmarknaden är uppskattningar baserade på information från offentliga källor angående de kombinerade intäkterna för år 2017 för de operativa bolagen i Cramos modulutrymmesaffärsområde som är verksamma i Sverige, Finland, Norge, Danmark och Tyskland samt Temporents svenska, finska, danska och norska bolag.

<sup>5</sup> Uppgifterna beträffande kundhyresinkomster grundar sig på Adapteos interna kundfakturer och avtalsuppgifter. Ifrågasvarande uppgifter har inte sammanställts i enlighet med IFRS och de innehåller vissa antaganden gjorda av ledningen. Således bör ifrågasvarande uppgifter anses utgöra en riktgivande beskrivning av Adapteos kundsegmentering och uppgifterna är nödvändigtvis inte jämförbara med den omsättning som rapporterats enligt IFRS.

sektorn. Adapteo erbjuder inom detta affärsområde nyckelfärdiga lösningar som tillverkas i en kontrollerad inomhusmiljö med kort leveranstid, och som av kunder kan anses utgöra ett alternativ till byggnader som tillverkats av traditionella byggnadsentreprenörer. Enligt ledningens uppfattning har modulbyggnaderna inom detta affärsområde egenskaper som påminner om egenskaperna hos permanenta byggnader och uppfyller de krav som ställs på permanenta byggnader.

I tillägg till den genom NMG sedan länge etablerade försäljningsverksamheten i Sverige, har Adapteo nyligen gått in på den finska och norska marknaden för försäljning och långfristig leasing. Ungefär hälften av kunderna inom affärsområdet Permanent Space är kunder inom den offentliga sektorn och andra hälften består av kunder inom den privata sektorn. De huvudsakliga kundsegmenten är skolor och daghem. Inom affärsområdet Permanent Space är skolor och daghem de största kundsegmenten och de utgjorde över hälften av affärsområdets totala omsättning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018.

**B.4a** Senaste betydande trender som påverkar emittenten och dess bransch

Adapteos resultat har påverkats och förväntas påverkas även i fortsättningen av ett antal faktorer som till sin karaktär är huvudsakligen antingen bortom Adapteos inflytande, så kallade externa faktorer, eller sådana som Adapteo kan påverka, så kallade interna faktorer.

Centrala interna faktorer som påverkar Adapteos resultat är bland annat följande:

- *Förmåga att genomföra Bolagets strategi:* En av de huvudsakliga orsakerna till Delningen är att ge Cramo Oyj:s ("Cramo") olika affärsverksamheter möjlighet att påskynda förverkligandet av deras respektive självständiga strategier, vilket Cramos ledning förväntar sig att kommer att skapa möjligheter för ökat värde för Cramos aktieägare och övriga intressenter. Adapteos förmåga att utvinna de fördelar som förväntas följa av Delningen är beroende av dess förmåga att organisera sin verksamhet och genomföra sin självständiga strategi på ett effektivt och tidseffektivt sätt.
- *Delningen och företagsförvärv:* Adapteos omsättning under räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018, 2017 och 2016 samt den tremånadersperiod som avslutades den 31 mars 2019 har påverkats av de företagsförvärv som Cramo utfört inom sin modultrymmesverksamhet under de senaste åren, i synnerhet av NMG-förvärvet.
- *Flottans utveckling och modulernas kapacitetsutnyttjande:* Adapteos omsättning har främst påverkats av hyresintäkter samt intäkter från montage- och övriga tjänster. Utvecklingen av Adapteos hyresintäkter är beroende av storleken på och kapacitetsutnyttjandet av dess flotta. Att uppnå och upprätthålla ett tillräckligt högt kapacitetsutnyttjande är av central betydelse för att kunna upprätthålla stabila hyresintäkter samt en stabil lönsamhet och avkastning på investerat kapital.
- *Prissättning och produktsortiment:* Adapteos resultat och lönsamhet är beroende av den hyra som Bolaget kan fakturera sina kunder avseende uthyrning och försäljning av Bolagets lösningar samt av de vederlag som Bolaget kan uppbära för montage- och övriga tjänster, inklusive anpassning av moduler, montage, transport och nedmontage.
- *Verksamhetens effektivitet och operativ hävstångseffekt:* Operativ effektivitet och effektiv användning av resurser påverkar resultatet och är viktigt för Bolagets verksamhet. Effektiv uthyrning och försäljning av Modulsystem förutsätter en verksamhetsplattform i viken gjorts betydande investeringar samt förmåga att sköta administrationen av värdekedjan. Av Adapteos kostnader utgörs den största delen av rörliga kostnader vilka innefattar direkta kostnader hänförliga till uthyrning och försäljning av modultrymmen.
- *Projektledning och försäljningsorganisation:* Genomförandet av enskilda projekt är beroende av framgångsrik projektledning, vilket exempelvis innefattar fastställande av totala kostnader, vägledning gällande prissättning vid offentliga upphandlingar och andra upphandlingsförfaranden, resursanvändning, projektplanering och -schemaläggning såväl som ledning av montageprocessen, kostnadskontroll, hantering av modifieringsförfrågningar samt genomförandet av projekt enligt överenskommelse och enligt överenskommen tidsplan.

Centrala externa faktorer som påverkar resultatet för Adapteos verksamhet är bland annat följande:

- *Allmän ekonomisk situation:* De rådande ekonomiska förhållandena och förändringar i kundernas preferenser kan påverka Bolagets verksamhet och således också återspeglas i Bolagets resultat. Den makroekonomiska situationen och förhållandena på finansmarknaderna, i synnerhet i de länder där Bolaget är verksamt, kan påverka efterfrågan på Bolagets tjänster och lösningar samt Bolagets beställningsvolym.
- *Förändringar i politiska och demografiska faktorer:* Förändringar i politiska, demografiska och teknologiska faktorer kan påverka bland annat efterfrågan på Adapteos lösningar och

tjänster samt den rådande kostnadsnivån. Sådana förändringar utgörs exempelvis av det åldrande byggnadsbeståndet i Norden, förändringar i befolkningens åldersstruktur och intern migration.

- *Konkurrens:* Adapteo är verksam inom en konkurrensutsatt verksamhetssektor. Adapteos hyresflotta är bland de största i Norden, vilket ger koncernen en konkurrensfördel eftersom den möjliggör snabb leverans och matchning mellan efterfrågan och utbud.
- *Fluktuationer i valutakurser:* Adapteo bedriver verksamhet i flera länder och genererar således en stor del av sin omsättning och ådrar sig en stor del av sina kostnader i andra valutor än euro, huvudsakligen i svenska kronor. Resultatet av Adapteos affärsverksamhet är föremål för valutaomräkningsrisker och transaktionsrisker relaterade till valutakurser.
- *Förändringar i reglering:* Adapteos verksamhet är föremål för reglering bland annat avseende byggande och säkerhet. Myndigheter, såsom kommuner, har behörighet att utarbeta markanvändningsplaner, vilka också styr verksamheten för bolag som erbjuder modultrymmen.
- *Säsongsvariationer:* Adapteos resultat påverkas inte på ett väsentligt sätt av säsongsvariationer.

#### B.5 Koncernstruktur

Efter Verkställandedagen kommer Adapteo Abp att vara moderbolag i Adapteo-koncernen. Koncernen kommer att ha 15 dotterbolag som utgör en del av Adapteo. Adapteo Abp är ett holding-bolag och den operativa verksamheten sker huvudsakligen i koncernens dotterbolag. Utöver Finland kommer Adapteo att ha verksamhet huvudsakligen i Sverige, Norge, Danmark och Tyskland. I tabellen nedan presenteras koncernens dotterbolag samt Adapteos innehav i ifrågavarande bolag per Verkställandedagen:

Bolagets dotterbolag	Koncernens innehav och rösträtt (i procent)	Land där bolaget bildats
<i>Koncernbolag</i>		
Adapteo Finland Oy	100	Finland
Adapteo AB	100	Sverige
Adapteo AS	100	Norge
Adapteo A/S	100	Danmark
Adapteo GmbH	100	Tyskland
Adapteo Holding AB	100	Sverige
Adapteo Services AB	100	Sverige
Flexator AB	100	Sverige
Flexator Leasing AB	100	Sverige
Temporent AB	100	Sverige
Temporent Oy	100	Finland
Temporent A/S	100	Danmark
Temporent AS	100	Norge
Flexihus Rent i Sverige AB	100	Sverige
<i>Joint venture</i>		
Ungabostäder Haninge AB	50	Sverige

#### B.6 De största aktieägarna

Per den 31 maj 2019 hade Cramo 44 690 554 aktier. Cramos aktieägare får som delningsvederlag en (1) ny aktie i Adapteo för varje aktie i Cramo som aktieägaren äger ("Delningsvederlaget"). Delningsvederlaget ges alltså till Cramos aktieägare i proportion till deras ägande med förhållandet 1:1. Delningsvederlag utgår inte för de egna aktier som Cramo äger (7 857 aktier per den 31 maj 2019).

I tabellen nedan presenteras de tio största aktieägarna i Cramo per den 31 maj 2019 enligt aktieägarförteckningen som upprätthålls av Euroclear Finland samt enligt information som EQT Fund Management S.à r.l har uppgett beträffande sitt innehav. I tabellen presenteras även Adapteos största aktieägare och deras aktieinnehav per Verkställandedagen, under förutsättning att det inte sker några förändringar i de största aktieägarnas innehav i Cramo eller i antalet egna aktier som ägs av Cramo mellan den 31 maj 2019 och Verkställandedagen:

Aktieägare	Antal aktier i Cramo	Procent av aktier och röster i Cramo	Antal aktier i Adapteo	Procent av aktier och röster i Adapteo
EQT Fund Management S.à r.l	5 500 018	12,31	5 500 018	12,31
Rakennusmestari Säätiö	2 129 422	4,76	2 129 422	4,77
Ömsesidiga	1 459 040	3,26	1 459 040	3,27
Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen				

Nordea fonder	835 407	1,87	835 407	1,87
Ömsesidiga arbetspensionsförsäkringsbolaget Varma	758 387	1,70	758 387	1,70
Evli fonder	723 023	1,62	723 023	1,62
Danske Invest fonder	570 000	1,28	570 000	1,28
ODIN Finland	507 656	1,14	507 656	1,14
OP fonder	355 590	0,80	355 590	0,80
Rakennusmestarit ja –insinöörit AMK RKL ry	301 220	0,67	301 220	0,67
Tio största totalt	13 139 763	29,40	13 139 763	29,41
Förvaltarregistrerade aktier totalt <sup>1)</sup>	19 215 051	43,00	19 215 051	43,00
Övriga aktieägare	12 327 883	27,58	12 327 883	27,59
Egna aktier	7 857	0,02	-	-
<b>Totalt</b>	<b>44 690 554</b>	<b>100</b>	<b>44 682 697</b>	<b>100</b>

<sup>1)</sup> Exklusive EQT Fund Management S.à r.l.

Adapteo kommer att ha ett aktieslag och aktierna kommer att ha lika rösträtt. Såvitt Cramo känner till är Cramo inte direkt eller indirekt ägt eller kontrollerat av någon enskild person per dagen för detta Delningsprospekt. Eftersom Cramos aktieägare får nya aktier i Adapteo i proportion till sitt innehav förväntar sig Cramo att Adapteo på Verkställandedagen inte direkt eller indirekt ägs eller kontrolleras av någon enskild person (förutsatt att förändringar i Cramos ägarförhållanden under tiden från dagen för detta Delningsprospekt till Verkställandedagen inte resulterar i att sådan kontroll eller sådant ägande uppstår). Adapteo känner inte till några avtal mellan aktieägare som kunde ha ett betydande inflytande på utnyttjandet av rättigheter förenade med aktierna eller på röstningsbeteendet på bolagsstämman.

#### B.7 Utvald historisk finansiell nyckelinformation

I tabellerna nedan presenteras utvald finansiell carve-out-information om Adapteo för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018, 2017 och 2016 samt för de tremånadersperioder som avslutades den 31 mars 2019 och 2018. Den utvalda finansiella carve-out-informationen som presenteras nedan har hämtats ur Adapteos reviderade carve-out-årsbokslut för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018, 2017 och 2016 samt Adapteos oreviderade finansiella information för den tremånadersperiod som avslutades den 31 mars 2019 och den oreviderade jämförbara finansiella informationen för den tremånadersperiod som avslutades den 31 mars 2018. Adapteos finansiella carve-out-information har upprättats i enlighet med IFRS, med hänsyn till principerna för fastställelse av vilka tillgångar och skulder, intäkter och utgifter samt kassaflöden som ska hänföras till Adapteo, såsom beskrivits i not 1 till Adapteos reviderade carve-out-årsbokslut för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018, 2017 och 2016.

NMG-förvärvet slutfördes den 31 oktober 2018, och från detta datum har NMG inkluderats i Adapteos carve-out-årsbokslut. Därför innehåller Adapteos historiska finansiella information för perioderna för slutförandet av NMG-förvärvet inte resultat, poster i balansräkningen eller kassaflöden från NMG:s verksamhet och de är inte jämförbara. Adapteo har tillämpat standarderna IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, IFRS 9 Finansiella Instrument och IFRS 2 Aktierelaterade ersättningar sedan den 1 januari 2018 och den historiska finansiella informationen för perioderna före den 1 januari 2018 har inte räknats om för att beakta effekterna från de nya standarderna. Dessutom har Adapteo tillämpat IFRS 16 Leasingavtal sedan den 1 januari 2019 och den historiska finansiella informationen för perioderna före den 1 januari 2019 har inte räknats om för att beakta effekterna från standarden IFRS 16. Den finansiella carve-out-information som presenteras nedan är därför inte fullt jämförbar mellan räkenskapsåren och delårsperioderna.

#### Kombinerad resultaträkning

	1 januari till 31 mars		1 januari till 31 december		
	2019	2018	2018	2017	2016
<b>I miljoner euro</b>	<b>(oreviderat)</b>		<b>(reviderat)</b>		
<b>Nettoomsättning</b> .....	52,8	32,3	152,0	126,6	118,3
Övriga rörelseintäkter .....	1,0	0,1	1,6	2,2	2,3
Material och tjänster .....	-17,2	-11,3	-57,0	-50,4	-46,9
Kostnader för ersättningar till anställda .....	-9,1	-3,6	-19,8	-15,6	-13,6
Övriga rörelsekostnader .....	-10,2	-3,9	-19,5	-14,2	-11,6
Av- och nedskrivningar .....	-10,4	-5,9	-27,9	-21,8	-18,3
Andel av vinst i joint ventures .....	0,0	-	-0,0	-	-
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b> .....	<b>7,0</b>	<b>7,7</b>	<b>29,3</b>	<b>26,9</b>	<b>30,2</b>

Finansiella intäkter.....	0,0	0,1	1,7	0,2	0,1
Finansiella kostnader .....	-1,9	-1,1	-5,1	-2,9	-2,2
<b>Finansiella kostnader, netto .....</b>	<b>-1,9</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,4</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,2</b>
<b>Resultat före skatt .....</b>	<b>5,0</b>	<b>6,8</b>	<b>25,9</b>	<b>24,2</b>	<b>28,0</b>
Skatt.....	-1,0	-1,6	-5,0	-5,3	-6,1
<b>Periodens resultat .....</b>	<b>4,0</b>	<b>5,1</b>	<b>20,9</b>	<b>18,9</b>	<b>22,0</b>
Hänförligt till Adapteos ägare.....	4,0	5,1	20,9	18,9	22,0

#### Kombinerad rapport över totalresultat

<b>Periodens resultat .....</b>	<b>4,0</b>	<b>5,1</b>	<b>20,9</b>	<b>18,9</b>	<b>22,0</b>
Övrigt totalresultat					
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen:					
Omräkningsdifferenser.....	-2,1	-0,5	2,0	-0,7	-0,6
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt .....	-2,1	-0,5	2,0	-0,7	-0,6
<b>Summa totalresultat för året .....</b>	<b>1,9</b>	<b>4,6</b>	<b>22,9</b>	<b>18,2</b>	<b>21,3</b>
Hänförligt till Adapteos ägare.....	1,9	4,6	22,9	18,2	21,3

#### Kombinerad balansräkning

	Per den 31 mars		Per den 31 december		
	2019	2018	2018	2017	2016
<b>I miljoner euro</b>	<b>(oreviderat)</b>		<b>(reviderat)</b>		
<b>TILLÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Materiella anläggningstillgångar .....	442,1	300,1	423,3	298,1	264,7
Goodwill .....	171,7	32,0	173,9	32,7	31,9
Övriga immateriella anläggningstillgångar .....	27,2	2,3	28,0	2,5	0,7
Investeringar i joint ventures.....	1,2	-	1,2	-	-
Uppskjuten skattefordran .....	3,5	3,3	3,1	2,5	1,6
Fordringar från finansiell leasing .....	5,3	-	5,5	-	-
Lånefordringar .....	0,2	-	0,2	-	-
Övriga fordringar .....	0,4	0,6	0,3	0,4	0,1
<b>Summa anläggningstillgångar .....</b>	<b>651,7</b>	<b>338,3</b>	<b>635,6</b>	<b>336,1</b>	<b>298,9</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Varulager.....	7,1	1,9	6,8	2,0	1,3
Fordringar från finansiell leasing .....	5,2	-	5,2	-	-
Kundfordringar och övriga fordringar .....	53,7	33,8	55,6	36,2	33,2
Skattefordringar .....	3,1	0,4	3,0	0,2	0,1
Likvida medel .....	3,3	0,1	2,4	0,2	0,4
<b>Summa omsättningstillgångar.....</b>	<b>72,4</b>	<b>36,2</b>	<b>73,1</b>	<b>38,5</b>	<b>35,1</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR .....</b>	<b>724,0</b>	<b>374,5</b>	<b>708,7</b>	<b>374,7</b>	<b>334,0</b>
<b>INVESTERAT EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>Summa investerat eget kapital</b>	<b>221,3</b>	<b>203,8</b>	<b>214,6</b>	<b>210,4</b>	<b>200,7</b>
<b>Långfristiga skulder</b>					
Upplåning.....	363,2	85,9	350,1	76,5	40,2
Uppskjutna skatteskulder .....	43,9	22,7	43,1	23,6	23,0
Avsättningar .....	0,0	0,4	0,1	-	-
Pensionsskulder.....	0,1	0,3	0,4	-	-
Övriga skulder.....	-	-	-	0,7	0,5
<b>Summa långfristiga skulder .....</b>	<b>407,2</b>	<b>109,3</b>	<b>393,7</b>	<b>100,8</b>	<b>63,7</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>					
Upplåning.....	19,8	22,9	30,5	24,8	35,5
Leverantörsskulder och övriga skulder .....	73,4	37,1	68,3	37,8	34,0
Skatteskulder.....	2,0	0,9	1,3	0,3	0,1

Avsättningar .....	0,3	0,5	0,3	0,5	-
<b>Summa kortfristiga skulder .....</b>	<b>95,5</b>	<b>61,5</b>	<b>100,5</b>	<b>63,5</b>	<b>69,7</b>
<b>Summa skulder .....</b>	<b>502,8</b>	<b>170,8</b>	<b>494,1</b>	<b>164,3</b>	<b>133,4</b>
<b>SUMMA INVESTERAT EGET KAPITAL OCH SKULDER .....</b>	<b>724,0</b>	<b>374,5</b>	<b>708,7</b>	<b>374,7</b>	<b>334,0</b>

### Kombinerad kassaflödesanalys

I miljoner euro	1 januari till 31 mars		1 januari till 31 december		
	2019	2018	2018	2017	2016
	(oreviderat)		(reviderat)		
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten:</b>					
Resultat före skatt.....	5,0	6,8	25,9	24,2	28,0
Justeringar:					
Av- och nedskrivningar .....	10,4	5,9	27,9	21,8	18,3
Andel av vinst i joint ventures.....	-0,0	-	0,0	-	-
Övriga ej kassaflödespåverkande justeringar: .....	-0,3	-0,5	-1,9	-2,1	-2,1
Nettovinst från försäljning av materiella anläggningstillgångar .....	-0,1	-0,1	-0,8	-0,8	-1,7
Aktierelaterade ersättningar .....	0,1	0,1	0,4	0,3	0,2
Finansiella kostnader.....	1,9	1,0	3,4	2,7	2,2
Kassaflöde som genereras från verksamheten före förändringar i rörelsekapital .....	17,0	13,1	54,8	46,1	44,9
Förändringar i rörelsekapital					
Förändringar i varulager .....	-0,3	0,1	2,5	-0,7	-0,3
Förändring i kundfordringar och andra fordringar .....	1,5	1,6	-1,3	-3,9	-5,8
Förändring i leverantörsskulder och andra skulder.....	6,9	-0,8	6,2	3,3	3,6
Förändringar i rörelsekapital .....	8,1	0,9	7,5	-1,3	-2,5
Förändringar i fordringar från finansiell leasing .....	0,1	-	0,9	-	-
Kassaflöde som genereras från verksamheten före finansiella poster och skatt .....	25,1	13,9	63,2	44,8	42,4
Betald ränta .....	-0,8	-0,4	-2,3	-1,8	-1,2
Erhållen ränta .....	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Övrigt finansiella poster, netto .....	1,8	-0,1	-1,0	-0,3	-0,8
Betald skatt.....	-1,4	-1,0	-2,0	-3,1	-3,6
<b>Nettokassaflöde från den löpande verksamheten .....</b>	<b>24,8</b>	<b>12,4</b>	<b>58,0</b>	<b>39,6</b>	<b>36,8</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Betalningar för materiella anläggningstillgångar .....	-18,6	-12,8	-68,1	-55,0	-55,6
Betalningar för immateriella anläggningstillgångar .....	-0,3	-0,1	-0,3	-0,2	-0,1
Behållning från avyttring av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	1,8	0,3	11,6	3,6	5,9
Förvärv av dotterbolag och rörelser, efter avdrag för förvärvade likvida medel .....	-0,8	-	-139,0	-7,7	-
<b>Nettokassa (utflöde) från investeringsverksamheten .....</b>	<b>-17,9</b>	<b>-12,6</b>	<b>-195,8</b>	<b>-59,3</b>	<b>-49,8</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>					
Behållning från banklån .....	-	-	209,6	-	-
Återbetalning av banklån .....	-	-	-63,7	-	-
Förändring i övriga kortfristiga skulder .....	-5,1	-	1,9	-	-
Nettobehållning från / återbetalning av (-) i lån från Cramo-koncernen.....	-6,0	7,9	15,2	27,6	-16,5
Leaseavgifter för finansiell leasing .....	-1,3	-0,1	-0,6	-0,3	-1,8
Eget kapital-finansiering inom Cramo-koncernen, netto.....	6,5	-7,7	-22,5	-8,0	31,5
<b>Nettokassainflöde från finansieringsverksamheten.....</b>	<b>-5,9</b>	<b>0,2</b>	<b>140,0</b>	<b>19,4</b>	<b>13,2</b>
<b>Förändring i likvida medel .....</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,0</b>	<b>2,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,2</b>
Likvida medel vid årets början .....	2,4	0,2	0,2	0,4	0,2
Valutakursdifferenser .....	-0,0	0,0	0,0	-0,0	0,0
<b>Likvida medel vid årets utgång .....</b>	<b>3,3</b>	<b>0,1</b>	<b>2,4</b>	<b>0,2</b>	<b>0,4</b>

## Finansiella nyckeltal

	1 januari till 31 mars eller per den 31 mars		1 januari till 31 december eller per den 31 december		
	2019	2018	2018	2017	2016
<b>I miljoner euro, om inget annat anges</b>	<b>(oreviderat)</b>		<b>(oreviderat, om inget annat anges)</b>		
Nettoomsättning .....	52,8	32,3	152,0 <sup>1)</sup>	126,6 <sup>1)</sup>	118,3 <sup>1)</sup>
Omsättning från uthyrning .....	33,2	22,8	100,0 <sup>1)</sup>	84,6 <sup>1)</sup>	77,5 <sup>1)</sup>
Organisk omsättningstillväxt, % .....	7,1 %	-	10,3 %	5,0 %	-
Nettoomsättningstillväxt vid konstanta valutakurser, % .....	67,2 %	-	23,8 %	7,9 %	-
Omsättningstillväxt från uthyrning vid konstanta valutakurser, % .....	48,7 %	-	22,0 %	10,2 %	-
Rörelseresultat (EBIT) .....	7,0	7,7	29,3 <sup>1)</sup>	26,9 <sup>1)</sup>	30,2 <sup>1)</sup>
EBIT-marginal, % .....	13,2 %	23,9 %	19,3 %	21,2 %	25,5 %
Jämförbar EBIT .....	12,1	7,7	33,9	26,9	30,2
Jämförbar EBIT-marginal, % .....	22,8 %	23,9 %	22,3 %	21,2 %	25,5 %
EBITA .....	7,6	7,8	30,0	27,1	30,2
EBITA-marginal, % .....	14,4 %	24,1 %	19,8 %	21,4 %	25,6 %
Jämförbar EBITA .....	12,7	7,8	34,6	27,1	30,2
Jämförbar EBITA-marginal, % .....	24,1 %	24,1 %	22,8 %	21,4 %	25,6 %
EBITDA .....	17,3	13,6	57,2	48,7	48,5
EBITDA-marginal (%) .....	32,8 %	42,1 %	37,6 %	38,4 %	41,0 %
Jämförbar EBITDA .....	22,4	13,6	61,8	48,7	48,5
Jämförbar EBITDA-marginal, % .....	42,5 %	42,1 %	40,6 %	38,4 %	41,0 %
Sysselsatt kapital .....	629,7	332,7	620,5	332,8	297,4
Nettoinvesteringar .....	16,5	13,7	58,2	55,1	53,8
Nettoinvesteringar i flotta .....	12,1	11,7	53,5	53,6	53,3
Tillväxtinvesteringar .....	10,5	10,9	46,7	47,2	50,8
Underhållsinvesteringar .....	1,8	0,8	6,9	6,4	2,5
Investeringar övrigt än i flotta .....	4,4	2,0	4,7	1,5	0,5
Förvävsrelaterade investeringar .....	-	-	262,0	8,7	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten före tillväxtinvesteringar .....	24,3	11,6	57,6	39,5	43,0
Kassagenerering före tillväxtinvesteringar, % .....	108,5 %	85,2 %	93,3 %	81,1 %	88,6 %
Fritt kassaflöde .....	13,8	0,7	11,0	-7,8	-7,8
Kapacitetsutnyttjande, % .....	85,5 %	84,0 %	84,7 %	81,8 %	83,5 %
Genomsnittshyra per kvm (€/år) .....	159	160	163	162	162
Antal moduler .....	32 695	24 776	32 410	23 947	21 738
Summa kvm moduler .....	983 569,9	687 468,6	970 447,0	669 283,7	605 342,5
Genomsnittligt antal heltidsanställda .....	374	143	187	158	140

<sup>1)</sup> Reviderat.

## Definitioner och motiv för användning av finansiella nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Organisk omsättningstillväxt .....	Omsättningstillväxt för tillgångar ägda av bolaget för hela innevarande och föregående rapportperiod (dvs. exklusive effekter från förvärv, avyttringar och valutakurser)	Den organiska omsättningstillväxten visar utvecklingen av Adapteos nettoomsättning exklusive effekterna från förvärv, vilket gör det lättare att jämföra utvecklingen mellan olika perioder och tillväxten för underliggande verksamheter.
Nettoomsättningstillväxt i konstant valuta .....	Nettoomsättningstillväxten mellan räkenskapsår enligt rapportperiodens valutakurser	Nettoomsättningstillväxt vid konstanta valutakurser visar utvecklingen för Adapteos nettoomsättning exklusive påverkan från fluktuationer i valutakurserna.
Omsättningstillväxt från uthyrning vid konstanta valutakurser .....	Omsättningstillväxt från uthyrning mellan räkenskapsår enligt rapportperiodens valutakurser	Omsättningstillväxt från uthyrning vid konstanta valutakurser visar utvecklingen för Adapteos nettoomsättning exklusive påverkan från fluktuationer i valutakurserna.
Rörelseresultat (EBIT) <sup>1)</sup> .....	Rörelseresultat (EBIT) såsom det redovisas i den kombinerade resultaträkningen	Rörelseresultat (EBIT) visar resultat genererade i den löpande verksamheten.



EBITA <sup>1)</sup> .....	Rörelseresultat (EBIT) + av- och nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar som härrör från rörelseförvärv	EBITA är ett resultatmått justerat för av- och nedskrivningar som härrör från förvärv och som bättre återspeglar det underliggande verksamhetsresultatet.
EBITDA <sup>1)</sup> .....	Rörelseresultat (EBIT) + av- och nedskrivningar	EBITDA är det mått som används för att mäta Adapteos resultat. EBITDA ger också ett mått på kassaflöden som genereras i den löpande verksamheten.
Jämförbar EBIT <sup>1)</sup> .....	Rörelseresultat (EBIT) + jämförelsestörande poster	Jämförbar EBIT, jämförbar EBITA och jämförbar EBITDA redovisas utöver EBIT, EBITA och EBITDA för att återspegla det underliggande verksamhetsresultatet och öka jämförbarheten mellan perioderna.
Jämförbar EBITA <sup>1)</sup> .....	EBITA + jämförelsestörande poster	Adapteos anser att dessa jämförande resultatmått ger betydelsefull ytterligare information genom att exkludera poster som ligger utom den normala verksamheten, och som minskar jämförbarheten mellan de olika perioderna. Ytterligare är tillväxt för jämförbar EBITDA ett av Adapteos långsiktiga finansiella mål.
Jämförbar EBITDA <sup>1)</sup> .....	EBITDA + jämförelsestörande poster	
Jämförelsestörande poster .....	Väsentliga poster utöver den normala verksamheten, såsom kostnader hänförliga till den börsnotering som övervägs, kostnader relaterade till förvärv och integration, omstrukturingskostnader inklusive kostnader för uppsägning av överflödiga personal, nedskrivning av goodwill och immateriella tillgångar redovisade i rörelseförvärv, samt vinster och förluster från avyttring av verksamheter.	
Sysselsatt kapital .....	Materiella anläggningstillgångar + goodwill + övriga immateriella anläggningstillgångar + investeringar i joint ventures + nettorörelsekapital	Sysselsatt kapital representerar kapitalkraven i Adapteos verksamhet.
Nettoinvesteringar .....	Tillskott till materiella anläggningstillgångar + tillskott till övriga immateriella anläggningstillgångar - avyttring av hyresmaskiner och hyrestillbehör till bokfört värde, netto	Nettoinvesteringar utgör nettobeloppet av de investeringar som gjorts.
Nettoinvesteringar i flotta.....	Tillskott till hyresmoduler + tillskott till övriga immateriella anläggningstillgångar - avyttring av hyresmoduler och hyrestillbehör till bokfört värde, netto	Nettoinvesteringar i flotta avser investeringar i nya moduler netto efter avyttringar.
Tillväxtinvesteringar .....	Tillskott till hyresmoduler + tillskott till hyrestillbehör - återinvesteringar.	Tillväxtinvesteringar avser investeringar hänförliga till hyresparken.
Underhållsinvesteringar .....	Återinvesteringar + investeringar hänförliga till moduluppgraderingar - avyttring av hyresmoduler och hyrestillbehör till bokfört värde, netto	Underhållsinvesteringar skiljer ut den del av nettoinvesteringarna som krävs för att upprätthålla storleken på flottan efter avyttringar, samt att bibehålla den tekniska kvalitet som krävs för att uppfylla regulatoriska krav och krav från kunderna.
Investeringar övrigt än i flotta.....	Tillskott till Mark, Byggnader, Övriga maskiner och inventarier samt Tillgångar under tillverkning + Tillskott till övriga immateriella anläggningstillgångar	Investeringar övrigt än i flotta avser investeringar i verksamhetsplattformen.
Förvärvsrelaterade investeringar .....	Företagsvärde på rörelseförvärv	Förvärvsrelaterade investeringar avser investeringar hänförliga till rörelseförvärv.
Återinvesteringar.....	Avytrade kvadratmeter av moduler multiplicerat med genomsnittliga investeringar i moduler per kvadratmeter för perioden	Uppdelningen av olika investeringskategorier erbjuder ytterligare transparens och möjliggör en bättre utvärdering av bolagets kassaflöden och intäkter.
Kassaflöde från den löpande verksamheten före tillväxtinvesteringar .	Jämförbar EBITDA +/- förändringar i nettorörelsekapital såsom det redovisas i kassaflödesanalysen - underhållsinvesteringar - investeringar övrigt än i flotta	Kassaflöde från den löpande verksamheten före tillväxtinvesteringar anger beloppet av kassaflöde från den löpande verksamheten som i hög grad är tillgängligt för värdeskapande investeringar, såsom att utöka flottan.
Kassagenerering före tillväxtinvesteringar.....	Kassaflöde från den löpande verksamheten före tillväxtinvesteringar / jämförbar EBITDA	Kassagenerering före tillväxtinvesteringar anger proportionen av Jämförbar EBITDA, som återstår efter

		att underhållsinvesteringar, investeringar övrigt än flotta och investeringar i rörelsekapital har redovisats.
Fritt kassaflöde .....	Kassaflöde från den löpande verksamheten före tillväxtinvesteringar - tillväxtinvesteringar	Fritt kassaflöde visar att kassaflödet i hög grad är tillgängligt för att till exempel betala utdelning.
Kapacitetsutnyttjande .....	Genomsnittlig uthyrd flotta under perioden, dividerat med genomsnittlig tillgänglig flotta.	Kapacitetsutnyttjande anger hur stor del av flottan i genomsnitt som har varit uthyrd. Kapacitetsutnyttjandet är ett användbart mått för att övervaka effektiviteten i förvaltningen av flottan.
Genomsnittshyra per kvm .....	Omsättning från uthyrning (delårsperioder omräknade till årsbasis, multiplicerade med fyra) / Genomsnittligt belopp av uthyrda kvadratmeter	Genomsnittlig hyra per kvadratmeter ger ytterligare transparens vad gäller bolagets intäktsgenerering.
Antal moduler .....	-	Antal moduler är ett användbart mått för att övervaka storleken på flottan.
Summa kvm moduler .....	-	Summa kvm moduler är ett användbart mått för att övervaka storleken på flottan.
Genomsnittligt antal FTE .....	-	Genomsnittligt antal FTE anger den personal som krävs i verksamheten.

<sup>1)</sup> Motsvarande marginal har beräknats genom att dividera måttet med nettoomsättningen.

#### ***Avstämning av alternativa resultatmått***

	1 januari till 31 mars eller per den 31 mars		1 januari till 31 december eller per den 31 december		
	2019	2018	2018	2017	2016
<b>I miljoner euro, om inget annat anges</b>	(oreviderat)		(oreviderat, om inget annat anges)		
<b>Specifikation av jämförelsestörande poster</b>					
Kostnader hänförliga till den börsnotering som övervägs .....	3,0	-	1,4	-	-
Kostnader relaterade till förvärv och integration .....	0,5	-	3,2	-	-
Omstruktureringskostnader .....	1,7	-	-	-	-
<b>Summa jämförelsestörande poster i EBIT .....</b>	<b>5,1</b>	<b>-</b>	<b>4,6</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Förvärvsrelaterade kostnader i finansiella kostnader, netto .....	-	-	0,4	-	-
<b>Summa jämförelsestörande poster .....</b>	<b>5,1</b>	<b>-</b>	<b>4,9</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT) .....</b>	<b>7,0</b>	<b>7,7</b>	<b>29,3<sup>1)</sup></b>	<b>26,9<sup>1)</sup></b>	<b>30,2<sup>1)</sup></b>
Summa jämförelsestörande poster i EBIT .....	5,1	-	4,6	-	-
<b>Jämförbar EBIT .....</b>	<b>12,1</b>	<b>7,7</b>	<b>33,9</b>	<b>26,9</b>	<b>30,2</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT) .....</b>	<b>7,0</b>	<b>7,7</b>	<b>29,3<sup>1)</sup></b>	<b>26,9<sup>1)</sup></b>	<b>30,2<sup>1)</sup></b>
Avskrivning av immateriella anläggningstillgångar som härrör från rörelseförvärv .....	0,7	0,1	0,7	0,2	0
<b>EBITA .....</b>	<b>7,6</b>	<b>7,8</b>	<b>30,0</b>	<b>27,1</b>	<b>30,2</b>
Summa jämförelsestörande poster i EBIT .....	5,1	-	4,6	-	-
<b>Jämförbar EBITA .....</b>	<b>12,7</b>	<b>7,8</b>	<b>34,6</b>	<b>27,1</b>	<b>30,2</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT) .....</b>	<b>7,0</b>	<b>7,7</b>	<b>29,3<sup>1)</sup></b>	<b>26,9<sup>1)</sup></b>	<b>30,2<sup>1)</sup></b>
Av- och nedskrivningar .....	10,4	5,9	27,9 <sup>1)</sup>	21,8 <sup>1)</sup>	18,3 <sup>1)</sup>
<b>EBITDA .....</b>	<b>17,3</b>	<b>13,6</b>	<b>57,2</b>	<b>48,7</b>	<b>48,5</b>
Summa jämförelsestörande poster i EBIT .....	5,1	-	4,6	-	-
<b>Jämförbar EBITDA .....</b>	<b>22,4</b>	<b>13,6</b>	<b>61,8</b>	<b>48,7</b>	<b>48,5</b>
Jämförbar EBITDA .....	22,4	13,6	61,8	48,7	48,5
Förändringar i nettorörelsekapital .....	8,1	0,9	7,5	-1,3	-2,5
Underhållsinvesteringar .....	-1,8	-0,8	-6,9	-6,4	-2,5
Investeringar övrigt än i flotta .....	-4,4	-2,0	-4,7	-1,5	-0,5
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före tillväxtinvesteringar .....</b>	<b>24,3</b>	<b>11,6</b>	<b>57,6</b>	<b>39,5</b>	<b>43,0</b>
Tillväxtinvesteringar .....	-10,5	-10,9	-46,7	-47,2	-50,8
<b>Fritt kassaflöde .....</b>	<b>13,8</b>	<b>0,7</b>	<b>11,0</b>	<b>-7,8</b>	<b>-7,8</b>

Kassaflöde från den löpande verksamheten före tillväxtinvesteringar.....	24,3	11,6	57,6	39,5	43,0
Jämförbar EBITDA.....	22,4	13,6	61,8	48,7	48,5
<b>Kassagenerering före tillväxtinvesteringar .....</b>	<b>108,5 %</b>	<b>85,2 %</b>	<b>93,3 %</b>	<b>81,1 %</b>	<b>88,6 %</b>

<sup>1)</sup> Reviderat.

**B.8** Finansiell information på proforma-basis

Den oreviderade finansiella informationen på proforma-basis (den ”**Oreviderade finansiella informationen på proforma-basis**”) presenteras endast i illustrativt syfte för att beskriva NMG-förvärvet och Delningen samt hänförlig refinansiering till Adapteos historiska finansiella carve-out-information som om dessa hade skett vid en tidigare tidpunkt. Den oreviderade kombinerade resultaträkningen på proforma-basis för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 visar NMG-förvärvet som om det hade ägt rum den 1 januari 2018, och den oreviderade resultaträkningen på proforma-basis för den tremånadersperiod som avslutades den 31 mars 2019 samt för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 redovisar Delningen och hänförlig refinansiering som om de hade ägt rum den 1 januari 2018. Den oreviderade kombinerade balansräkningen på proforma-basis per den 31 mars 2019 redovisar Delningen och den hänförliga refinansieringen som om de hade ägt rum per detta datum.

Den Oreviderade finansiella informationen på proforma-basis har upprättats i enlighet med Bilaga II i EU-kommissionens förordning nummer 809/2004, med ändringar, och på en basis som överensstämmer med de redovisningsprinciper från IFRS som tillämpas av Adapteo. Adapteo började tillämpa IFRS 16 – Leasingavtal per den 1 januari 2019 med hjälp av den förenklade metoden, där jämförelsetalen inte har räknats om.

NMG-förvärvet har redovisats som ett rörelseförvärv vid konsolidering med tillämpning av förvärvsmetoden i enlighet med bestämmelserna i IFRS, med Adapteo som det förvärvande bolaget. Justeringar hänförliga till NMG-förvärvet som redovisas i den Oreviderade finansiella informationen på proforma-basis redovisas för att återspegla effekten av NMG-förvärvet på Adapteos verksamhetsresultat om förvärvet hade genomförts vid en tidigare tidpunkt. De oreviderade resultaträkningen på proforma-basis återspeglar inte några förväntade kostnadsbesparingar, synergieffekter eller framtida integrationskostnader som förväntas genereras eller som kan uppkomma som ett resultat av NMG-förvärvet.

Justeringarna hänförliga till Delningen som redovisas i den Oreviderade finansiella informationen på proforma-basis har presenterats för att illustrera de effekter av Delningen som inte är inkluderade i den historiska finansiella carve-out-informationen. Proforma-justeringar hänförliga till Delningen omfattar även justeringar hänförliga till eget kapital för att illustrera den egna kapitalstruktur som övervägs för Adapteo Abp såsom den beskrivs i Delningsplanen, justeringar hänförliga till refinansiering i samband med Delningen och uppskattade direkta kostnader hänförliga till Noteringen, inklusive kostnader hänförliga till uppstarten av Adapteos verksamhet.

Den Oreviderade finansiella informationen på proforma-basis som presenteras nedan har hämtats ur Adapteos reviderade carve-out-årsbokslut för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018 samt Adapteos oreviderade finansiella carve-out-information för den tremånadersperiod som avslutades den 31 mars 2019 och NMG:s reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2018.

Denna Oreviderade finansiella information på proforma-basis presenteras enbart i illustrativt syfte. På grund av sin art illustrerar den Oreviderade finansiella informationen på proforma-basis vad den hypotetiska påverkan skulle ha blivit om NMG-förvärvet, Delningen och den hänförliga refinansieringen skulle ha ägt rum per det datum som antas i denna finansiella information på proforma-basis och representerar därmed inte Adapteos faktiska verksamhetsresultat eller finansiella ställning. Den Oreviderade finansiella informationen på proforma-basis är inte avsedd att utgöra en prognos för Adapteos verksamhetsresultat eller finansiella ställning per ett framtida datum och representerar inte verksamhetsresultatet eller den finansiella ställningen i det fall att Adapteo hade varit ett oberoende noterat bolag under de perioder som redovisas.

De slutliga beloppen av tillgångar och skulder som överförs till Adapteo vid Delningen, inklusive det slutliga beloppet av den delen av Cramos externa skuld som överförs och som ökar beloppet av upplåning i Adapteos balansräkning, kan skilja sig väsentligt från de belopp som presenterades i den finansiella informationen på proforma-basis då sådana balanser kommer att fastställas per Verkställandedagen. Detta skulle kunna leda till väsentliga avvikelser från Adapteos verksamhetsresultat och finansiella ställning såsom de presenteras i den Oreviderade finansiella informationen på proforma-basis. Därutöver bör det noteras att kostnaderna för bolagets huvudkontor som har allokerats till Adapteo i syfte att presentera den historiska finansiella carve-out-informationen inte nödvändigtvis motsvarar vad dessa kostnader skulle ha blivit om Adapteo hade bedrivit verksamhet som en oberoende juridisk person.

Följaktligen kan Adapteo ådra sig ytterligare kostnader efter Verkställandedagen för att kunna bedriva verksamhet som ett oberoende noterat bolag, samt för att organisera funktionerna vid huvudkontoret.

*Oreviderad kombinerad resultaträkning på proforma-basis för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2019*

<b>I miljoner euro</b>	<b>Adapteo historiskt</b>	<b>Delning och relaterad refinansiering</b>	<b>Adapteo proforma</b>
Nettoomsättning	52,8	-	52,8
Övriga rörelseintäkter	1,0	-	1,0
Material och tjänster	-17,2	-	-17,2
Kostnader för ersättningar till anställda	-9,1	-	-9,1
Övriga rörelsekostnader	-10,2	3,0	-7,2
Av- och nedskrivningar	-10,4	-	-10,4
Andel av vinst i joint ventures	0,0	-	0,0
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>7,0</b>	<b>3,0</b>	<b>9,9</b>
Finansiella intäkter	0,0	-	0,0
Finansiella kostnader	-1,9	0,1	-1,9
<b>Finansiella kostnader, netto</b>	<b>-1,9</b>	<b>0,1</b>	<b>-1,8</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>5,0</b>	<b>3,1</b>	<b>8,1</b>
Skatt	-1,0	-0,6	-1,6
<b>Periodens resultat</b>	<b>4,0</b>	<b>2,5</b>	<b>6,5</b>

*Oreviderad kombinerad resultaträkning på proforma-basis för året som avslutades den 31 december 2018*

<b>I miljoner euro</b>	<b>Adapteo historisk (reviderad)</b>	<b>NMG proforma</b>	<b>Delning och relaterad refinansiering</b>	<b>Adapteo proforma</b>
Nettoomsättning	152,0	68,6	-	220,6
Övriga rörelseintäkter	1,6	2,0	-	3,6
Material och tjänster	-57,0	-26,6	-	-83,6
Kostnader för ersättningar till anställda	-19,8	-13,8	-	-33,6
Övriga rörelsekostnader	-19,5	-9,1	-7,4	-36,0
Av- och nedskrivningar	-27,9	-7,9	-	-35,8
Andel av vinst i joint ventures	-0,0	0,0	-	0,0
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>29,3</b>	<b>13,3</b>	<b>-7,4</b>	<b>35,2</b>
Finansiella intäkter	1,7	0,0	-	1,7
Finansiella kostnader	-5,1	-1,1	-3,0	-9,1
<b>Finansiella kostnader, netto</b>	<b>-3,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-3,0</b>	<b>-7,4</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>25,9</b>	<b>12,2</b>	<b>-10,3</b>	<b>27,8</b>
Inkomstskatt	-5,0	-2,4	2,1	-5,4
<b>Årets resultat</b>	<b>20,9</b>	<b>9,8</b>	<b>-8,3</b>	<b>22,4</b>

*Oreviderad kombinerad balansräkning på proforma-basis den 31 mars 2019*

<b>I miljoner euro</b>	<b>Adapteo historiskt</b>	<b>Delning och relaterad refinansiering</b>	<b>Adapteo proforma</b>
<b>TILLÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	442,1	-	442,1
Goodwill	171,7	-	171,7
Övriga immateriella anläggningstillgångar	27,2	-	27,2
Investeringar i joint ventures	1,2	-	1,2
Uppskjuten skattefordran	3,5	-	3,5
Fordringar från finansiell leasing	5,3	-	5,3
Lånefordringar	0,2	-	0,2

Övriga fordringar	0,4	0,4	0,7
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>651,7</b>	<b>0,4</b>	<b>652,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	7,1	-	7,1
Fordringar från finansiell leasing	5,2	-	5,2
Kundfordringar och övriga fordringar	53,7	-0,5	53,2
Skattefordringar	3,1	1,8	4,8
Likvida medel	3,3	2,3	5,6
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>72,4</b>	<b>3,5</b>	<b>75,9</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>724,0</b>	<b>3,9</b>	<b>727,9</b>
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare</b>			
Aktiekapital	-	10,0	10,0
Reserv för investerat fritt eget kapital	-	74,5	74,5
Omräkningsdifferenser	-2,0	-	-2,0
Balanserade vinstmedel	-	108,5	108,5
Investerat eget kapital och balanserad vinst	223,2	-223,2	-
<b>Summa eget kapital</b>	<b>221,3</b>	<b>-30,2</b>	<b>191,1</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	363,2	49,2	412,4
Uppskjutna skatteskulder	43,9	-	43,9
Avsättningar	0,0	-	0,0
Pensionsskulder	0,1	-	0,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>407,2</b>	<b>49,2</b>	<b>456,4</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Upplåning	19,8	-14,0	5,8
Leverantörsskulder och övriga skulder	73,4	-1,1	72,2
Skatteskulder	2,0	-	2,0
Avsättningar	0,3	-	0,3
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>95,5</b>	<b>-15,1</b>	<b>80,4</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>502,8</b>	<b>34,1</b>	<b>536,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>724,0</b>	<b>3,9</b>	<b>727,9</b>

**B.9** Resultatprognos eller uppskattning Ej tillämplig.

**B.10** Beskrivning av typen av anmärkningar i revisionsberättelsen om den historiska finansiella informationen Den oberoende revisorns rapport avseende Adapteos carve-out-årsbokslut för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2018, 2017 respektive 2016 innehåller en upplysning av särskild betydelse, enligt vilken den oberoende revisorn, utan att det begränsar revisorns yttrande, fäster uppmärksamhet vid not 1 till carve-out-årsboksluten, i vilken grunden för bokslutens upprättande, inklusive tillvägagångssätt och ändamål för upprättandet, beskrivs och information ges om att carve-out-årsboksluten inte nödvändigtvis återspeglar verksamheternas kombinerade resultat och finansiella ställning som hade funnits om Adapteo hade fungerat som en självständig juridisk koncern samt om att carve-out-årsboksluten inte ger en indikation över Adapteos framtida resultat, finansiella ställning eller kassaflöden. Carve-out-årsboksluten har upprättats för att utgöra en del av detta Delningsprospekt som upprättats av Cramo i samband med den extra bolagsstämma som beslutar om Delningen och noteringen av Adapteo på Nasdaq Stockholm.

**B.11** Rörelsekapital Adapteo uppskattar att dess tillgängliga rörelsekapital är tillräckligt för åtminstone 12 månader framåt från och med dagen för detta Delningsprospekt.

**Punkt Avsnitt C — Värdepapper**

**C.1** Slag och kategori av värdepapper som erbjuds och/eller tas upp till handel Adapteo kommer att ha ett aktieslag och varje aktie kommer att berättiga till en röst vid bolagsstämman. Adapteos aktier är inte föremål för offentlig handel per dagen för detta Delningsprospekt. Nasdaq Stockholm AB har bedömt att Adapteo på vissa villkor uppfyller noteringskraven för Nasdaq Stockholm AB:s huvudmarknad ("Nasdaq Stockholm"). I enlighet med Nasdaq Stockholms noteringsprocess har Adapteo för avsikt att ansöka om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm ("Noteringen") senast

på den bankdag som föregår den första handelsdagen. Handeln med Adapteos aktier på Nasdaq Stockholm förväntas inledas på den första bankdagen efter Verkställandedagen eller så snart som möjligt därefter. ISIN-koden för Adapteos aktier kommer vara FI4000383898 och kortnamnet på Nasdaq Stockholm kommer att vara ADAPT.

- C.2** Värdepapperens valuta  
Rapporteringsvalutan för Adapteos aktier är euro och aktierna kommer handlas i svenska kronor på Nasdaq Stockholm.
- C.3** Antal emitterade aktier / nominellt belopp  
Det totala antalet aktier i Adapteo som ges som Delningsvederlag förväntas vara 44 682 697 aktier (på basis av antalet aktier i Cramo (exklusive de egna aktierna som Cramo innehar) per dagen för detta Delningsprospekt). Det totala antalet aktier i Adapteo som ges som Delningsvederlag bestäms på basis av antalet aktier i Cramo (exklusive de egna aktier som Cramo innehar) per Verkställandedagen.
- C.4** Beskrivning av rättigheter som sammanhänger värdepappren  
Rättigheterna som hänger samman med aktierna regleras av den finska aktiebolagslagen (624/2006, med ändringar, "Finlands aktiebolagslag") och annan tillämplig finsk reglering.
- Aktieägares företrädesrätt att teckna aktier**
- Enligt Finlands aktiebolagslag har aktieägarna i ett finskt aktiebolag rätt att med företrädesrätt teckna bolagets nya aktier, optionsrätter och konvertibla skuldebrev i förhållande till det antal aktier de sedan tidigare äger i bolaget, förutsatt att inget annat fastställs i bolagsstämmans eller styrelsens beslut om sådan emission.
- Bolagsstämma**
- Aktieägarna utövar sin beslutanderätt i ärenden rörande Bolaget på bolagsstämman. Enligt Finlands aktiebolagslag har aktieägarna rätt att delta och rösta vid bolagsstämman. En aktieägare kan delta och rösta vid bolagsstämman antingen personligen eller genom befullmäktigat ombud.
- Beslut på bolagsstämman kräver i regel en enkel majoritet av de avgivna rösterna. Vissa beslut, såsom ändring av bolagsordningen, riktad aktieemission, samt beslut om fusion eller delning ska dock fattas med en kvalificerad majoritet på två tredjedelar av de avgivna rösterna och de vid bolagsstämman företrädde aktierna. Dessutom kräver vissa beslut, såsom inlösning av Bolagets aktier med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, samtycke av samtliga aktieägare.
- Vinstutdelning och annan rätt till andel av vinst**
- Alla aktier medför lika rätt till vinstutdelning och annan utdelning av medel (inklusive utdelning av Bolagets tillgångar vid likvidation) efter att aktierna registrerats i handelsregistret som upprätthålls av den finska Patent- och registerstyrelsen ("Finska handelsregistret").
- Vinstutdelning kan ske först efter att bolagsstämman har fastställt Bolagets bokslut och fattat beslut om vinstutdelning på basis av styrelsens förslag. Beslut om vinstutdelning eller om att befullmäktiga styrelsen att besluta om vinstutdelning förutsätter ett majoritetsbeslut på bolagsstämman.
- Vinstutdelningen får inte överskrida beloppet av utdelningsbara medel i Bolagets senast fastställda bokslut. Väsentliga förändringar i Bolagets finansiella ställning efter fastställande av det föregående bokslutet ska tas i beaktande vid beslut om vinstutdelning. Vinstutdelning får inte heller ske, om det då utdelningsbeslutet fattas är känt eller borde vara känt att Bolaget är insolvent eller att utdelningen leder till insolvens.
- C.5** Inskränkningar i rätten att fritt överlåta värdepappren  
Ej tillämplig. Adapteos aktier är fritt överlåtbara.
- C.6** Ansökan om upptagande till handel  
Nasdaq Stockholm har bedömt att Adapteo på vissa villkor uppfyller noteringskraven för Nasdaq Stockholm. I enlighet med Nasdaq Stockholms noteringsprocess har Adapteo för avsikt att ansöka om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm senast på den bankdag som föregår den första handelsdagen. Adapteos aktier förväntas noteras på Nasdaq Stockholm på den första bankdagen efter Verkställandedagen eller så snart som möjligt därefter.
- C.7** Dividendpolicy  
I enlighet med Adapteos utdelningspolicy är Adapteos målsättning att dela ut minst 20 procent av koncernens nettoresultat (exklusive jämförelsestörande poster) som vinstutdelning.

**Punkt**

**Avsnitt D — Risker**

**D.1** Väsentlig information om de huvudsakliga riskerna som hänför sig till emittenten eller branschen

#### **Risker som hänför sig till Delningen**

- Det är inte säkert att Delningen genomförs, och dess genomförande kan fördröjas.
- Adapteo lyckas kanske inte genomföra sin självständiga strategi enligt plan och enligt förväntad tidsplan, och Bolaget kanske inte lyckas utvinna någon eller samtliga av de fördelar som förväntas följa av Delningen.
- Delningen kan ha oönskade verkningar på kontinuiteten av vissa för Adapteos verksamhet centrala funktioner, såsom IT-systemens funktion.
- Efter Verkställandedagen kan Adapteo komma att inte ha helt självständiga koncernfunktioner på plats och till följd av detta finns det en risk att dess finansiella rapportering är felaktig eller vilseledande.
- Adapteos finansiella carve-out-information och finansiella information på proforma-basis ger inte nödvändigtvis en sann och rättvisande bild av Adapteos verksamhet, resultat och/eller finansiella ställning.
- Parter till vissa avtal ingångna av Cramo kan till följd av Delningen säga upp vissa avtal som Cramo ingått och som hänför sig till Adapteo.
- Delningen kan ha en negativ effekt på Adapteos marknadsställning, varumärkets igenkännbarhet, pålitlighet och förhandlingsposition.
- Adapteo kan åläggas att svara för vissa av Cramos förbindelser efter Verkställandedagen.

#### **Risker som hänför sig till Adapteos verksamhetsmiljö**

- Osäkra förhållanden på den globala ekonomiska och finansiella marknaden kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, ekonomiska ställning och resultat.
- Adapteos verksamhet är känslig för konjunkturförändringar, och en långsam eller negativ ekonomisk tillväxt kan ha en väsentlig negativ inverkan på efterfrågan på Adapteos tjänster samt på Adapteos finansiella ställning och resultat.
- Efterfrågan på Adapteos moduler beror i stor utsträckning på den offentliga sektorns ökande behov av tillfälliga omlokaliseringar och den varierar med det allmänna ekonomiska och demografiska läget, och med politiska beslut.
- Förändringar i den offentliga sektorns uppfattning om och acceptans av Modulsystem kan ha en negativ inverkan på efterfrågan på Adapteos tjänster och lösningar.
- Förändringar i lagar som berör Adapteos verksamhet och utvecklingen av rättspraxis kan vara ofördelaktiga för Adapteo.

#### **Risker som hänför sig till Adapteos verksamhet**

- Adapteo kan misslyckas med att förverkliga sin strategi, och dess strategi kan i sig vara misslyckad.
- Adapteo lyckas nödvändigtvis inte till fullo utvinna de förväntade fördelarna av NMG-förvärvet, och Bolaget lyckas nödvändigtvis inte integrera NMG med sin befintliga verksamhet enligt plan eller enligt förväntad tidsplan.
- Förverkligandet av risker som hänför sig till reglering, kontraktsmässiga förpliktelser och rättsliga förfaranden kan ha en väsentlig negativ inverkan på Adapteos verksamhet.
- Adapteo lyckas inte nödvändigtvis upprätthålla försäljningsvolymen och lönsamheten för det fall att Bolaget misslyckas med offentliga upphandlingar och andra upphandlingsförfaranden, projektledning, leverans eller genomförande av projekt eller upprättande av projektavtal.
- En effektiv förvaltning av Adapteos flotta har en avgörande betydelse för Adapteos verksamhet och ifall Adapteo misslyckas med att vederbörligen hantera design, tillverkning samt reparation och underhåll av sina hyresmoduler kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Adapteos verksamhet, finansiella ställning och resultat.
- Ifall ett betydande antal uthyrda moduler returneras inom en kort tid, kan Adapteo komma att misslyckas med att effektivt hyra ut sina moduler på nytt, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets finansiella resultat.
- Adapteo kan komma att misslyckas med att använda sitt sysselsatta kapital effektivt till följd av eventuella misslyckanden avseende exempelvis hantering av kapacitetsutnyttjande, bedömning av efterfrågan på nya moduler eller prissättning.
- Adapteos verksamhet är beroende av dess logistikkedja och eventuella problem kopplade till dess lager eller till transporten av moduler kan ha en väsentlig negativ inverkan på Adapteos verksamhet, finansiella ställning, resultat och rykte.
- Adapteo kan möta tilltagande konkurrens eller andra utmaningar hänförliga till dess verksamhet inom Bolagets affärsområden, vilket kan pressa ned priser eller leda till en betydande minskning av efterfrågan på Adapteos tjänster eller lösningar.
- Adapteos framgång är beroende av förmågan att rekrytera och behålla högkvalificerad och yrkeskunnig personal.
- Adapteo kan komma att misslyckas i anbuds förfaranden avseende nya kundavtal och Bolaget kan förlora sina existerande kundavtal.

- Adapteos operativa förmåga är beroende av IT-system och Adapteo kan misslyckas med att identifiera, tilldela resurser till eller hantera data- och cybersäkerhetsrisker samt med att följa reglering.
- Misslyckande med att skydda immateriella rättigheter kan ha en väsentligt negativ inverkan på Adapteo.
- Förverkligandet av risker som hänför sig till arbetshälsa och säkerhet på arbetsplatser kan ha en väsentlig negativ inverkan på Adapteo.
- Betydande ökning av råvarukostnader kan påtagligt öka Adapteos rörelsekostnader och skada dess lönsamhet.
- Adapteos rykte kan skadas vilket kan ha en ofördelaktig inverkan på Bolagets förmåga att värva nya kunder och bibehålla existerande kundrelationer samt på dess förmåga att rekrytera och behålla personal.
- Adapteo är beroende av dess leverantörers förmåga att tillverka moduler, tillhandahålla komponenter som är nödvändiga för Adapteos moduler samt att erbjuda transport-, montage- och nedmontage på vederbörligt sätt och i god tid.
- Adapteo utsätts för risker som hänför sig till kostnader för yrkeskunnig arbetskraft och resultat av kollektivavtalsförhandlingar samt eventuella strejker till följd av arbetsmarknadstvister eller omorganisationer.
- Verksamhetsmässiga risker i Bolagets interna och externa verksamhetsmiljö kan ha en väsentlig negativ inverkan på Adapteo.
- Adapteo kan misslyckas med att upprätthålla sitt försäkringsskydd och villkoren i Adapteos försäkringar kan komma att inte täcka alla Adapteos förluster eller skadeståndsanspråk till följd av eventuella framtida händelser.
- Risker som hänför sig till företagsfusioner och –förvärv kan ha en väsentligt negativ inverkan på Adapteo.

#### **Risker som hänför sig till Bolagets finansiella ställning och finansiering**

- Efter Verkställandedagen måste Adapteo på egen hand organisera sin finansiering och det är inte säkert att framtida finansiella arrangemang kommer att ha liknande villkor som finansiering erhållen före Verkställandedagen.
- Svårigheter med att erhålla tilläggsfinansiering eller att följa de finansiella kovenanter som ingår i Adapteos finansiella arrangemang samt en ökning av finansieringskostnaderna kan ha en negativ inverkan på Adapteos finansiella ställning.
- En eventuell nedskrivning av goodwill, övriga immateriella anläggningstillgångar eller materiella anläggningstillgångar kan ha en negativ inverkan på Adapteos finansiella ställning och verksamhetens resultat.
- Adapteos faktiska resultat kan avvika väsentligt från de finansiella mål som beskrivs i detta Delningsprospekt och investerare ska inte i alltför hög grad förlita sig på de finansiella målen.
- Adapteo är utsatt för valutarisker, särskilt i förhållande till den svenska kronan.
- Adapteo är utsatt för förändrade räntesatser i Bolagets räntebärande lån.
- Adapteo är utsatt för kredit- och motpartsrelaterade risker genom sina kundfordringar och fordringar som hänför sig till finansiella mellanhänder.
- Adapteos skattebelastning kan växa till följd av förändringar i skattelagar eller i tillämpningen av dessa eller till följd av en skatterevision.
- Ifall Adapteo inte kan utnyttja sina uppskjutna skattefordringar, kan detta ha en negativ inverkan på dess resultat.
- Antagande av nya eller omarbetade IFRS-standarder kan ha en väsentlig inverkan på jämförbarheten av Adapteos framtida koncernbokslut.

**D.3** Väsentlig information om de huvudsakliga riskerna som hänför sig till värdepapperen

#### **Risker som hänför sig till Adapteos aktier**

- Aktierna har inte tidigare varit föremål för offentlig handel och aktiekursen är därför osäker och kan vara volatil och det är inte säkert att det uppstår en ordnad och likvid handel i aktierna.
- Adapteo kommer att ådra sig ökade kostnader och nya förpliktelser till följd av Noteringen, vilket kan ha en negativ inverkan på Adapteos verksamhet, finansiella ställning och resultat.
- Framtida aktieemissioner och omfattande försäljningar av aktier kan sänka aktiekursen och framtida aktieemissioner kan medföra utspädning av aktieägarnas ägandeandelar.
- Storleken på eventuella vinstutdelningar som Adapteo betalar för en viss räkenskapsperiod är osäkert.
- Fluktuationer i växelkursen mellan euron och den svenska kronan kommer att påverka värdet på aktierna och vinstutdelningar.
- Innehavare av förvaltarregistrerade aktier i Adapteo kan komma att inte kunna utnyttja sin rösträtt.
- Vissa utländska aktieägare kan eventuellt inte utnyttja sina teckningsrätter.

**Punkt**

**Avsnitt E — Erbjudande**



<b>E.1</b> Totalt emissionsbelopp och uppskattade totala kostnader för emissionen	<p>Ej tillämplig. Bolaget kommer inte att erhålla några nettointäkter, eftersom Delningsvederlaget utgörs av värdepapper.</p> <p>Ifall inte Cramo och Adapteo särskilt avtalar om annat, ska utgifter och ersättningar som hänför sig till Delningen fördelas så att Cramo svarar för utgifter och ersättningar som direkt hänför sig till delningsförfarandet och dess verkställande, medan Adapteo svarar för utgifter som hänför sig till Noteringen, registreringen av aktier i avstämningsregister samt till uppstarten av Adapteos verksamhet.</p> <p>Cramo och Adapteo svarar var för sig för hälften av sådana kostnader och ersättningar som inte kan fördelas på basis av ovanstående eller som inte direkt hänför sig till någotdera bolagets verksamhet. I praktiken betalar Cramo för samtliga kostnader fram till Verkställandedagen och fakturerar Adapteo efter Verkställandedagen för de utgifter som fördelats till Adapteo. Efter Verkställandedagen svarar både Cramo och Adapteo för sina egna utgifter.</p> <p>De totala utgifterna som hänför sig till Delningen och Noteringen förväntas uppgå till cirka 13 miljoner euro, varav Cramos andel är cirka 4 miljoner euro och Adapteos cirka 9 miljoner euro. I tillägg till detta kommer Cramo att i enlighet med Delningsplanen fakturera Adapteo cirka 2 miljoner euro för övriga kostnader som hänför sig till uppstarten av Adapteos verksamhet.</p>
<b>E.2a</b> Motiven till erbjudandet, användning av emissionslikvid och beräknat emissionsbelopp	<p>Cramos styrelse har den 18 februari 2019 godkänt Delningsplanen. Delningsvederlaget utgörs av aktier i Adapteo.</p>
<b>E.3</b> Erbjudandets former och villkor	<p>Cramos styrelse har den 18 februari 2019 godkänt Delningsplanen gällande den partiella delningen av Cramo. Enligt Delningsplanen delas Cramo så att alla tillgångar, skulder och förpliktelser som hör till Cramos modulutrymmesverksamhet överförs till Adapteo utan likvidationsförfarande. Delningen och Delningsplanen kommer att läggas fram för godkännande vid en extra bolagsstämma som hålls den 17 juni 2019 (den "Extra bolagsstämman").</p> <p>Delningen träder i kraft ifall den Extra bolagsstämman godkänner Delningen och Delningsplanen och ifall verkställandet av Delningen senare registreras i det Finska handelsregistret. Verkställandet av Delningen förväntas registreras omkring den 30 juni 2019 (dvs. Verkställandedagen). Grundandet av Adapteo träder i kraft på Verkställandedagen.</p> <p>Cramos aktieägare får som Delningsvederlag en (1) ny aktie i Adapteo för varje aktie i Cramo som aktieägaren äger. Delningsvederlaget ges alltså till Cramos aktieägare i proportion till deras ägande med förhållandet 1:1. Delningsvederlag utgår inte för de egna aktier som Cramo äger.</p> <p>Det slutliga antalet aktier i Adapteo som ges som Delningsvederlag bestäms på Verkställandedagen på basis av antalet aktier i Cramo, vilka inte ägs av Cramo. Enligt förhållandena per dagen för detta Delningsprospekt skulle det totala antalet aktier som ges som Delningsvederlag vara 44 682 697 aktier. Delningsvederlaget delas ut automatiskt och dess mottagande förutsätter inga åtgärder av Cramos aktieägare.</p> <p>Nasdaq Stockholm har bedömt att Adapteo på vissa villkor uppfyller noteringskraven för Nasdaq Stockholm. I enlighet med Nasdaq Stockholms noteringsprocess har Adapteo för avsikt att ansöka om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm senast på den bankdag som föregår den första handelsdagen. Handeln med Adapteos aktier på Nasdaq Stockholm förväntas inledas på den första bankdagen efter Verkställandedagen eller så snart som möjligt därefter.</p>
<b>E.4</b> Beskrivning av intressen som har betydelse för emissionen, inklusive intressekonflikter	<p>Cramo har i enlighet med sedvanligt förfarande avtalat med den finansiella rådgivaren att en del av dennes ersättning betalas endast ifall Delningen genomförs. Arvoden till den finansiella rådgivaren som är villkorade av att Delningen genomförs, uppgår sammanlagt till cirka 1,3 miljoner euro.</p>
<b>E.5</b> Säljare av värdepapper och lock up - arrangemang	<p>Ej tillämplig. Ingen aktör erbjuder sig att sälja värdepapper. Det finns inga lock up-avtal.</p>
<b>E.6</b> Omedelbar utspädningsseffekt	<p>Ej tillämplig. Adapteos ägarsammansättning utformas i samband med grundandet av Adapteo.</p>
<b>E.7</b> Beräknade kostnader som ska	<p>Ej tillämplig. Adapteo ålägger inte aktieägare eller potentiella investerare några kostnader. Förvaltare, kontoförande institut och värdepappersmäklare kan begära sedvanliga arvoden för aktiehandel. Varje</p>

åläggas  
investeraren

förvaltare och kontoförande institut kommer att ta ut arvoden i enlighet med sin egen prislista för upprätthållandet av värdepapperskonto och för registreringar på kontot.