

Inbjudan till förvärv av aktier i Terranor Group AB (publ)



SOLE GLOBAL COORDINATOR OCH SOLE BOOKRUNNER

Innehåll

Sammanfattning	2
Riskfaktorer	9
Inbjudan till förvärv av aktier i Terranor	21
Bakgrund och motiv	22
Villkor och anvisningar	23
Marknadsöversikt	29
Verksamhetsbeskrivning	38
Finansiell information i sammandrag	50
Operationell och finansiell översikt	61
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	73
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	75
Bolagsstyrning	79
Aktiekapital och ägarförhållanden	83
Bolagsordning	86
Legala frågor och kompletterande information	87
Definitionslista	93
Historisk finansiell information	F-1
Adresser	A-1

Erbjudandet i sammandrag

Erbjudandepris

20 SEK per aktie

Anmälningssperiod för allmänheten i Sverige

24 juni – 27 juni 2025

Anmälningssperiod för institutionella investerare

24 juni – 27 juni 2025

Första handelsdag i Terranors aktier

30 juni 2025

Likviddag

2 juli 2025

Övrig information

Kortnamn (ticker): TERNOR

ISIN-kod: SE0025159023

LEI-kod: 636700QR0Z840NA5GS02

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden januari – juni 2025, Q2 26 augusti 2025

Delårsrapport för perioden januari – september 2025, Q3 11 november 2025

Bokslutskommuniké 2025 17 februari 2026

Årsredovisning 2025 21 april 2026

Delårsrapport för perioden januari – mars 2026, Q1 12 maj 2026

Årsstämma 2026 25 maj 2026

Vissa definitioner

DNB Carnegie DNB Carnegie Investment Bank AB (publ).

Terranor, Bolaget eller Koncernen Terranor Group AB (publ), koncernen i vilken Terranor Group AB (publ) är, eller Terranor AB (publ) tidigare har varit, moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.

Euroclear Sweden Euroclear Sweden AB.

Sole Bookrunner eller Sole Global Coordinator DNB Carnegie Investment Bank AB (publ).

Nasdaq First North Nasdaq First North Growth Market, en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna inom Nasdaq.

Huvudägaren SEK mutares Holding-39 GmbH. Svensk krona.

Sammanfattning

Inledning och varningar

Inledning och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. En investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
Emittenten	Terranor Group AB (publ), org.nr 559525-3732, Björnstigen 85, 170 73 Solna. Telefonnummer: 0142-481629. LEI-kod: 636700QR0Z840NA5GS02. Kortnamn (ticker): TERNOR. ISIN-kod för aktierna: SE0025159023.
Information om Huvudägaren	mutares Holding-39 GmbH, Sonnenbichlweg 1, 83707 Bad Wiessee, Tyskland, org.nr HRB 255557, LEI-kod: 39120068YKMD112VRY23. Huvudägaren erbjuder 5 000 000 befintliga aktier i Erbjudandet och ytterligare 750 000 befintliga aktier om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.
Behörig myndighet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress: Sveavägen 44, 111 34 Stockholm. Finansinspektionens postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm. E-post: finansinspektionen@fi.se. Telefon: 08-408 980 00. Webbplats: www.fi.se. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 23 juni 2025.

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Emittentens säte och bolagsform	Emittenten av värdepappren är Terranor Group AB (publ), org.nr 559525-3732. Bolaget har sitt säte i Sverige. Bolaget är ett publikt svenskt aktiebolag, bildat och inkorporerat i Sverige och i enlighet med svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 636700QR0Z840NA5GS02.
Emittentens huvudsakliga verksamhet	Terranor är verksamt inom infrastruktur och vägunderhåll och driver projekt inom trafiksäkerhet, sommar- och vinterväghållning, skötsel av grönområden och anläggningsarbeten. Koncernen är etablerad i Sverige, Danmark och Finland.
Emittentens större aktieägare	Per dagen för Prospektet utgörs Bolagets enda aktieägare av mutares Holding-39 GmbH som därmed kontrollerar Terranor.
Viktigaste administrerande direktörer	Bolagets styrelse består av Anders Gustafsson (ordförande), Håkan Broman, Åse Lagerqvist von Uthmann, Johannes Laumann och Carl Kistenmacher. Bolagets ledning består av Michael Berglin (verkställande direktör) och Inka Kontturi (ekonomichef).
Revisor	Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är Terranors revisor, med huvudansvarig revisor Fredrik Kroon.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Sammanfattning
av finansiell
nyckelinformation

Terranor AB (publ), org.nr 559185-9029, tidigare moderbolag för Koncernen, utgör per dagen för Prospektet moderbolag till dess dotterbolag som ligger till grund för den historiska finansiella informationen som presenteras i detta Prospekt. Per 13 juni 2025 har Koncernen ett nytt moderbolag, Terranor Group AB (publ), vilket kommer att ligga till grund för framtida konsoliderade finansiella rapporter för Koncernen. Koncernredovisning som upprättas framgent av Terranor Group AB (publ) kommer att presenteras som en fortsättning av den koncernredovisning som upprättats för Terranor AB (publ). Med anledning av omstruktureringen återspeglas inte Bolagets framtida verksamhet som moderbolag i Koncernen i Bolagets historiska finansiella information. I syfte att ge en rättvisande bild av Koncernens resultat och finansiella ställning är den historiska finansiella informationen som presenteras i Prospektet hänförlig till Koncernen, i vilken Terranor AB (publ) tidigare har varit moderbolag.

Utvalda poster i resultaträkningen

	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december			Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars	
	2024	2023	2022	2025	2024
<i>SEK i tusental</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Oreviderat</i>
Nettoomsättning	3 146 928	2 758 015	2 152 241	736 012	721 264
Övriga rörelseintäkter	5 965	8 171	7 429	2 661	–44
Periodens resultat	62 053	57 570	69 085	–246	–1

Utvalda poster i balansräkningen

	Per 31 december			Per 31 mars	
	2024	2023	2022	2025	2024
<i>SEK i tusental</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Oreviderat</i>
Summa tillgångar	1 089 994	915 512	726 954	1 000 716	855 565
Summa eget kapital	216 206	151 334	129 928	210 680	154 323

Utvalda poster i kassaflödesanalysen

	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december			Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars	
	2024	2023	2022	2025	2024
<i>SEK i tusental</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Oreviderat</i>
Kassaflöde från den löpande verksamheten	108 897	98 197	130 084	72 820	34 838
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–28 734	–6 071	–59 865	–1 494	–1 551
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–64 205	–106 230	–77 217	–56 027	–8 623

Nedanstående finansiell nyckelinformation redovisas i tillägg till den information som ska beskrivas i Prospektets sammanfattning enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129.

Alternativa nyckeltal för Koncernen

	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december			Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars	
	2024	2023	2022	2025	2024
<i>SEK i tusental</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Oreviderat</i>
Justerad EBITA	89 500	83 963	96 993	12 210	7 418
Justerad EBITA-marginal (%)	3 %	3 %	5 %	2 %	1 %
Omsättningstillväxt (%)	14 %	28 %	60 %	2 %	16 %
Nettokassa/nettoskuld	–331 907	–211 589	–133 191	–275 465	–187 879

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	Väsentliga riskfaktorer som kan hänföras till emittenten består av följande: Terranors verksamhet är exponerad för risker kopplade till offentlig upphandling och anbudsförfaranden Terranors verksamhet är utsatt för risker kopplade till offentlig upphandling, där felaktig pris-sättning kan leda till förlorade kontrakt eller olönsamma avtal. Deltagande i anbudsförfaranden kräver stora resurser, och det finns en risk att Terranor inte tilldelas kontrakt trots betydande arbetsinsats, vilket kan påverka lönsamheten negativt. Förlorade eller överklagade kontrakt kan leda till förlorade intäkter och ökade kostnader. Därtill pressar konkurrensen i offentliga upphandlingar priserna, vilket kan minska Terranors intäkter och marknadsandelar om Bolaget inte kan anpassa sina kostnader. Slutligen kan förändrade tolkningar av kontraktsvillkor från statliga eller kommunala aktörer under avtalstiden innebära finansiella förluster för Terranor. Terranors verksamhet är exponerad mot risker relaterade till kontrakt, takpris-överskridanden och leveranskedjan Terranors verksamhet är utsatt för risker kopplade till långsiktiga kontrakt med fasta priser eller takpriser, där kostnadsöverskridanden kan leda till ekonomiska förluster. Flera befintliga kontrakt har redan överskridit sina takpriser, och det finns fortsatt risk för ytterligare kostnads-överskridanden, vilket kan påverka lönsamheten negativt. Om viktiga kontrakt inte förlängs, eller om Terranor blir bunden till olönsamma avtal under längre perioder, kan det leda till minskade intäkter och en försvagad finansiell ställning. Slutligen är Terranor beroende av externa leverantörer och stabila leveranskedjor, och störningar eller prisökningar på material kan ytterligare försämra lönsamheten, särskilt i kontrakt utan indexeringsmekanismer. Terranor är föremål för risker relaterade till stark organisk tillväxt Terranor har haft en stark organisk tillväxt de senaste åren, med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 21 procent mellan 2022 och 2024.¹⁾ Denna snabba expansion ställer höga krav på ledningens förmåga att hantera både operativa och strategiska utmaningar. Det finns risk att tillväxten leder till svårigheter att upprätthålla kvaliteten i projekten och att resurserna inte räcker till, särskilt om rekrytering och implementering av standardiserade arbetsmetoder inte hinner med utvecklingen. Konkurrensen om kompetent personal är hård, vilket kan leda till ökade lönekostnader och svårigheter att rekrytera och behålla rätt medarbetare, särskilt vid expansion till nya verksamhetsområden. Om Terranor inte lyckas hantera dessa utmaningar kan det på sikt påverka Bolagets förmåga att genomföra projekt, vilket kan få betydande negativa konsekvenser för rörelseresultat, kostnadsbas och finansiell ställning. Terranors verksamhet på flera marknader medför risker relaterade till en ökad omfattning av regelverk och regulatoriska förändringar Terranor bedriver verksamhet i Sverige, Danmark och Finland, vilket innebär att Terranor måste efterleva omfattande och varierande regelverk i respektive land. Därtill kan ytterligare regelverk tillkomma om Terranor etablerar sig på nya geografiska marknader. Denna regulatoriska komplexitet medför en risk att Terranor inte tillämpar lokal lagstiftning och regler korrekt, vilket kan resultera i rättsliga tvister, böter, operativa begränsningar eller förlorade offentliga kontrakt. Felaktig tillämpning av arbetsrättsliga krav i olika jurisdiktioner kan också resultera i juridiska tvister, skadeståndsansvar och regulatoriska ingripanden, vilket kan påverka Terranors resultat och anseende negativt. Terranor bedriver dessutom sin verksamhet inom en bransch som är föremål för omfattande reglering på både nationell nivå och EU-nivå, vilket innebär att Terranor är beroende av en stabil och förutsägbar regulatorisk miljö för att kunna bedriva sin verksamhet effektivt och lönsamt. Eventuella förändringar i lagstiftning, såsom nya miljökrav, arbetsmiljöbestämmelser eller regler för offentlig upphandling, kan innebära en risk för negativ påverkan på Terranors konkurrenskraft, operativa kostnader och förmåga att uppfylla sina åtaganden. Om Terranor inte lyckas säkerställa fullständig regelefterlevnad i de jurisdiktioner där Terranor bedriver verksamhet eller inte lyckas anpassa sin verksamhet efter regulatoriska förändringar på ett kostnads- och tidseffektivt sätt, kan det leda till ekonomiska förluster och skada Terranors anseende. 1) För att beräkna den årliga genomsnittliga tillväxttakten (CAGR) för nettoomsättning mellan 2022–2024, används formeln $(\text{nettoomsättning}_{2024} / \text{nettoomsättning}_{2022})^{(1/2)} - 1$, vilket ger en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 21 procent.
--	---

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, forts.

Terranor är exponerat för risker hänförliga till skattelagstiftning

Terranor bedriver verksamhet i Sverige, Danmark och Finland och omfattas därmed av flera olika skattelagstiftningar och regler, vilket medför en ökad risk för felaktig tillämpning av skatteregler som kan leda till skattetillägg, böter och andra påföljder. Terranor är även exponerat för risker kopplade till internprissättning, där skattemyndigheter kan anse att transaktioner mellan Koncernens bolag inte sker på marknadsmässiga villkor, vilket kan resultera i ökade skattekostnader. Därtill kan skatterevisioner och granskningar i de jurisdiktioner där Terranor bedriver verksamhet resultera i att Terranor påförs ytterligare skatter eller nekas tidigare gjorda avdrag, vilket påverkar Koncernens finansiella resultat negativt. Kontinuerliga förändringar i skattelagstiftning, såsom nya krav på registrering hos Skatteverket för utländska företag som utför arbete i Sverige, kan medföra ökade administrativa kostnader och risk för skattetillägg och böter vid bristande efterlevnad. Om någon av dessa skatterisker realiseras kan det ha en betydande negativ inverkan på Terranors finansiella ställning, lönsamhet och långsiktiga tillväxtmöjligheter.

Terranors kontraktuella åtaganden kan innebära risker för juridiska tvister och skadeståndsanspråk

Terranor ingår regelbundet kontrakt med både offentliga och privata uppdragsgivare, vilka innehåller uttryckliga krav på prestation, kvalitet och tidsramar. Om Terranor misslyckas med att uppfylla dessa åtaganden, exempelvis genom förseningar eller kvalitetsbrister, kan det leda till rättsliga förfaranden, såsom skadeståndsanspråk och hävning av avtal. Exempelvis kan skadeståndsanspråk medföra betydande kostnader, inklusive direkta ekonomiska förluster och juridiska ombudskostnader, samt binda resurser som annars hade kunnat användas för den löpande verksamheten. Bristande uppfyllelse av prestationsbaserade serviceåtaganden kan leda till sanktioner eller böter, vilket påverkar Terranors finansiella ställning negativt. Utöver de direkta finansiella effekterna kan juridiska tvister och avtalskonflikter skada Terranors anseende och försämra Terranors konkurrensposition.

Terranors finansiella stabilitet är beroende av dess kreditvärdighet

Terranors finansiella stabilitet och tillgång till kapital är beroende av dess kreditvärdighet, och en försämring av denna kan leda till betydande negativa konsekvenser för Terranors verksamhet. Försämrade kreditvärdighet kan medföra svårigheter att ingå fördelaktiga avtal med leverantörer och finansiella institutioner samt försvåra möjligheten att tilldelas offentliga kontrakt. Detta kan resultera i högre finansieringskostnader, strängare kreditvillkor och hinder för att erhålla nödvändigt rörelsekapital, vilket påverkar likviditeten och kassaflödet negativt. Om Terranor inte genererar tillräckliga intäkter för att täcka sina finansiella åtaganden, kan det leda till svårigheter att hantera operativa kostnader och genomföra planerade investeringar, vilket påverkar lönsamheten negativt. Terranor är i Sverige och Danmark även bundna av överenskommelser med sina banker om att uppnå och upprätthålla vissa kovenanter, inklusive viss konsolideringsgrad och rörelsemarginal, och misslyckande att uppnå och upprätthålla nivån kan resultera i finansiella påföljder eller ytterligare krav från bankerna. Därtill kan Terranor tvingas att tillhandahålla kapital för att stödja dotterbolags finansiella stabilitet vilket kan påverka Terranors likviditet och begränsa flexibiliteten i dess finansiella strategi. En försämrade kreditvärdighet eller finansiella svårigheter kan därmed ha en betydande negativ inverkan på Terranors finansiella stabilitet och långsiktiga tillväxtmöjligheter.

Terranors verksamhet kan påverkas av räntefluktuationer vid nyttjande av extern lånefinansiering

För att finansiera sin verksamhet kan Terranor välja att ta in ytterligare extern lånefinansiering, vilket medför en risk att förändringar i räntor kan påverka Terranors lånefinansiering och lönsamhet. Om räntorna på befintlig eller ny lånefinansiering är rörliga kan en ökning av det allmänna ränteläget leda till högre finansieringskostnader, vilket i sin tur kan pressa Terranors lönsamhet och negativt påverka kassaflödet. Stigande marknadsräntor medför också en ökad risk för att Terranor inte kan uppnå önskad finansiell flexibilitet, särskilt om Terranor är beroende av extern finansiering för att hantera framtida investeringar eller driftkostnader. Höjda räntor kan göra det dyrare för Terranor att refinansiera befintliga skulder, vilket kan leda till ytterligare finansiella svårigheter om Terranor inte kan säkerställa tillgång till kapital på fördelaktiga villkor. Om Terranor inte kan kompensera för ökade finansieringskostnader genom högre intäkter eller kostnadsbesparingar, kan detta påverka Terranor negativt avseende både kortsiktig lönsamhet och långsiktig stabilitet.

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, forts.	Terranors verksamhet är utsatt för valutafluktuationer och växelkursrisker Terranor redovisar i SEK. Koncernens verksamhet i Sverige, Danmark och Finland innebär att Terranor är exponerat för valutafluktuationer som kan påverka både kostnader och intäkter. Exempelvis kan importen av salt påverkas av valutafluktuationer i EUR. Terranors expone-ringsrisk mot växelkursförändringar kan innebära en risk för osäkerhet i den finansiella planeringen och budgeteringen. Eftersom Terranors inköp av material, maskiner och andra resurser, samt eventuell finansiering, kan ske i valutor som skiljer sig från de valutor i vilka intäkterna genereras, innebär detta att ogynnsamma växelkursrörelser kan leda till ökade kostnader eller minskade intäkter beroende på förändringar i växelkurser. Valutafluktuationer kan därtill skapa osäkerhet för Terranor kring den exakta kostnaden för importerade varor och tjänster. Därtill kan förändringar i växelkursen ha en påverkan på Terranors konkurrens-förmåga i bland annat anbudsförbanden. För projekt som är prissatta i utländsk valuta kan växelkursändringar dessutom leda till lägre lönsamhet än förväntat, vilket kan påverka Terranors finansiella resultat negativt.
---	--

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepappernas viktigaste egenskaper

Erbjudna värdepapper och värdepapper som är föremål för noteringen av Bolagets aktier	Aktier i Terranor Group AB (publ), org.nr 559525-3732. ISIN-kod för aktierna är SE0025159023. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 1 SEK.
Antalet emitterade värdepapper	Per dagen för detta Prospekt finns 20 000 000 aktier i Bolaget och Bolagets aktiekapital uppgår till 20 000 000 SEK. Erbjudandet avser högst 5 000 000 befintliga aktier. För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer Huvudägaren att utfärda en option till DNB Carnegie att förvärva upp till ytterligare 750 000 befintliga aktier, motsvarande maximalt 15 procent av det högsta totala antalet aktier som omfattas av Erbju-dandet ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis inom 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North. Förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet högst 5 750 000 befintliga aktier, vilket motsvarar 28,75 procent av aktierna och rösterna i Bolaget.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värde-papper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. Rättigheterna förknippade med aktierna utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).
Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar. Huvudägaren samt Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har åtagit sig gentemot DNB Carnegie att, med vissa undantag, inte sälja sina respektive innehav under en period som börjar den dag Bolaget offentliggör detta Prospekt och slutar en viss period efter den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North. Perioden kommer för Huvudägaren att vara 180 dagar efter den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North och för styrelseledamöter samt ledande befattningshavare kommer perioden att vara 360 dagar efter den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North.
Utdelning och utdelningspolicy	Bolagets mål är att minst 50 procent av Koncernens nettoresultat ska lämnas för utdelning. Utdelningsförslaget ska beakta Terranors långsiktiga utvecklingspotential, finansiella position samt investeringsbehov.

Var kommer värdepapperna att handlas?

Noteringen av Bolagets aktier	Aktierna kommer att bli föremål för handel på Nasdaq First North. Nasdaq Stockholm AB meddelade den 5 juni 2025 att Bolaget uppfyller Nasdaq First Norths noteringskrav, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland spridningskravet för Bolagets aktier senast på noteringsdagen och att Bolaget ansöker om att Bolagets aktier noteras på Nasdaq First North. Handel med Bolagets aktier förväntas inledas omkring den 30 juni 2025.
--------------------------------------	---

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen innefattar följande: Risker relaterade till framtida handel och volatilitet i Terranors aktier Före Erbjudandet har det inte funnits någon ordnad handel för Terranors aktier och det är inte säkert att en aktiv och likvid marknad kommer att utvecklas, eller om den utvecklas, att den kommer att bestå efter Erbjudandets genomförande. Investerare kanske således inte kan vidare sälja aktierna till en kurs motsvarande eller överstigande Erbjudandepriiset. Risker relaterade till framtida försäljningar av befintliga aktieägares aktier Marknadspriset på Terranors aktier kan sjunka om substantiella försäljningar av aktierna sker, särskilt av styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare. Även om Huvudägaren har åtagit sig att inte sälja sina aktier under en viss period utan föregående skriftligt medgivande från DNB Carnegie, kommer Huvudägaren vara fri att göra det efter att perioden för lock up har löpt ut. Sådana försäljningar, eller uppfattningen om sådana, kan leda till att marknadspriset på Terranors aktie sjunker. Risker relaterade till att Huvudägaren fortsätter att ha ett betydande inflytande över Terranor efter Erbjudandet Huvudägaren kommer sannolikt att fortsätta ha ett betydande inflytande över utgången av ärenden som hänskjuts till Terranors bolagsstämma för beslut. Huvudägarens intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med Terranors eller andra aktieägares intressen och Huvudägaren kan komma att utöva inflytande över Terranor på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Konflikter mellan Huvudägarens och övriga aktieägares intressen som exempelvis oenighet kring vinstutdelning, kan få en betydande negativ effekt på verksamheten, resultatet och finansiell ställning.
--	---

Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten**På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?**

Allmänna villkor	Erbjudandet Erbjudandet omfattar 5 000 000 befintliga aktier. Erbjudandet är uppdelat i två delar: - Erbjudandet till allmänheten i Sverige. - Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet. Övertilldelningsoption Huvudägaren har lämnat en Övertilldelningsoption till Sole Global Coordinator vilket innebär att Sole Global Coordinator senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North, har rätt att begära att förvärva ytterligare högst 750 000 befintliga aktier från Huvudägaren, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet, inklusive om tillämpligt eventuella ytterligare aktier efter en ökning av storleken på Erbjudandet, till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet. Under förutsättning att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut omfattar Erbjudandet högst 5 750 000 aktier, vilket motsvarar 28,75 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, efter fullföljandet av Erbjudandet. Erbjudandepris 20 SEK per aktie. Tilldelning Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Huvudägaren i samråd med Sole Global Coordinator varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North.
-------------------------	--

Förväntad tidsplan	Anmälningsperiod för allmänheten: 24 juni 2025 – 27 juni 2025 Anmälningsperiod för institutionella investerare: 24 juni 2025 – 27 juni 2025 Första dag för handel med Bolagets aktier: 30 juni 2025 Likviddag: 2 juli 2025
Uppgifter om noteringen av Bolagets aktier	Nasdaq Stockholm AB meddelade den 5 juni 2025 att Bolaget uppfyller Nasdaq First Norths noteringskrav, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland spridningskravet för Bolagets aktier senast på noteringsdagen och att Bolaget ansöker om att Bolagets aktier noteras på Nasdaq First North. Handel med Bolagets aktier förväntas inledas omkring den 30 juni 2025.
Utspädning till följd av erbjudandet	Bolaget anskaffar inte något kapital, och kommer därmed inte erhålla någon likvid, i samband med noteringen av dess aktier på Nasdaq First North och Erbjudandet. Erbjudandet kommer därför inte att leda till någon utspädning av antalet aktier och röster i Bolaget.
Kostnader	Terranors kostnader i samband med noteringen på Nasdaq First North och Erbjudandet förväntas uppgå till uppskattningsvis 22 MSEK. Sådana kostnader avser främst, bland annat, revisorer och advokater, typsättning av Prospektet och kostnader relaterade till ledningspresentationer.
Kostnader som åläggs investerare	Courtage kommer inte att utgå.

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

Erbjudaren av värdepappren	mutares Holding-39 GmbH, org.nr HRB 255557, med säte i Bad Wiessee, Tyskland, är ett tyskt privat aktiebolag bildat i Tyskland i enlighet med tysk lag. Bolagets LEI-kod är 39120068YKMD112VRY23. Huvudägaren äger samtliga aktier i Terranor och är således den enda erbjudaren av värdepappren i Erbjudandet.
-----------------------------------	---

Varför upprättas detta prospekt?

Bakgrund och motiv	Terranor betraktar sig som en av de främsta aktörerna inom vägunderhåll i Norden. Koncernen säkerställer en fungerande och säker väginfrastruktur genom att erbjuda tjänster inom drift och underhåll av vägar samt mark- och trafiksäkerhetsprojekt. Koncernen har identifierat två nyckelinitiativ för att stärka sin position: (i) växa inom Koncernens kärnverksamhet, vilket är drift och underhåll av vägar samt lättare vägarbeten, något Terranor ämnar uppnå genom att säkra fler kontrakt och expandera sin kontraktportfölj, och (ii) använda den etablerade kontraktportföljen för att utöka sitt initiala erbjudande och få tillgång till kringliggande lokala driftskontrakt. Styrelsen och ledningen, med stöd av Huvudägaren, har beslutat att notera Bolagets aktier på Nasdaq First North för att accelerera utvecklingen och attrahera nya affärsmöjligheter. Noteringen förväntas öka kännedomen om Terranor, stärka varumärket och ge tillgång till kapitalmarknaden för fortsatt expansion. Vidare ger noteringen tillgång till den svenska och internationella kapitalmarknaden, vilket skapar förutsättningar för fortsatt expansion och långsiktigt värdeskapande. Erbjudandet kommer endast att bestå av befintliga aktier från Huvudägaren, vilket innebär att Bolaget inte kommer att anskaffa kapital eller uppleva någon utspädning av aktier och röster.
Intressekonflikter	DNB Carnegie tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet, för vilka de kommer att erhålla en sedvanlig ersättning. DNB Carnegie har inom den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget. Därtill är DNB Carnegie Certified Adviser till Bolaget. Advokatfirman Vinge KB har agerat legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

Riskfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Koncernens verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, finansiella risker, legala och regulatoriska risker, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer relaterade till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**") är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Terranor och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt.

Risker relaterade till Koncernens verksamhet, bransch och marknader

Operationella risker

Terranors verksamhet är exponerad för risker kopplade till offentlig upphandling och anbudsförfaranden

Inom ramen för den löpande verksamheten deltar Terranor i konkurrensutsatta anbudsförfaranden för att ingå kontrakt med kunder, särskilt vid offentliga upphandlingar. Prissättning är en avgörande faktor i dessa förfaranden, och en felaktig prissättning kan resultera i att Terranor antingen förlorar kontrakt till konkurrenter eller vinner kontrakt med förlustbringande marginaler, vilket kan påverka Terranors lönsamhet negativt.

Anbudsförfaranden kräver betydande ekonomiska och tidsmässiga resurser från Terranor och det finns en risk att kontrakt inte tilldelas Terranor trots nedlagt arbete. Exempelvis har Terranor under 2025 varit med i ett flertal anbudsförfaranden, varvid Terranor tilldelades sex av totalt 21 kontrakt som Bolaget deltagit i anbudsförfarande för. Om Terranor dessutom har budgeterat för att ett visst kontrakt, och därtill tillhörande extraarbeten, ska tilldelas Terranor kan en eventuell förlust av det offentliga kontraktet påverka Terranors lönsamhet och planerade investeringar på ett negativt sätt. Vidare kan erhållna kontrakt överklagas eller upphävas på grund av påstådda procedurfel, vilket kan innebära förlorade intäkter och ökade kostnader för Terranor.

Vid offentliga upphandlingar uppstår ofta konkurrens från andra anbudsgivare vilket kan leda till prispress på marknaden. Detta riskerar i sin tur att ytterligare minska Terranors intäkter och marknadsandelar. Om Terranor inte kan anpassa sina kostnadsstrukturer till konkurrenternas prisnivåer eller om skillnaden mellan anbudskalkyler och faktiska produktionskostnader ökar, kan detta resultera i försämrad konkurrenskraft och en betydande negativ påverkan på Terranors finansiella resultat.

Terranors verksamhet är exponerad mot risker relaterade till långsiktiga kontrakt, takprisöverskridanden och leveranskedjan

Terranor ingår i regel långsiktiga kontrakt med uppdragsgivare, som därtill är baserade på ett fast pris eller är föremål för ett takpris. Om de faktiska kostnaderna för att fullgöra kontrakten överstiger avtalade fasta priser eller takpriser utan att Terranor har rätt till ytterligare ersättning kan det resultera i ekonomiska förluster och en försämrad lönsamhet för Terranor. Vissa befintliga kontrakt i Finland har överskridit sina takpriser innan kontraktstidens slut. Därutöver faktureras vissa kontrakt i Koncernens finska verksamhet löpande och om takpriset överskrids kan Koncernen bli helt eller delvis återbetalningsskyldiga vid kontraktstidens slut. I synnerhet har kontrakt inom ramen för Koncernens finska verksamhet under 2022 och 2023 varit särskilt utsatta för ökade priser drivet av Rysslands invasion av Ukraina. Om inte Terranor kan kompensera för de ökade kostnaderna under den återstående kontraktstiden kvarstår risken för betydande negativ påverkan på Terranors finansiella ställning. Utöver takprisöverskridanden kan långsiktiga kontrakt med oförmånliga villkor innebära en betydande ekonomisk risk för Terranors verksamhet. Om Terranor är bundet till ett olönsamt kontrakt under en längre period, exempelvis om den svenska staten väljer att utnyttja en tvåårig förlängningsoption på ett kontrakt som redan uppvisar negativa marginaler, kan det leda till fortsatt förlust och en försvagad finansiell ställning. Om en eller flera av dessa risker realiserar kan det innebära en betydande negativ påverkan på Koncernens resultat och verksamhet.

Kontrakt, däribland statliga kontrakt, som löper ut kan komma att kräva ytterligare arbetsinsatser för att förlänga kontraktet. Därutöver är det vanligt förekommande att vissa kontrakt förlängs muntligen. Även om sådana kontrakt är giltiga kan det innebära en risk att kontraktet inte anses förlängt eller förlängt på villkor som parterna inte är ense om. Därtill kan kontrakt innehålla krav på

skriftlig förlängning. Om kontrakt inte förlängs kan det medföra en betydande negativ inverkan på Terranors intäkter och marknadsposition. Koncernen har ingått kontrakt som innehåller ägarförändringsklausuler som kan komma att bli tillämpliga i samband med Erbjudandet. Om Koncernen inte har inhämtat samtycke att kontraktet fortsatt ska gälla även efter Erbjudandet, kan det innebära en risk att avtalsparten säger upp kontraktet. Koncernen har även ingått vissa kontrakt som innehåller obegränsade ansvarsbestämmelser eller ansvarsbestämmelser med höga högstnivåer samt kontrakt varigenom Koncernen kan bli föremål för vite eller ansvar som Koncernens kund ålagts för det fall att vitet är ansvaret är hänförligt till Koncernens utförda arbete. Om en eller flera av dessa risker realiserar kan det innebära en betydande negativ påverkan på Koncernens resultat och verksamhet.

För att kunna utföra sina projekt är Terranor vidare beroende av externa leverantörers tillgänglighet och leveranser av material, se även avsnitt *"Riskfaktorer – Operationella risker – Terranors verksamhet påverkas av underleverantörer, logistik och tillgång till material"*. Globala prisökningar av exempelvis salt, problem kopplade till transporter eller störningar i leveranskedjan kan påverka Terranors kostnadsstruktur och dess förmåga att leverera kontraktss enligt. För exempelvis kontrakt som saknar indexeringsmekanismer, vilka syftar till att justera priset i takt med ändrade kostnader, kan detta resultera i en försämrad lönsamhet för Terranor om kostnaderna stiger.

Terranor är föremål för risker relaterade till stark organisk tillväxt

Terranor har under de senaste åren haft en stark organisk tillväxt med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 21 procent från och med räkenskapsåret 2022 till räkenskapsåret som slutade den 31 december 2024.¹⁾ Den starka organiska tillväxten i Terranors verksamhet har inneburit, och förväntas fortsatt innebära, att höga krav ställs på Terranors ledning och dess operativa och strategiska arbete. Det finns en risk att Terranors starka organiska tillväxt leder till svårigheter med att upprätta kvaliteten vid genomförande av projekt, samt att en ökning av antal projekt medför att Terranors resursutbud kan bli begränsat.

Likväl skulle en för stark organisk tillväxt kunna leda till att Terranor inte i tid hinner rekrytera personal eller implementera standardiserade arbetsmetoder, vilket skulle kunna leda till en ineffektivitet i organisationen. Givet att Terranors tillgång till kompetent personal är av stor vikt för att uppnå strategiska och operativa mål, är det viktigt att Terranor i takt med Koncernens tillväxt lyckas rekrytera och behålla personal med rätt kompetens. Exempelvis har Terranor inom verksamheten i Finland upplevt bristande kontroll och kvalitet med betydande negativ påverkan på Terranors finansiella resultat. Om Terranor inte lyckas rekrytera medarbetare med rätt kompetens kvarstår risken

för betydande negativ påverkan på Terranors finansiella ställning. Därtill råder det inom vissa av Terranors verksamhetsområden stark konkurrens om tillräcklig, relevant och kompetent arbetskraft. Till följd härav riskerar Terranor i samband med rekrytering på grund av stark organisk tillväxt dessutom att bli exponerat för risker relaterade till bland annat ökade lönekostnader. Därtill blir behov av rekrytering av kompetent personal av särskild vikt i samband med att Terranor utökar sin verksamhet genom att tilldelas kontrakt inom områden som Terranor inte sedan tidigare har bedrivit verksamhet inom.

En för stark organisk tillväxt skulle således kunna leda till svårigheter i att såväl rekrytera som behålla kompetenta medarbetare. Sammantaget skulle detta långsiktigt kunna påverka Terranors förmåga att genomföra projekt, vilket skulle kunna påverka Terranors rörelseresultat negativt. Om Terranor inte lyckas med att effektivt hantera konsekvenserna av en stark organisk tillväxt på grund av verksamhetens storlek och den komplexitet som följer av framtida organisk tillväxt, skulle det kunna ha en betydande negativ inverkan på Terranors kostnadsbas och marginaler och således påverka dess verksamhet, resultat och finansiella ställning negativt.

Terranors verksamhet påverkas av makroekonomiska faktorer

Efterfrågan på Terranors tjänster och resultat kan påverkas negativt av makroekonomiska faktorer såsom ekonomisk tillväxt, konjunkturutveckling, prisökningar, befolkningstillväxt, inflation, räntenivåer, handelshinder såsom tullar, politisk osäkerhet och förändringar i politiska eller regulatoriska förhållanden.

Geopolitiska händelser och förändringar i det geopolitiska läget, såsom krigshandlingar, ökade handelshinder eller protektionistiska strömningar, kan också ha en betydande negativ inverkan på marknaden. Exempelvis har Rysslands invasion av Ukraina lett till störningar i globala leveranskedjor och ökat den ekonomiska osäkerheten. För Terranors del innebar Rysslands invasion av Ukraina en betydande negativ resultatpåverkan då full indexersättning inte erhöles trots ökade råvarupriser i förhållande till avtalade kontrakt. Om geopolitiska händelser eller förändringar i det geopolitiska läget uppstår eller förvärras kan det påverka konjunkturen negativt och leda till minskad efterfrågan på infrastrukturprojekt, trafiksäkerhetsarbeten och vägunderhåll.

En ekonomisk nedgång eller en svagare offentlig och/eller privat betalningsvilja kan minska efterfrågan på Terranors tjänster. Detta kan i sin tur påverka Terranors intäkter, särskilt om offentliga investeringar i infrastruktur och trafiksäkerhet minskar. Därtill är det svårt för Terranor att förutse hur mycket resurser den offentliga sektorn kommer vara villiga att investera i de typer av arbeten som Terranor tillhandahåller inom ramen för sin verksamhet.

1) För att beräkna den årliga genomsnittliga tillväxttakten (CAGR) för nettoomsättning mellan 2022–2024, används formeln $(\text{nettoomsättning}_{2024} / \text{nettoomsättning}_{2022})^{1/2} - 1$, vilket ger en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 21 procent.

Långvariga nedgångar i efterfrågan, eller en försämring av kundernas finansiella situation, kan även påverka Terranors nettoomsättning negativt och leda till minskad lönsamhet.

Vidare kan ökade priser på materialvaror såsom asfalt, bränsle och byggmaterial öka kostnaderna för utförande av vägunderhåll samt trafiksäkerhets- och infrastrukturarbeten, vilket kan påverka lönsamheten för Terranor. Höjda priser på energi, bränsle och andra råvaror kan även leda till högre utförandekostnader, vilket påverkar såväl Terranor som dess konkurrenter. Ökade utförandekostnader kan i sin tur minska omfattningen av pågående och planerade projekt, eftersom statens allokerade budget riskerar att bli otillräcklig. En minskning i antalet projekt kan påverka Terranor negativt om Terranor inte lyckas upprätthålla sin konkurrenskraft.

Därtill är Terranors verksamhet exponerad för risker avseende externa störningar. Allt fler bolag och myndigheter har utsatts för cyberattacker, vilka kan utgöras av exempelvis överbelastningsattacker, sabotage, virus och andra skadliga attacker. Sådana attacker kan syfta till att slå ut samhällsviktig infrastruktur och kan riktas mot olika mål såsom exempelvis fibernätverk och trafikinfrastruktur. Eventuella attacker skulle kunna medföra betydande negativa effekter på Terranors operativa verksamhet vid utförandet av projekt och därigenom dess finansiella ställning.

Terranors verksamhet påverkas av underleverantörer, logistik och tillgång till material

Inom ramen för sin verksamhet använder Terranor i stor utsträckning underleverantörer för att utföra sina uppdrag och förser dessa med material från leverantörer. Av den anledningen är Terranors verksamhet beroende av en välfungerande leverantörskedja för att säkerställa tillgången till nödvändiga material och resurser för exempelvis projekt inom vägunderhåll, lättare infrastrukturprojekt eller parkanläggningar. Störningar i leveranser, såsom förseningar, felaktiga leveranser eller kostnadsökningar på material och transporter, kan därför ha en betydande negativ inverkan på Terranors verksamhet, lönsamhet och förmåga att uppfylla sina kontraktsåtaganden. Exempelvis kan leverantörskonkurser, vilka inträffar från tid till annan, vara både tidskrävande och kostsamt för Terranor eftersom Terranor behöver identifiera och effektivt integrera en ny leverantör i den befintliga leverantörskedjan. Vidare kan det emellanåt uppstå situationer där det endast finns ett fåtal eller endast en underleverantör som Terranor är beroende av, vilket ytterligare ökar sårbarheten och kan påverka underleverantörens prissättning vilket i sin tur kan påverka Koncernens finansiella ställning negativt. I geografiskt avlägsna delar av Sverige och Finland kan ett begränsat utbud leda till att Terranor tvingas upphandla leverantörer till ett dyrare pris än vad som kan påföras kund. Därutöver kan även Bolagets leverantörer ha rätt att ensidigt ändra dess priser. Om inte Terranor kan kompensera för höjda priser innebär

det en risk för betydande negativ påverkan på Terranors finansiella ställning.

Prisfluktuationer på råvaror som exempelvis asfalt, betong, kemikalier och vägunderhållsmaterial, såsom salt, utgör en betydande risk för Terranors kostnadsstruktur. Stigande råvarupriser, vilka exempelvis kunde observeras i samband med Rysslands invasion av Ukraina, kan pressa verksamhetens lönsamhet, särskilt i de fall där Terranor inte kan föra över kostnadsökningar på kunder inom ramen för befintliga avtal. Därtill kan även avtal med underleverantörer påverkas negativt av högre materialpriser, vilket kan leda till ökade kostnader för inköpta tjänster och försämrade affärvillkor.

Terranors verksamhet är därtill exponerat för logistikrelaterade risker, då till exempel effektiv leverans av material är avgörande för utförandet av projekt. Kraftigt ökade transportkostnader, exempelvis till följd av stigande bränslepriser eller sjöfraktsavgifter, kan leda till väsentligt högre inköpskostnader, vilket i sin tur kan påverka Terranors finansiella ställning negativt.

Vidare kan förseningar eller materialbrist påverka projektens tidsramar och leda till ökade kostnader för Terranor. Terranor har det kontraktuella ansvaret för vägsäkerheten och om Terranor inte kan säkerställa kontinuerliga leveranser av nödvändigt material kan exempelvis vägunderhålls- eller trafiksäkerhetsinsatser behöva minskas eller ersättas med dyrare alternativ, vilket ytterligare kan påverka verksamheten negativt.

Oförutsedda kostnadsökningar och störningar i leveranskedjan kan av ovan skäl få en betydande negativ inverkan på Terranors finansiella ställning, resultat och operativa förmåga. Det finns inte heller någon garanti för att de åtgärder som Terranor vidtar i syfte att begränsa riskerna är tillräckliga för att förhindra realiserandet eller begränsa omfattningen av dessa risker.

Terranors verksamhet påverkas av väderförhållanden och säsongsmässiga variationer

Terranors verksamhet inom vägunderhåll, anläggning av parker och grönområden, lättare infrastrukturprojekt, mark- och anläggning samt trafiksäkerhetsprojekt är mycket beroende av väderförhållanden och säsongsmässiga variationer. I Sverige, Danmark och Finland, vilka är de geografiska marknader där Terranor är verksamt, kan klimatet variera kraftigt, vilket påverkar både den operativa planeringen och Terranors ekonomiska utveckling. Snabba skiftningar i väderförhållanden kan vidare göra det svårt att förutse hur mycket tid som behöver tas i anspråk för att säkerställa att projekten framskrider enligt plan. Oförutsebara väderförhållanden skapar således även utmaningar i förhållande till personalplanering och resursallokering.

Mildare vintrar kan exempelvis minska efterfrågan på Terranors tjänster för snöröjning och halkbekämpning, vilket kan resultera i lägre intäkter från de kontrakt som avser vintervägsunderhåll och som utnyttjas enbart

vid behov och därigenom lägre omsättning. Därtill kan extrema väderförhållanden såsom kraftiga snöfall, isbildning, stormar eller långvarigt regn leda till oförutsedda kostnadsökningar för Terranor avseende material, bränsle och personal. Kostnadsökningarna kan i vissa fall, men inte alltid, vidareföras till kund vilket gör att extrema väderförhållanden kan påverka Terranors finansiella ställning negativt.

Under sommarhalvåret, då Terranor genomför uppdrag som exempelvis anläggning av parker och grönområden, lättare infrastrukturprojekt och trafiksäkerhetsprojekt, kan långvarigt regn, värmeböljor eller torka påverka arbetsförhållandena, försena projekten och öka kostnaderna. Exempelvis kan kraftig nederbörd försvåra markarbeten vid park- och fiberprojekt, samtidigt som extrem värme kan påverka kvaliteten vid asfaltläggning och kräva anpassade arbetsscheman. Eftersom Terranors verksamhet är säsongsberoende, kan ojämna intäktsflöden påverka Terranors kassaflöde, likviditet och kapitalbindning. Vid extrema väderförhållanden kan Terranor dessutom tvingas anpassa bemanning och resursfördelning, vilket kan leda till ökade kostnader och operativa utmaningar.

Vädervariationer och extrema väderförhållanden kan således medföra en betydande negativ inverkan på Terranors intäkter, kostnader och operativa effektivitet.

Terranors verksamhet är beroende av att behålla och rekrytera kvalificerad personal och nyckelpersoner

Terranors verksamhet är beroende av tillgången till kvalificerad arbetskraft. Brist på kompetent personal, såsom maskinförare, vägunderhållsspecialister, elektriker för laddinfrastruktur och tekniker för fiberinstallation, kan leda till förseningar och ökade kostnader och därmed innebära en risk för en betydande negativ påverkan på Terranors leveranskapacitet.

Terranor har särskilt upplevt rekryteringsutmaningar i glesbefolkade områden, i vissa delar av Finland där Terranor är verksam samt i samband med projekt som kräver en stor mängd personal under kortare tidsperioder. Att kunna attrahera och engagera kompetent personal är viktigt för Terranors verksamhet och förmåga att genomföra projekt på ett effektivt sätt. Om Terranor inte i tid lyckas rekrytera kompetent personal till kritiska roller för sina projekt kan det innebära en risk att Terranor inte kan uppfylla sina åtaganden enligt ingångna kontrakt. Detta kan i sin tur resultera i ekonomiska påföljder för Terranor, exempelvis ökade kostnader på grund av bristande kontroll eller kompetens, kontraktsviten eller förlorade affärsmöjligheter i nya uppdrag.

Utöver rekryteringsutmaningar kan en hög personalomsättning innebära ökade kostnader för rekrytering, introduktion och utbildning av nya medarbetare för Terranor. Konkurrensen om kvalificerad arbetskraft inom infrastruktursektorn kan dessutom medföra att Terranor tvingas erbjuda högre löner eller förbättrade förmåner,

utöver befintliga årsbonusar, för flera nivåer i den produktionsnära verksamheten för att attrahera och behålla personal, vilket kan påverka Terranors kostnadsstruktur och lönsamhet negativt.

Bolagets anställningsavtal med nyckelpersoner i Sverige och Danmark saknar helt eller delvis skyddande bestämmelser för Bolaget såsom exempelvis konkurrensbegränsande klausuler och värvningsförbud, samt har korta uppsägningstider. Om nyckelpersoner inom ledning, projektstyrning eller teknisk expertis skulle lämna Terranor kan det innebära en risk för osäkerheter vid bedrivandet av verksamheten, vilket i sin tur kan påverka Terranors projektleveranser och kundrelationer. Om Terranor misslyckas med att förbereda och genomföra en framgångsrik successionsplanering och kompetensöverföring kan det innebära en risk för kompetensförluster och försämrad effektivitet samt kvalitet i verksamheten.

Därutöver har Bolaget anställda och konsulter i flera jurisdiktioner. Det finns därmed en risk att Bolagets konsulter av lokala myndigheter eller enligt lokal tillämplig lagstiftning anses vara anställda och att Bolaget därigenom måste betala exempelvis sociala avgifter eller att en konsult gör anspråk gentemot Bolaget om att dennes konsultavtal ska ge upphov till ett anställningsförhållande. Vissa av Bolagets konsultavtal saknar därtill helt eller delvis skyddande bestämmelser för Bolaget såsom exempelvis bestämmelser om sekretess och överföring av patent.

Om någon av ovan angivna risker realiseras kan det ha en betydande negativ inverkan på Terranors operativa förmåga, finansiella ställning och långsiktiga konkurrenskraft.

Terranors risk för driftstörningar och ökade kostnader till följd av tekniska fel på utrustning

Terranor använder sig av underleverantörer för utförandet av sina projekt inom flera sektorer. Terranors verksamhet är därför beroende av att underleverantörer har fungerande teknisk utrustning vid utförandet av Terranors projekt, såsom plogbilar, saltspridare, asfaltläggare, samt specialiserad utrustning för anläggning av parker, lättare infrastrukturprojekt och trafiksäkerhetsprojekt. Eventuella tekniska fel, driftstopp eller behov av omfattande reparationer kan påverka Terranors förmåga att uppfylla sina kontraktsåtaganden och leverera tjänster i enlighet med avtalade tidsramar och specifikationer.

Vid exempelvis vägunderhåll kan maskiner som används för snöröjning och halkbekämpning under vintersäsongen drabbas av tekniska problem, eller skador, vilket kan innebära att Terranor inte i tid kan leverera de tjänster som krävs. Detta kan i sin tur leda till viten och andra sanktionsavgifter från Terranors uppdragsgivare. Om utrustningen också är nödvändig för genomförandet av andra projekt, såsom trafiksäkerhetsprojekt, kan en eventuell driftstörning fördröja hela projektets tidsplan och orsaka ytterligare ekonomiska förluster.

Därtill kan brist på reservdelar, längre leveranstider eller globala leveranskedjeproblem fördröja reparationer och utrustningsbyte, vilket kan påverka Terranors operativa effektivitet ytterligare. För Terranor, som använder sig av underleverantörer för utförandet av sina projekt inom flera sektorer, kan dessa problem medföra betydande ökade kostnader och potentiellt ha en negativ påverkan på projektens lönsamhet.

Terranors underleverantörer investerar kontinuerligt i underhåll, uppgradering och modernisering av sin utrustning för att säkerställa att den är i driftdugligt skick och att tekniska krav, som specificeras i upphandlade kontrakt, efterlevs. Bristande investeringar i modernisering kan öka risken för tekniska fel, höga reparationskostnader och sämre maskinprestanda, vilket i sin tur kan påverka den operativa effektiviteten vid underleverantörernas utförande av Terranors projekt.

Vidare kan tekniska fel och driftstörningar hos underleverantörer skada Terranors anseende och relationer med uppdragsgivare, särskilt om driftproblemen leder till försämrad vägunderhållskvalitet eller ökade säkerhetsrisker. För exempelvis trafiksäkerhetsprojekt med höga krav på säkerhet, kan misslyckanden med att leverera i tid eller med rätt standard väsentligt påverka kundens förtroende för Terranor och leda till förlorade framtida affärsmöjligheter.

Om problem, såsom exempelvis tekniska problem, hos underleverantörer inte kan åtgärdas snabbt eller effektivt kan detta få betydande negativa konsekvenser för Terranors verksamhet, finansiella ställning och konkurrenskraft på marknaden.

Terranors verksamhet är exponerad för risker relaterade till arbetsmiljö och arbetsplatsolyckor

Terranors verksamhet är förknippad med fysiskt krävande arbete i riskfyllda miljöer. Inom exempelvis vägunderhåll, mark- och anläggningsverksamhet och trafiksäkerhetsprojekt utsätts Terranors personal för risker från trafik, tunga maskiner, hälsoskadliga kemikalier och extrema väderförhållanden, vilket kan leda till olyckor och skador. Arbete inom anläggning av park- och grönområden innebär risker relaterade till hantering av tung materiel, maskiner och ergonomiskt påfrestande lyft. Därtill kan arbetet med lättare infrastrukturprojekt medföra risker i samband med arbete i trånga utrymmen, hantering av elektriska komponenter och maskiner, samt exponering för fallolyckor. Anläggningsarbete och byggarbetsplatser innebär ytterligare risker som fallande objekt, maskinolyckor och stressrelaterad arbetsbelastning. Under 2024 inträffade en dödlig arbetsplatsolycka under genomförandet av ett av Terranors projekt i Danmark. På grund av händelsen accepterade Terranor en bot om 147,5 TDKK för brott mot den danska Arbetsmiljölagen samt en bot uppgående till 30 TDKK för brott mot den danska Vägtrafiklagen.

Okända risker eller ett misslyckande med implementering av Terranors säkerhetsåtgärder för att minska risker för arbetsplatsolyckor, som säkerhetsutrustning och utbildning, kan leda till brister i arbetsmiljön vilket i sin tur kan medföra hinder i normalt utförande av arbete. Vidare kan en bristande arbetsmiljö och arbetsplatsolyckor öka personalomsättningen och höja driftskostnaderna. Därtill kan bristande efterlevnad av lagar och regler relaterade till arbetsmiljö och säkerhet i de jurisdiktioner där Terranor är verksam resultera i att myndigheter utfärdar verkställighetsåtgärder, avgifter eller böter och även i vissa fall restriktioner i fråga om Terranors verksamhet som kan vara påtagliga och påverka Terranors finansiella ställning negativt.

Arbetsmiljörelaterade och arbetsskaderelaterade brister och incidenter kan av ovan skäl påverka Terranors operativa förmåga, personalhälsa, anseende och finansiella resultat.

Terranors verksamhet är exponerad för risker relaterade till uppskjutna beställningar

Terranors verksamhet kan påverkas negativt av uppdragsgivares beslut att skjuta upp beställningar av projekt till nästa räkenskapsår. Uppskjutna beställningar, vilka främst hänför sig till extraarbeten och ändrade beställningar, kan leda till kassaflödesproblem för Terranor, eftersom intäkter som skulle ha realiserats under innevarande år i stället förskjuts till nästa år. Detta kan få konsekvenser för Terranors förmåga att täcka löpande kostnader, såsom löner, materialinköp och maskinunderhåll, och kan begränsa möjligheten att genomföra planerade investeringar, exempelvis i ny utrustning för anläggningsarbete, vägunderhållning eller lättare infrastrukturprojekt.

Härtill skulle en ackumulering av uppskjutna beställningar medföra en risk för en ojämn arbetsbelastning under kommande räkenskapsår, vilket riskerar att överbelasta Terranors resurser. Detta kan leda till att personal, maskinutrustning och andra resurser är otillräckliga för att genomföra de uppskjutna projekten. En sådan situation kan resultera i ineffektivitet, ökade driftskostnader och en försämrad kvalitet på utförda arbeten, vilket i sin tur kan påverka Terranors operativa resultat och kundnöjdhet på ett negativt sätt. Om ett projekt som skulle generera en stor intäktsström för Terranor skjuts upp, kan det baserat på ovan därför ha en betydande negativ inverkan på Terranors operationella planering, finansiella ställning och lönsamhet.

Terranor är föremål för risker relaterade till att identifiera och genomföra företagsförvärv samt integration av förvärvade bolag eller tillgångar

Terranors tillväxtstrategi fokuserar främst på organisk tillväxt men kan även innefatta tillväxt genom förvärv av närliggande verksamheter och expansion till nya geografiska marknader, exempelvis genom förvärvet av NCC Road Services i maj 2021. Huruvida Terranor framgångs-

rikt lyckas med potentiella framtida förvärv beror på flera faktorer, däribland Terranors förmåga att hitta lämpliga förvärvsobjekt, hitta nya relevanta geografiska marknader, förhandla fram acceptabla köpevillkor och säkra förvärvsfinansiering. Tillväxt genom förvärv exponerar Terranor mot ett flertal risker. Exempelvis finns en risk för att förväntade fördelar med förvärv eller expansion till nya marknader inte uppnås eller medför oförutsedda kostnader eller annars är förhindrade att genomföra förvärv till följd av exempelvis konkurrens.

I samband med ett förvärv gör Terranor vissa antaganden, ställningstaganden och prognoser baserat på dess due diligence av målbolaget och annan information som är tillgänglig vid förvärvstidpunkten, inklusive antaganden om framtida intäkter och kostnader. Dessa antaganden, ställningstaganden och prognoser involverar risker och osäkerhetsfaktorer som kan innebära att antagandena, ställningstagandena och prognoserna visar sig vara felaktiga och att Koncernen därför inte kan uppnå alla, eller några, förväntade fördelar med förvärvet. Sådana risker och osäkerhetsfaktorer kan resultera i ökade eller oväntade kostnader förknippade med förvärv, exempelvis i form av kostnader för omstruktureringar. Andra risker i samband med företagsförvärv är risker kopplade till miljöförhållanden och tekniska brister. Därtill kan förväntade skalfördelar, helt eller delvis, utebli eller uppnås senare än beräknat vilket kan resultera i högre kostnader än planerat.

Om Terranor misslyckas med att genomföra strategiska förvärv eller att etablera sig på nya geografiska marknader finns det en risk att Koncernens expansion och tillväxt påverkas negativt eller helt uteblir. Vidare kan Terranor tvingas uppta ytterligare lån och det är inte säkert att dessa finansieringsalternativ är tillgängliga på gynnsamma villkor vid de tillfällen som det behövs. Framtida förvärv eller etableringar på nya geografiska marknader skulle också kunna minska Terranors likvida medel och/eller öka dess skuldsättning. Konkurrenter kan vidare ha större finansiella resurser än Terranor och bättre kapacitet att stå emot nedgångar på marknaden, bättre tillgång till potentiella förvärvsobjekt, bättre möjligheter att etablera sig på nya marknader, konkurrera mer effektivt, vara skickligare på att behålla kompetent personal och reagera snabbare på förändringar på olika lokala marknader. Om Terranor inte lyckas identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller nya geografiska marknader eller om risker med förvärv eller nyetableringar förverkligas, skulle det kunna öka Terranors kostnader och ha en betydande negativ påverkan på Terranors verksamhet, resultat och finansiella ställning samt innebära att Terranor inte kan uppfylla en del av sin tillväxtstrategi.

Utöver risker relaterade till att identifiera och genomföra förvärv och etableringar på nya geografiska marknader exponeras Terranor för risker relaterade till integration av förvärvade och nyetablerade företag, såsom oförmåga att behålla nyckelpersoner, fusionskostnader, organisatoriska

kostnader, och andra legala risker och kostnader, andra oväntade kostnader samt svårigheter att uppnå förväntade synergier av förvärv och nyetableringar.

Vid vissa förvärv och nyetableringar är det viktigt att ha en välfungerande och effektiv integrationsprocess samt att behålla nyckelpersoner och rekrytera kompetent personal, se avsnittet ”Riskfaktorer – Operationella risker – Terranors verksamhet är beroende av att behålla och rekrytera kvalificerad personal och nyckelpersoner”. Det finns en risk att missnöje uppstår både hos anställda i den förvärvade verksamheten eller hos personal inom Terranor, vilket kan leda till att nyckelpersoner eller andra anställda väljer att avsluta sina anställningar. Därtill finns det en risk att Terranor misslyckas med att rekrytera kvalificerad personal till de förvärvade bolagen vilket kan få en betydande negativ inverkan på de förvärvade bolagen eller nyetableringarna och i förlängningen Terranors verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Företagsförvärv eller nyetableringar, särskilt sådana som är mycket komplexa eller svåra att integrera, kräver dessutom mycket av ledningens tid och resurser och det finns därmed en risk för att förvärv och integration av en förvärvad verksamhet har en betydande negativ påverkan på Terranors löpande verksamhet. Förvärv som innebär att Terranor etablerar sig på nya geografiska marknader medför vidare risker hänförliga till bland annat lokala rättsliga krav, företagsklimat samt marknadspraxis och kultur. Om förutsättningarna i dessa jurisdiktioner förändras eller inte överensstämmer med Terranors förväntningar kan en expansion innebära nya och ökade risker för Terranor. Om någon av ovanstående risker relaterade till framtida eller nyligen fullbordade förvärv materialiseras kan Terranors potentiella expansion genom förvärv påverkas negativt.

Legal risker

Terranors verksamhet på flera marknader medför risker relaterade till en ökad omfattning av regelverk och regulatoriska förändringar

Terranor bedriver verksamhet i Sverige, Danmark och Finland, vilket innebär att Terranor måste efterleva omfattande och varierande regelverk i respektive land. Varje jurisdiktion har specifika krav och bestämmelser för exempelvis vägunderhåll och upphandling av offentliga kontrakt, vilket skapar en komplex juridisk och administrativ miljö för Terranor att hantera. Om Terranor etablerar sig på nya geografiska marknader kan ytterligare risker hänförliga till lokala rättsliga krav, företagsklimat och marknadspraxis tillkomma. Denna regulatoriska komplexitet medför en risk att Terranor inte tillämpar lokal lagstiftning och regler korrekt, vilket kan resultera i rättsliga tvister, böter, operativa begränsningar eller förlorade offentliga kontrakt.

Utöver verksamhetsrelaterade regelverk omfattas Terranor även av olika arbetsrättsliga krav i Sverige, Danmark och Finland, inklusive men inte begränsat till, kollektivavtal, arbetsmiljölagerstiftning och specifika

anställningsvillkor. Felaktig tillämpning av dessa regler kan resultera i juridiska tvister, skadeståndsansvar och regulatoriska ingripanden, vilket kan påverka Terranors resultat och anseende negativt.

Om Terranor inte säkerställer fullständig regelefterlevnad i samtliga länder där Terranor är verksam kan det resultera i regulatoriska åtgärder, ökade kostnader, skadeståndsanspråk och negativ påverkan på Terranors renommé, finansiella ställning, operativa verksamhet och framtida affärsmöjligheter.

Terranor bedriver därtill sin verksamhet inom en sektor som är föremål för omfattande reglering på både nationell nivå och EU-nivå. Regleringarna innebär att Terranor är beroende av en stabil och förutsägbar regulatorisk miljö för att kunna bedriva sin verksamhet effektivt och lönsamt. Eventuella förändringar i lagstiftning, som exempelvis nya miljökrav, arbetsmiljöbestämmelser eller regler för offentlig upphandling kan innebära en risk för en betydande negativ påverkan på Terranors konkurrenskraft, operativa kostnader och förmåga att uppfylla sina åtaganden.

En särskilt betydande risk för Terranor är de strikta miljökraven som reglerar vägunderhållsbranschen. Om dessa krav förändras, exempelvis genom införandet av nya regler för användning av material som salt, asfalt, avfall eller kemikalier, kan det riskera att innebära ökade och oförutsedda kostnader eller krav på investeringar i nya maskiner eller tekniker. Om Terranor inte lyckas anpassa sin verksamhet utefter sådana eventuella förändringar på ett kostnads- och tidseffektivt sätt, kan det riskera att leda till ekonomiska förluster. Om Terranors tolkning och tillämpning av gällande regler skulle vara felaktig eller om Terranor brister i sin efterlevnad av miljölagstiftning skulle det kunna resultera i återkallande av tillstånd, förbud eller föreläggande, viten, sanktioner, straffrättsliga åtgärder eller böter, vilket i sin tur kan påverka Terranors finansiella ställning och potentiellt skada Terranors anseende. Därtill kan saltning av vägar som utförs i samband med vintervägunderhåll medföra risk för föroreningar av omkringliggande mark. Eventuella föroreningar kan resultera i betydande saneringskostnader för Terranor och kan dessutom riskera att påverka Terranors anseende negativt.

En annan betydande regulatorisk risk är verksamhetens beroende av att tilldelas kontrakt genom offentlig upphandling, vilket utgör en betydande del av Terranors projektanskaffning. Upphandlingsförfarandet är en regelstyrd process, och avvikelser från dessa regler, som exempelvis felaktiga anbud eller bristande efterlevnad av upphandlingskrav, kan medföra att anbud förkastas vilket i sin tur riskerar att leda till ekonomiska förluster. Förändrade upphandlingskrav eller administrativa processer kan även skapa oförutsebarhet och öka risken för att Terranor inte längre kan konkurrera på lika villkor med andra upphandlande aktörer.

Vidare innehar Terranor två ISO-certifieringar, ISO 9001:2015 för kvalitetsledning och ISO 14001:2015 för miljöledning. Certifieringarna är av vikt i anbuds-

förfaranden och Terranor blir regelbundet föremål för granskningar som syftar till att säkerställa och upprätthålla lag- och standardefterlevnad. Om en granskning skulle resultera i att Terranor förlorar någon eller båda av sina certifieringar skulle det kunna ha en betydande negativ påverkan på Terranors konkurrenskraft och finansiella ställning.

Trots Terranors kontinuerliga arbete med att övervaka och anpassa sig till förändringar i relevant lagstiftning, både på nationell och EU-nivå, finns en risk att Terranor inte lyckas implementera dessa förändringar på ett korrekt och tidsenligt sätt. Därtill kan förändringar i lagstiftningen kräva omfattande resurser för att anpassa verksamheten utefter eventuella justeringar i de olika regelverken. Ett sådant misslyckande kan få betydande negativa konsekvenser för Terranors finansiella ställning, resultat samt dess förmåga att uppfylla kundernas krav och förväntningar.

Terranor är exponerat för risker hänförliga till skattelagstiftning

Terranor bedriver verksamhet i Sverige, Danmark och Finland och omfattas därmed av flera olika skattelagstiftningar och regler. Verksamheten bedrivs utifrån Terranors tolkning av tillämplig skattelagstiftning, skatteavtal och skatteföreskrifter. Däremot medför faktumet att Terranor bedriver verksamhet i olika jurisdiktioner med varierande skattelagstiftning och skattereglering en ökad risk för felaktig tillämpning av skatteregler, vilket kan leda till skattetillägg, böter och/eller andra påföljder som påverkar Koncernens finansiella ställning.

Då Terranor verkar i flera jurisdiktioner är Koncernen även exponerad för risker kopplade till internprissättning. Terranor följer OECD:s riktlinjer och nationella regelverk för internprissättning men det kvarstår trots detta en risk för att skattemyndigheter i någon av de jurisdiktioner där Terranor är verksamt anser att transaktioner mellan Koncernens bolag inte sker på marknadsmässiga villkor. Därtill har skattemyndigheters fokus på internprissättningsregler ökat under de senaste åren. För det fall att en skattemyndighet skulle vara av uppfattningen att en koncernintern transaktion inte är utförd på marknadsmässiga villkor skulle detta kunna leda till en ökad skattekostnad i form av skattetillägg, nekade avdrag eller ytterligare skattekrav, vilket i sin tur kan få en betydande negativ påverkan på Koncernens finansiella resultat.

Vidare är Koncernen emellanåt föremål för skatterevisioner och granskningar i de jurisdiktioner där verksamheten bedrivs. Det finns en risk att sådana revisioner eller granskningar kan resultera i att skattemyndigheter påför ytterligare skatter, skattetillägg eller nekar tidigare gjorda avdrag, exempelvis på grund av tidigare genomförda förvärv eller omorganisationer. Om skattemyndigheter genomför negativa skattejusteringar eller om skatteregler ändras, kan detta leda till ökade skattekostnader och påverka Koncernens rörelseresultat negativt.

Skattelagstiftning är föremål för kontinuerliga förändringar, vilket kan påverka Terranors verksamhet. Exempelvis trädde ny skattelagstiftning i kraft från och med den 1 januari 2021 som kräver att utländska företag som utför arbete i Sverige ska vara registrerade hos Skatteverket. Terranor påverkas av dessa regler, särskilt vid utbetalning av konsultarvoden till utländska underleverantörer, vilket kan medföra ökade administrativa kostnader och en risk för skattetillägg och böter vid bristande efterlevnad.

Om någon av ovanstående skatterisker skulle realiseras kan det ha en betydande negativ inverkan på Terranors finansiella ställning, lönsamhet och långsiktiga tillväxtmöjligheter.

Terranors kontraktuella åtaganden kan innebära risker för juridiska tvister och skadeståndsanspråk

Terranor ingår regelbundet kontrakt med både offentliga och privata uppdragsgivare inom ramen för sin verksamhet. Dessa kontrakt innehåller uttryckliga krav på Terranors prestation, kvalitet och tidsramar för utförandet av projekt. Om Terranor underlåter att uppfylla de åtaganden som följer av dessa kontrakt, genom exempelvis förseningar, kvalitetsbrister eller andra avtalsbrott, kan det medföra en risk för rättsliga förfaranden som exempelvis skadeståndsanspråk, hävning av avtal och tvister. Detta kan i slutändan även resultera i uteslutning ur anbudprocesser vilket i sin tur kan leda till en minskning av mängden projekt som Terranor erhåller. Skadeståndsanspråk kan medföra betydande kostnader för Terranor, inklusive direkta ekonomiska förluster. Eventuell hävning av avtal skulle i sin tur kunna medföra en risk för förlorade intäkter och betydande negativ påverkan på Koncernens framtida möjligheter att erhålla nya kontrakt. I händelse av tvist riskerar Terranor även juridiska ombudskostnader, och att resurser binds upp som annars hade kunnat användas för den löpande verksamheten. Med beaktande av den avtalskonstruktion som gäller för entreprenader, med olika leverantörskedjor, gäller denna risk i händelse av hävning även för de fall då Koncernen önskar avsluta avtal med underleverantörer och underentreprenörer.

Terranor är part i flera kontrakt som innehåller prestationsbaserade serviceåtaganden, inklusive Service Level Contracts (SLC), där ersättningen delvis beror på att specifika serviceåtaganden uppfylls. Bristande uppfyllelse av serviceåtaganden kan exempelvis omfatta förseningar eller otillräckligt utförda vägunderhållstjänster, såsom snöröjning, halkbekämpning eller reparationer. Om Terranor inte lever upp till dessa krav, kan det leda till sanktioner eller böter på upp till 200 000 EUR per överträdelse, vilket kan påverka Terranors finansiella ställning.

Utöver de direkta finansiella effekterna kan juridiska tvister och avtalskonflikter skada Terranors anseende, i synnerhet i en bransch där långsiktiga relationer och förtroende är viktiga för anskaffandet av nya uppdrag. Ett försämrat anseende kan därmed innebära en risk för en försämrad konkurrensposition.

Om Terranor skulle drabbas av omfattande juridiska skadeståndsanspråk, hävda avtal eller tvister kan det ha en betydande negativ inverkan på Koncernens finansiella ställning, resultat och framtida affärsmöjligheter.

Terranor är exponerat för risker hänförliga till immateriella tillgångar

Terranors förmåga att upprätthålla sin konkurrenskraft och sin effektiva marknadsföring är beroende av Terranors immateriella tillgångar, såsom Koncernens varumärken och domännamn. Att upprätthålla Terranors anseende och det värde som förknippas med verksamheten är vidare en viktig del av Koncernens framgång i fråga om anskaffning av uppdrag. Till följd härav är Terranor beroende av att effektivt skydda och upprätthålla sina immateriella rättigheter på de marknader där Terranor är verksam. Om Terranor inte skulle lyckas etablera och säkerställa tillräckligt skydd och underhåll av sina varumärken och domännamn, exempelvis på grund av rättsliga tvister, intrång från konkurrenter eller regulatoriska förändringar, kan detta leda till förlorade immateriella tillgångar och en minskad konkurrensfördel. Se även avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Immateriella rättigheter*" avseende vissa invändningar mot Terranors EU-varumärkesansökningar. Därtill kan eventuella tvister och krav resultera i ökade kostnader och ta ledningens uppmärksamhet och resurser i anspråk.

Om Terranor förlorar exklusiviteten till sina immateriella tillgångar eller inte kan förhindra att konkurrenter gör intrång på Terranors rättigheter, kan detta resultera i ökad konkurrens, minskade marknadsandelar och försämrad lönsamhet. Förlusten av immateriella tillgångar kan dessutom påverka Terranors förmåga att differentiera sig på marknaden, vilket i sin tur kan ha en betydande negativ inverkan på varumärkets värde och Terranors övergripande affärsstrategi.

Immateriella tillgångar regleras av både nationell och internationell lagstiftning, vilken kan variera mellan olika jurisdiktioner däribland Sverige, Danmark och Finland. Eventuella förändringar i regelverken, såsom införandet av skärpta krav eller begränsningar i skyddet för immateriella tillgångar, kan ha en inverkan på både värdet och användbarheten av dessa tillgångar. Vidare kan Terranor drabbas av rättsliga påföljder eller förlora immateriella tillgångar om Terranor inte uppfyller gällande juridiska och regulatoriska krav.

Trots Terranors löpande arbete med att övervaka regel förändringar för att skydda sina immateriella tillgångar i Sverige, Danmark och Finland kan realiserandet av någon av ovanstående risker ha en betydande negativ inverkan på Terranors finansiella resultat, marknadsposition och långsiktiga tillväxtpotentialer.

Finansiella risker

Terranors finansiella stabilitet är beroende av dess kreditvärdighet

Terranors finansiella stabilitet och tillgång till kapital är beroende av dess kreditvärdighet. En försämring av kreditvärdigheten kan få betydande negativa konsekvenser för Terranors verksamhet, inklusive svårigheter att ingå fördelaktiga avtal med leverantörer och finansiella institutioner. Därtill kan en försämrad kreditvärdighet eventuellt påverka Terranors möjlighet att tilldelas kontrakt vid offentlig upphandling givet att kreditvärdighet eventuellt kan komma att påverka urvalet vid upphandling. Detta kan resultera i högre finansieringskostnader, strängare kreditvillkor eller hinder för att erhålla nödvändigt rörelsekapital vilket i sin tur kan påverka likviditeten och kassaflödet negativt. Om Terranor inte genererar tillräckliga intäkter för att täcka sina finansiella åtaganden, kan det också leda till svårigheter att hantera operativa kostnader och genomföra planerade investeringar, vilket också kan påverka lönsamheten negativt.

Terranor är i Sverige och Danmark bundna av överenskommelser med sina banker om att uppnå och upprätthålla vissa kovenanter, inklusive viss nivå på soliditet och rörelsemarginal. Soliditeten är en nyckelindikator för Terranors långsiktiga finansiella stabilitet och påverkar förtroendet hos långgivare, investerare och andra finansiella aktörer. Om Terranor inte lyckas nå detta soliditetsmål kan det resultera i finansiella påföljder eller ytterligare krav från banken, vilket kan förvärpa Terranors kreditvärdighet. En lägre kreditvärdighet kan göra det svårare eller dyrare att erhålla finansiering, refinansiera skulder eller genomföra projekt, vilket kan påverka Terranors likviditet och förmåga att upprätthålla sin verksamhet.

En ytterligare risk uppstår om något av Terranors dotterbolag skulle drabbas av ekonomiska svårigheter, vilket kan tvinga Terranor att tillhandahålla kapital för att stödja dotterbolagets finansiella stabilitet. Detta kan påverka Terranors likviditet och begränsa flexibiliteten i dess finansiella strategi. Om Terranor inte kan ge tillräckligt finansiellt stöd kan det medföra ytterligare ekonomiska problem för både Terranor och dotterbolaget.

En försämrad kreditvärdighet eller finansiella svårigheter för Terranor kan därmed, om ovan risker realiserar, ha en betydande negativ inverkan på Terranors finansiella stabilitet och tillgång till kapital, vilket kan påverka både lönsamhet och långsiktig finansiell ställning.

Terranors verksamhet kan påverkas av räntefluktuationer vid nyttjande av extern lånefinansiering

För att finansiera sin verksamhet kan Terranor välja att ta in ytterligare extern lånefinansiering. Till följd härav finns det en risk att förändringar i räntor kan påverka Terranors lånefinansiering och lönsamhet. Om räntorna på befintlig eller ny lånefinansiering är rörliga kan en ökning av det

allmänna ränteläget leda till högre finansieringskostnader, vilket i sin tur kan pressa Terranors lönsamhet och negativt påverka kassaflödet.

Stigande marknadsräntor medför också en ökad risk för att Terranor inte kan uppnå önskad finansiell flexibilitet, särskilt om Terranor är beroende av extern finansiering för att hantera framtida investeringar eller driftkostnader. Höjda räntor kan göra det dyrare för Terranor att refinansiera befintliga skulder, vilket kan leda till ytterligare finansiella svårigheter om Terranor inte kan säkerställa tillgång till kapital på fördelaktiga villkor. Det kan dessutom påverka Terranors finansiella stabilitet och därmed Terranors möjlighet att uppfylla sina finansiella kovenanter, se vidare under avsnitt "*Riskfaktorer – Finansiella risker – Terranors finansiella stabilitet är beroende av dess kreditvärdighet*".

Ökade räntekostnader kan också påverka Terranors konkurrenskraft, särskilt på marknader med låga vinstmarginaler som vid anläggning av parker, lättare infrastrukturprojekt och trafiksäkerhetsprojekt. Om Terranor inte kan kompensera för de ökade finansieringskostnaderna genom högre intäkter eller kostnadsbesparingar, kan detta påverka Terranor negativt avseende både kortsiktig lönsamhet och långsiktig stabilitet.

Terranors verksamhet är utsatt för valutafluktuationer och växelkursrisker

Terranors verksamhet i Sverige, Danmark och Finland innebär att Terranor är exponerat för valutafluktuationer som kan påverka både kostnader och intäkter. Exempelvis kan importen av salt påverkas av valutafluktuationer. Under 2024 importerade Terranor salt för cirka 1,8 MEUR. Om EUR skulle fluktuera 10 procent hade det inneburit en valutaeffekt på cirka 2 MSEK. Terranors exponeringsrisk mot växelkursförändringar kan innebära en risk för osäkerhet i den finansiella planeringen och budgeteringen. Eftersom Terranors inköp av material, maskiner och andra resurser, samt eventuell finansiering, kan ske i valutor som skiljer sig från de valutor i vilka intäkterna genereras, innebär detta att ogynnsamma växelkursrörelser kan leda till ökade kostnader eller minskade intäkter beroende på förändringar i växelkurser.

Valutafluktuationer kan därtill skapa osäkerhet för Terranor kring den exakta kostnaden för importerade varor och tjänster. Dessutom kan förändringar i växelkurser påverka Terranors konkurrensförmåga om valutaförändringar sker oförutsebart snabbt och därmed påverka både projektens lönsamhet och prissättning vid anbudsfordäranden. För projekt som är prissatta i utländsk valuta kan ogynnsamma växelkursändringar leda till lägre lönsamhet än förväntat, vilket kan påverka Terranors finansiella resultat negativt.

Terranors verksamhet är beroende av tillräcklig likviditet

I det fall Terranor inte har tillräcklig likviditet för bedrivandet av sin verksamhet kan det leda till förseningar i infrastrukturprojekt. Förseningar kan i sin tur resultera i ökade kostnader och försämrad kvalitet, vilket kan påverka kundnöjdheten och Terranors anseende negativt. En ytterligare risk med otillräcklig likviditet är Terranors beroende av externa betalningar från både offentliga och privata uppdragsgivare, särskilt i infrastrukturprojekt där betalningar ofta genomförs i faser. Fördröjningar i dessa betalningar kan innebära kassaflödesproblem som ytterligare belastar Terranors likviditet. Om större kunder inte betalar i tid kan det göra det svårare för Terranor att uppfylla sina finansiella åtaganden och upprätthålla verksamhetens finansiella stabilitet.

Det kan därtill, i det fall Terranor skulle besluta om att expandera sin verksamhet, innebära en likviditetsrisk om behovet av kapital ökar. Brist på likviditet kan leda till att Terranor inte har tillräckliga likvida medel för att täcka löpande kostnader, investeringar eller andra finansiella åtaganden. Detta kan innebära en risk för Terranors operativa förmåga och den långsiktiga finansiella stabiliteten i Terranor. Se vidare under avsnitt "*Riskfaktorer – Operationella risker – Terranors verksamhet påverkas av väderförhållanden och säsongsmässiga variationer*".

Terranors verksamhet är beroende av projektprestationsgarantier och försäkringsskydd
Terranor använder sig av projektprestationsgarantier från försäkringsbolag för att säkerställa att åtaganden inom infrastrukturprojekt, såsom anläggning av parker, lättare infrastrukturprojekt och trafiksäkerhetsprojekt, kan uppfyllas och att eventuella risker för olyckor eller skador under projekten täcks. Försäkringsbolagen som tillhandahåller dessa garantier kan dock inte erbjuda lägre provisionsmarginaler än vad de anser är rimligt utifrån sina finansiella riskbedömningar.

De infrastrukturprojekt som Terranor utför innebär en ökad risk för arbetsplatsolyckor, vilket kan leda till betydande kostnader för försäkringsskydd och projektprestationsgarantier, för mer information angående arbetsmiljö och arbetsplatsolyckor, se även avsnitt "*Riskfaktorer – Operationella risker – Terranors verksamhet är exponerad för risker relaterade till arbetsmiljö och arbetsplatsolyckor*". Om försäkringsbolagen höjer sina premier eller om försäkringsskyddet inte täcker specifika incidenter eller skador, kan Terranors finansiella stabilitet påverkas. Detta kan särskilt bli aktuellt om ett projekt kräver ett högt försäkringsbelopp eller om försäkringsbolagen i framtiden ställer högre krav på garantier och villkor.

För att hantera dessa risker avsätter Terranor resurser för att förhandla fram sina försäkringsavtal och säkerställa att lämpligt försäkringsskydd är på plats. Bolaget övervakar även kontinuerligt förändringar i försäkringsvillkor och premier. Trots dessa åtgärder kan det inte garanteras att

risken för höjda försäkringspremier eller otillräckligt försäkringsskydd undviks, vilket kan få en betydande negativ inverkan på Terranors finansiella resultat och stabilitet.

Terranors verksamhet är beroende av korrekt tillämpning av Percentage of Completion-metoden

Terranor tillämpar Percentage of Completion-metoden ("PoC") för att redovisa intäkter och kostnader i pågående projekt. Denna metod innebär att intäkter och kostnader fördelas baserat på uppskattad projektframdrift, vilket gör att Koncernens finansiella resultat kan påverkas av eventuella felaktiga uppskattningar. Om Terranor beräknar sina PoC-marginaler fel, exempelvis genom att underskatta de faktiska kostnaderna eller överskatta förväntade intäkter, kan den redovisade vinsten bli övervärderad och missvisande. Om de faktiska kostnaderna senare visar sig vara högre än förväntat, eller om intäkterna inte uppnås, kan Terranor behöva korrigera den redovisade vinsten. Sådana justeringar kan resultera i lägre rapporterade vinster och leda till minskat förtroende från investerare, leverantörer och kunder.

En överskattad PoC-marginal kan riskera att leda till att Terranor kan behöva justera tidigare rapporterade vinster. Sådana justeringar kan ge en betydande negativ påverkan på resultatet, kassaflödet och Bolagets förtroende hos investerare, leverantörer och kunder.

Risker relaterade till värdepapperen

Risker relaterade till framtida handel och volatilitet i Terranors aktier

Före Erbjudandet har det inte funnits någon ordnad handel för Terranors aktier, vilket innebär att investerare saknar historik avseende kursutveckling och marknadsvillkor för aktien. I avsaknad av sådan historik är det osäkert om en aktiv och likvid marknad för Terranors aktier kommer att uppstå efter Erbjudandets genomförande eller, om en sådan skulle uppstå, att den kommer att bestå över tid. Om likviditet inte utvecklas i tillräcklig omfattning kan det leda till svårigheter för aktieägare att omsätta sina innehav, vilket i sin tur kan medföra att aktieägarna tvingas sälja till en ogynnsam kurs. Eftersom Erbjudandepriiset har fastställts av Huvudägaren i samråd med DNB Carnegie baserat på kontakter med vissa institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag, kommer detta pris inte nödvändigtvis att återspegla det faktiska marknadsvärdet som sätts av investerare när handel inleds. Om marknaden bedömer Terranors värde på ett annat sätt än vad Erbjudandepriiset indikerar, exempelvis till följd av rådande marknadsförutsättningar, Bolagets senaste finansiella resultat eller de övergripande riskbedömningar som investerare gör, kan kursen i den inledande handeln sjunka under Erbjudandepriiset. I ett sådant scenario skulle investerare behöva acceptera en lägre kurs om de önskar sälja sina aktier,

vilket kan innebära att de inte får tillbaka sin ursprungliga investering eller uppnår förväntad avkastning. En låg likviditet förstärker dessutom denna effekt, då ett begränsat antal köpare och säljare på marknaden ofta medför större kursrörelser vid enstaka transaktioner. Den negativa effekten av att risken realiserar är således att investerare riskerar både värdeminskning och en begränsad möjlighet att avyttra sina aktier på önskade villkor, vilket kan påverka likviditet, avkastning och deras samlade förtroende för Terranors aktie och marknaden som helhet.

Risker relaterade till framtida försäljningar av befintliga aktieägares aktier

Kursen för Terranors aktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt vid försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal aktier säljs.

Huvudägaren, som äger samtliga aktier i Terranor per dagen för detta Prospekt, har åtagit sig att, med vissa undantag och under en viss period, inte sälja sina aktier eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt utan föregående skriftligt medgivande från DNB Carnegie. Efter att Lock up-perioden har löpt ut kommer det stå Huvudägaren fritt att sälja sina aktier i Terranor. Försäljningen av stora mängder av Terranors aktier av Huvudägaren efter utgången av Lock up-perioden, eller uppfattningen om att en sådan försäljning kommer att ske, kan få kursen för Terranors aktier att sjunka.

En kursnedgång till följd av omfattande försäljning av aktier i Bolaget kan leda till en betydande negativ påverkan på Bolagets anseende, svåra finansieringsmöjligheter samt förtroendet hos såväl befintliga som potentiella aktieägare.

Risker relaterade till att Huvudägaren fortsätter att ha ett betydande inflytande över Terranor efter Erbjudandet

Efter Erbjudandets genomförande och förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut kommer Huvudägaren att inneha sammanlagt 71,25 procent av aktierna och 71,25 procent av rösterna i Bolaget. Det är således sannolikt att Huvudägaren fortsättningsvis kommer att ha ett betydande inflytande över utgången i de ärenden som beslutas av Terranors bolagstämma, däribland val av styrelseledamöter och beslut om utdelning.

Huvudägarens intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med Terranors eller andra aktieägares intressen och Huvudägaren kan komma att utöva sitt inflytande över Terranor på ett sätt som inte är i övriga aktieägares intresse. Exempelvis kan det föreligga en konflikt mellan Huvudägarens intressen å ena sidan och Bolagets eller dess övriga aktieägares intressen å andra sidan när det gäller beslut om vinstutdelning. Om en potentiell konflikt mellan Huvudägaren och övriga aktieägare skulle accentueras, finns också en risk för att beslut

kring exempelvis fusioner eller större förändringar i Terranors affärsinriktning fördröjs eller hindras helt. Detta kan leda till att Bolaget inte lyckas utnyttja potentiella marknadsmöjligheter eller effektiviseringsvinster. Sammantaget kan dessa faktorer få en betydande negativ inverkan på Bolagets långsiktiga tillväxtpotentialer, finansiella ställning och operativa resultat.

Risker relaterade till eventuella framtida utdelningar

Storleken på eventuella framtida utdelningar från Bolaget beror på ett antal faktorer, såsom Bolagets framtida vinst, finansiella ställning, kassaflöde, behov av rörelsekapital, investeringar och andra faktorer. Även om Terranor har en utdelningspolicy som uppställer målsättningen att dela ut minst 50 procent av Koncernens nettoresultat, kan olika faktorer leda till att Bolaget inte har tillräckligt utdelningsbara medel eller att dess aktieägare väljer att inte besluta om utdelning. Om sådana omständigheter inträffar, kan det få en betydande negativ effekt för investerarna genom att återbäringen i form av utdelning uteblir eller blir lägre än förväntat. I förlängningen kan detta riskera att påverka aktiens attraktivitet bland investerare, eftersom potentiella eller befintliga aktieägare kan finna investeringar i Terranor mindre fördelaktiga jämfört med andra bolag som regelbundet kan lämna utdelning. Därutöver kan ett lägre kassaflöde eller en svagare finansiell ställning, orsakad exempelvis av större investeringar eller oförutsedda kostnader, ytterligare försvåra en framtida utdelning och därmed påverka aktieägarnas möjligheter att få avkastning på sin investering i Bolaget.

Risker relaterade till valutakursdifferenser som påverkar värdet av aktieinnehav eller utbetalda utdelningar

Terranors aktier kommer endast att noteras i SEK, vilket betyder att samtliga transaktioner kopplade till aktieinnehav, inklusive eventuella utdelningar, genomförs i SEK, och eventuella utdelningar kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en betydande negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan.

Om SEK försvagas innebär det att ett givet belopp i kronor, när det växlas till en annan valuta, ger ett lägre motvärde. Detta kan till exempel leda till att en utländsk investerare, eller en svensk investerare som senare avser att placera pengarna i utlandet, förlorar en del av sin avkastning vid konvertering. Även om värdet av aktierna och storleken på utdelningen i nominell svensk valuta förblir oförändrade, kan den faktiska köpkraften i investerarens lokala valuta krympa påtagligt. Därtill tillkommer ofta kostnader i form av växlingsavgifter eller andra administrativa omkostnader, vilka ytterligare kan förvärra den negativa effekten. Resultatet blir att en utdelning i SEK i praktiken kan leda till en lägre realavkastning eller till och med kapitalförlust i investerarens hemvaluta.

I avsaknad av ett noteringsalternativ i annan valuta behöver utländska aktieägare själva överväga och hantera relevanta valutasäkringsstrategier. Terranor kan inte direkt påverka utvecklingen av valutakursen och kan således inte garantera att utländska investerare inte drabbas ekonomiskt om SEK skulle försvagas. Realiserandet av valutarelaterade risker kan därmed utgöra en betydande negativ inverkan på den totala avkastningen på investeringar i Terranors aktier för aktieägare utanför Sverige.

Risker relaterade till att bolag som är noterade på Nasdaq First North omfattas av en mindre omfattande uppsättning regler och förordningar jämfört med bolag som är noterade på reglerade marknader

Nasdaq First North är en registrerad SME Growth Market, i enlighet med EU:s direktiv om marknader för finansiella instrument (EU 2014/65) såsom implementerad i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland, Island och Sverige, som drivs av en marknadsplats inom Nasdaq-koncernen. Bolagen som är noterade på Nasdaq First North omfattas inte av samma regler som bolag noterade på den reglerade huvudmarknaden, enligt definitionen i EU:s lagstiftning (såsom implementerad i nationell lagstiftning). I stället omfattas de av en mindre omfattande uppsättning regler och förordningar anpassade till små tillväxtbolag. Exempelvis är Terranor, vars aktier ska noteras på Nasdaq First North, inte skyldigt att utse en börsrevisor för att granska Terranor under noteringsprocessen. Till följd av ovan nämnda och andra skillnader i reglering kan Terranor och dess aktieägares rättigheter och skyldigheter skilja sig från de rättigheter och skyldigheter som gäller för bolag som handlas på en reglerad marknad. Risken med att investera i Terranor kan därför vara högre än att investera i ett bolag som är noterat på en reglerad marknad.

Risker relaterade till potentiella framtida kontantemissioner till aktieägare i USA och vissa andra länder utanför Sverige

Om Terranor emitterar nya aktier i en kontantemission ska dess aktieägare, som en huvudregel enligt aktiebolagslagen, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet aktier som innehades före sådan emission. Aktieägare i vissa andra länder kan dock omfattas av begränsningar som hindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner eller på andra sätt försvårar eller begränsar deras deltagande. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att teckna nya aktier om aktierna och teckningsrätterna inte är registrerade enligt Securities Act eller om inget undantag från registreringskraven i Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna och de nya aktierna som erbjuds inte har registrerats hos eller godkänts av de behöriga myndigheterna i dessa jurisdiktioner. Terranor har ingen skyldighet att inlämna något registreringsdokument enligt Securities Act eller söka liknande godkännanden enligt lagarna i någon annan jurisdiktion utanför Sverige såvitt avser teckningsrätter och aktier, och att göra detta i framtiden kan bli opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som Terranors aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i framtida företrädesemissioner skulle deras ägande i Bolaget kunna spädas ut eller minska, vilket utgör en risk för dessa aktieägare.

Inbjudan till förvärv av aktier i Terranor

Huvudägaren har beslutat att genomföra en ägarspridning för att främja Terranors fortsatta tillväxt och utveckling. Därför har Terranors styrelse ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North.

Nasdaq Stockholm AB meddelade den 5 juni 2025 att Bolaget uppfyller Nasdaq First Norths noteringskrav, förutsatt att sedvanliga villkor uppfylls, däribland spridningskravet för Bolagets aktier senast på noteringsdagen och att Bolaget ansöker om att Bolagets aktier noteras på Nasdaq First North. Första dag för handel beräknas bli den 30 juni 2025.

Investerare erbjuds härmed att, i enlighet med villkoren i Prospektet, förvärva totalt högst 5 000 000 befintliga aktier i Terranor ("**Erbjudandet**") (exklusive eventuella aktier som erbjuds i enlighet med Övertilldelningsoptionen (såsom definierat nedan)).

Priset i Erbjudandet har fastställts till 20 SEK per aktie ("**Erbjudandepriset**") av Huvudägaren i samråd med DNB Carnegie baserat på kontakter med vissa institutionella investerare, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolag.

Baserat på full anslutning i Erbjudandet erbjuder Huvudägaren 25 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, motsvarande 5 000 000 befintliga aktier i Bolaget.

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer Huvudägaren att utfärda en option till DNB Carnegie att förvärva upp till ytterligare 750 000 befintliga aktier, motsvarande maximalt 15 procent av det högsta totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("**Övertilldelningsoptionen**"). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis inom 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North. Förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet högst 5 750 000 aktier, vilket motsvarar 28,75 procent av aktierna och rösterna i Bolaget.

Baserat på full anslutning i Erbjudandet uppgår det totala värdet av Erbjudandet till 100 000 000 SEK baserat på Erbjudandepriset om 20 SEK. Om även Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo uppgår det totala värdet av Erbjudandet till 115 000 000 SEK.

Stockholm, 23 juni 2025

Terranor Group AB (publ)

Styrelsen

Huvudägaren

Bakgrund och motiv

Terranor betraktar sig som en av de främsta aktörerna inom vägunderhåll i Norden. Koncernen säkerställer en fungerande och säker väginfrastruktur genom att erbjuda tjänster inom drift och underhåll av vägar samt mark- och trafiksäkerhetsprojekt. Marknaden för väginfrastruktur tjänster är stabil och stöds i allmänhet av långsiktiga strukturella trender så som urbanisering, ökande trafikvolymer, ökande komplexitet i väganläggningar samt högre säkerhets- och miljökrav. Terranors marknad i synnerhet drivs av den växande underhållsskulden på vägarna i de nordiska länderna som fordrar stora framtida investeringar. Kunderna är främst statliga och kommunala aktörer, vilket ger en hög grad av säkerhet och långsiktig visibilitet för bolagen inom sektorn.^{1),2)}

Genom operativ effektivitet har Terranor uppnått en hög och lönsam tillväxt, med en nettoomsättning om 3 147 MSEK och en justerad EBITA om 90 MSEK under 2024. Mellan 2022 och 2024 uppvisade Bolaget en årlig genomsnittlig omsättnings-tillväxt om 21 procent.³⁾

Terranor har en stabil kundbas och en väldiversifierad kontraktportfölj och ser att det föreligger goda förutsättningar för fortsatt tillväxt. Koncernen har identifierat två nyckelinstitutiv för att stärka sin position: (i) växa inom Koncernens kärnverksamhet, vilket är drift och underhåll av vägar samt lättare vägarbeten, något Terranor ämnar uppnå genom att säkra fler kontrakt och expandera sin kontraktportfölj, och (ii) använda den etablerade kontraktportföljen för att utöka sitt initiala erbjudande och få tillgång till kringliggande lokala driftskontrakt. De lokala driftskontrakten är vanligtvis kommunala, men kan även omfatta till exempel drift och underhåll av vägar i samband med större infrastrukturprojekt som hanteras av större byggföretag inom infrastrukturområdet. Utöver de två nyckelinstitutiven har Koncernen identifierat ytterligare ett sätt att stärka sin position genom att utforska närliggande marknader till kärnverksamheten. Detta sker främst genom att erbjuda kompletterande tjänster till kärnverksamheten och genom organisk tillväxt. Exempel på sådana kompletterande tjänster inkluderar tillfällig trafiksäkerhet samt anläggning och underhåll av grönområden.

Terranors styrelse och ledning, med stöd av Huvudägaren, har gjort bedömningen att noteringen och Erbjudandet av Bolagets aktier är ett naturligt nästa steg i Terranors tillväxtresa. Under de senaste åren har Koncernen expanderat sin verksamhet och stärkt sin position inom drift och underhåll av vägar i Norden. En notering förväntas ytterligare accelerera denna utveckling genom att öka kännedomen om Terranor, stärka varumärket och attrahera nya affärsmöjligheter. Vidare ger noteringen tillgång till den svenska och internationella kapitalmarknaden, vilket ger en framtida finansiell flexibilitet. I samband med noteringen avser Huvudägaren att sälja en del av sitt innehav i Bolaget. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq First North.

Erbjudandet kommer endast att bestå av befintliga aktier som erbjuds av Huvudägaren. Huvudägaren ämnar behålla en betydande del av sitt aktieinnehav och kvarstå som en engagerad aktieägare efter Erbjudandets genomförande. Bolaget anskaffar inte något kapital, och kommer därmed inte erhålla någon likvid, i samband med noteringen av dess aktier på Nasdaq First North och Erbjudandet. Erbjudandet kommer därför inte att leda till någon utspädning av antalet aktier och röster i Bolaget.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Terranor med anledning av ansökan om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

Styrelsen för Terranor är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats i detta Prospekt.

Stockholm, 23 juni 2025

Terranor Group AB (publ)

Styrelsen

Styrelsen för Terranor är ensamt ansvarigt för innehållet i detta Prospekt. Huvudägaren bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av "Villkor och anvisningar".

Huvudägaren

1) Källa: Naturvårdsverket, <https://www.naturvardsverket.se/amnesomraden/samhallsplanering/urbanisering-och-stadsplanering/>.

2) Källa: Studieförbundet Näringsliv och Samhälle, <https://www.sns.se/hallbar-samhallsbyggnad/>.

3) För att beräkna den årliga genomsnittliga tillväxttakten (CAGR) för nettoomsättning mellan 2022–2024, används formeln $(\text{nettoomsättning}_{2024} / \text{nettoomsättning}_{2022})^{1/2} - 1$, vilket ger en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 21 procent.

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 5 000 000 befintliga aktier i Bolaget som erbjuds av Huvudägaren. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- (i) Erbjudandet till allmänheten i Sverige.
- (ii) Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 30 juni 2025.

Övertilldelningsoption

Huvudägaren har lämnat en Övertilldelningsoption till Sole Global Coordinator vilket innebär att Sole Global Coordinator senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North, har rätt att begära att förvärva ytterligare högst 750 000 befintliga aktier från Huvudägaren, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet. Under förutsättning att Erbjudandet utökas till fullt och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut omfattar Erbjudandet högst 5 750 000 aktier, vilket motsvarar 28,75 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, efter fullföljandet av Erbjudandet.

Fördelning av aktier

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Huvudägaren i samråd med Sole Global Coordinator.

Anbudsförfarande

Institutionella investerare kommer att ges möjlighet att delta i Erbjudandet i en form av anbudsförfarande genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarande inleds den 24 juni 2025 och pågår till och med den 27 juni 2025 klockan 15:00 (CEST). Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande eller eventuell förlängning lämnas genom pressmeddelande före anbudssperiodens utgång. Se vidare under avsnitt "Villkor och anvisningar – Anmälan – Erbjudandet till institutionella investerare" nedan.

Erbjudandepreis

Erbjudandepriset har fastställts till 20 SEK per aktie av Terranors styrelse och Huvudägaren i samråd med Sole Global Coordinator. Priset i Erbjudandet är baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med särskilda institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset på

andra jämförbara börsnoterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter. Courtage utgår ej.

Anmälan

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska ske under perioden 24 juni 2025 till och med den 27 juni 2025 och avse lägst 300 aktier och högst 55 000 aktier, i jämna poster om 10 aktier.

För sent inkommen anmälan kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig DNB Carnegie och Nordnet rätten att endast beakta den först mottagna. Notera att anmälan är bindande. Bolagets styrelse och Huvudägaren, i samråd med Sole Global Coordinator, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden. Sådant förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningssperioden.

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Tänk på att ansöka om registrering av LEI-kod i god tid om sådan inte innehas då koden behöver anges i anmälan. Mer information om LEI-kraven finns bland annat på Finansinspektionens hemsida www.fi.se. För att äga rätt att delta i börsintroduktionen och tilldelas aktier måste du som juridisk person inneha och uppge ditt LEI-nummer.

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Har du enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara något annat typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls vänligen kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges i anmälan.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis kapitalförsäkringar, för förvärv av aktier inom ramen för Erbjudande måste kontrollera med den bank eller det institut som tillhandahåller försäkringen om detta är möjligt.

Anmälan om förvärv av aktier ska göras enligt nedan angivna instruktioner för respektive bank. Prospekt finns tillgängligt på Bolagets hemsida (www.terranorgroup.com), DNB Carnegies hemsida (www.carnegie.se) och Nordnets webbplats (www.nordnet.se).

Anmälan via DNB Carnegie

Den som anmäler sig för förvärv av aktier via DNB Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ett investeringssparkonto hos DNB Carnegie.

För kunder med ett investeringssparkonto hos DNB Carnegie kommer DNB Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Anmälan kan göras via kontakt med sina rådgivare på DNB Carnegie. Om kunden saknar rådgivare skall denne kontakta Privattjänsten hos DNB Carnegie.

Anmälan via Nordnet

Individer i Sverige som är depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig via Nordnets webbsida. Anmälan om förvärv av aktier görs via Nordnets webbtjänst och kan göras från och med den 24 juni 2025 till och med klockan 15:00 den 27 juni 2025. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på kontot från och med den 27 juni 2025 klockan 15:00 till likviddagen som beräknas vara den 2 juli 2025. Mer information om hur du blir kund på Nordnet samt anmälningsförfarandet via Nordnet finns tillgängligt på www.nordnet.se. För kunder med ett investeringssparkonto hos Nordnet kommer Nordnet, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Erbjudandet till institutionella investerare

Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och internationellt äger rum under perioden 24 juni 2025 – 27 juni 2025. Bolagets styrelse och Huvudägaren i samråd med Sole Global Coordinator förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i Erbjudandet till institutionella investerare. Sådan eventuell förlängning kommer att offentliggöras av Terranor genom ett pressmeddelande. Interesseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och internationellt ska ske till DNB Carnegie enligt särskilda instruktioner.

Tilldelning

Beslutet om tilldelning av aktier fattas av Huvudägaren i samråd med Sole Global Coordinator varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North.

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis

kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Anmälningar från vissa kunder hos DNB Carnegie kan komma att särskilt beaktas. Dessutom kan vissa anställda¹⁾, styrelseledamöter och vissa närstående parter i Bolaget samt kunder till DNB Carnegie beaktas separat vid tilldelning. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i DNB Carnegie och Nordnet dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med lagstiftning och Föreningen Svensk Värdepappersmarknads regler.

Erbjudandet till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare kommer som ovan nämnts eftersträvas att Bolaget får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Besked om tilldelning och betalning

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning beräknas ske omkring den 30 juni 2025. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 2 juli 2025 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Anmälningar inkomna till DNB Carnegie

De som anmält sig via DNB Carnegie kan erhålla besked om tilldelning av sin rådgivare alternativt kundansvarige från och med klockan 09:00 (CEST) den 30 juni 2025. Likvida medel för betalning skall finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto från och med den 30 juni 2025.

Anmälningar inkomna till Nordnet

De som anmält sig via Nordnets webbtjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 30 juni 2025. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla från och med den 27 juni klockan 15:00 till och med likviddagen som beräknas vara den 2 juli 2025.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 30 juni 2025 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 2 juli 2025, enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Bristande eller felaktig betalning

Om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlätas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga priset i Erbjudandet kan den som erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få stå för

1) För anställda med skattemässig hemvist i Sverige kan den prioriterade tilldelningen omfatta aktier till ett värde av högst 30 000 SEK per anställd.

mellanskillnaden. För det fall ett för stort belopp har betalats in av en sökande kommer Terranor att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Registrering och redovisning av tilldelade och betalda aktier

Registrering av tilldelade och betalade aktier hos Euroclear Sweden beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 2 juli 2025, varefter Euroclear Sweden sänder ut en avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto eller servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North

Bolagets styrelse har beslutat att ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Under förutsättning att Nasdaq Stockholm AB godkänner Bolagets ansökan om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North beräknas första handelsdag bli den 30 juni 2025. Detta innebär även att handeln på Nasdaq First North kommer att inledas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts. Den handel som sker i Bolagets aktier innan villkoren för Erbjudandet har uppfyllts, det vill säga fram till och med den 2 juli 2025, kommer därmed att vara villkorad av Erbjudandets fullföljande. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå.

Nasdaq First North är en MTF-plattform som är klassificerad som en tillväxtmarknad för små och medelstora bolag enligt MiFID II och inte som en reglerad marknad.

Kortnamnet (ticker) på Nasdaq First North för Bolagets aktier kommer att vara TERNOR.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet, kan DNB Carnegie komma att övertilldela aktier för att genomföra transaktioner i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014 ("**MAR**") som är utformade för att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktien på Nasdaq First North och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Se vidare avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*".

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som även kommer att vara tillgängligt på Bolagets hemsida www.terranorgroup.com omkring den 30 juni 2025.

Rätt till utdelning

Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. För mer information, se avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden*".

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, Huvudägaren och DNB Carnegie ingår ett placeringsavtal ("**Placeringsavtalet**"), vilket förväntas ske omkring den 27 juni 2025. DNB Carnegie kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen den 2 juli 2025 om några väsentliga negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget eller Huvudägaren givit DNB Carnegie skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls. Om ovan angivna villkor inte uppfylls och om DNB Carnegie säger upp Placeringsavtalet kommer Erbjudandet att avbrytas. I sådana fall kommer vare sig leverans av eller betalning av aktier genomföras under Erbjudandet. I enlighet med Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig att ersätta DNB Carnegie för vissa krav under vissa villkor. För mer information om villkor för Erbjudandets fullföljande och Placeringsavtalet, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*".

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning ges i enlighet med respektive förvaltares rutiner från och med den 30 juni 2025. Efter det att betalning för tilldelade aktier har kommit DNB Carnegie och Nordnet tillhanda kommer vederbörligen betalda aktier att överföras till, av investeraren anvisat, VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade aktier till investerare i Bolagets aktier medför att dessa investerare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 2 juli 2025, eller några dagar därefter. Kunder till DNB Carnegie kommer kunna se och handla med tilldelade aktier från och med den 30 juni 2025.

Handeln i Bolagets aktier på Nasdaq First North beräknas inledas omkring den 30 juni 2025. Det faktum att aktierna inte finns tillgängliga på investerarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 2 juli 2025 kan innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja aktierna på Nasdaq First North från och med den dag då handeln i aktierna påbörjats, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot eller värdepappersdepån. Investeraren kan från och med den 30 juni 2025 erhålla besked om tilldelning. Se vidare under avsnitt "Villkor och anvisningar – Besked om tilldelning och betalning – Erbjudandet till allmänheten".

Information om behandling av personuppgifter

DNB Carnegie

Den som förvärvat aktier kommer lämna in personuppgifter till DNB Carnegie. Personuppgifter som lämnas till DNB Carnegie, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av Erbjudandet, behandlas av DNB Carnegie, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att DNB Carnegie ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag. Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom DNB Carnegie-koncernen eller till företag som DNB Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är DNB Carnegie också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, till exempel till Finansinspektionen och Skatteverket. Du kan läsa mer om hur DNB Carnegie behandlar personuppgifter på www.carnegie.se/personuppgifter.

Nordnet

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

Övrigt

Att DNB Carnegie är Sole Global Coordinator innebär inte i sig att DNB Carnegie betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("förvärvaren") som kund hos banken. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos DNB Carnegie endast om banken har lämnat råd till förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat förvärvaren individuellt angående placeringen eller om förvärvaren har anmält sig via DNB Carnegies kontor eller Internetbank. Följden av att DNB Carnegie inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga kunskaper och erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Observera att en investering i Bolaget är föremål för reglering i enlighet med både svensk och dansk lagstiftning om granskning av utländska direktinvesteringar. Enligt den svenska lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar krävs det, under vissa förutsättningar, att investerare anmäler investeringen till och erhåller godkännande från Inspektionen för strategiska produkter. Motsvarande krav gäller enligt den danska lagen (nr 1256 av den 27 oktober 2023) om investeringskontroll, där anmälan ska göras till och godkännande inhämtas från Erhvervsstyrelsen. Dessutom är det möjligt att en investering i Bolaget kan kräva en ansökan eller en anmälan till arbets- och näringsministeriet i Finland enligt den finska lagen (172/2012 jämte ändringar) om tillsyn över utlänningars företagsköp. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida anmälningsskyldighet föreligger innan något investeringsbeslut avseende de värdepapper som avses i Prospektet fattas.

Information till distributörer

Med anledning av produktstyrningskrav i: (a) EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("MiFID II"), (b) artiklar 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2, (sammantaget "MiFID IIs produktstyrningskrav"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" (i enlighet med MiFID IIs produktstyrningskrav) i övrigt kan ha därtill, har aktier i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktier i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II

("målmarknaden"). Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på aktierna i Bolaget kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet; aktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapital-skydd; och en investering i aktier i Bolaget är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabel att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet.

Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktier i Bolaget.

Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktier i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.



Marknadsöversikt

Detta Prospekt innehåller statistik, data och annan information avseende marknader, marknadsstorlek, marknadspositioner och annan branschinformation som hänför sig till Terranors marknader och verksamhet. Sådan information baseras på Bolagets analys av flera tredjepartskällor, vilka anges löpande i avsnittet, inklusive information som erhållits från marknadsundersökningar som utförts av Ernst & Young AB¹⁾ ("**EY-Parthenon**") på uppdrag av Bolaget som framtagits i huvudsak under perioden 18 mars 2025 till 9 april 2025 ("**Marknadsrapporten**").²⁾ Marknadsrapporten har framtagits mot ersättning och i syfte att användas som underlag för bland annat detta Prospekt. Informationen som ligger till grund för Marknadsrapporten har tagits fram genom en mångfacetterad process där tillgängliga publicerade marknadsundersökningar och marknadsanalyser har triangulerats, till exempel sekundära forskningskällor, officiell statistik från nationella statistiska databaser, flertalet intervjuer, information på konkurrenters webbplatser samt Terranors affärsinformation och Terranors och dess lednings uppskattningar, finansiell information och marknadskunskap. Dessutom har Marknadsrapporten framtagits av marknadsanalytiker och inte av marknadsexperter, och marknadsstudien bör betraktas som en uppskattning i en komplex marknad under perioden som Marknadsrapporten togs fram. Den potentiella inverkan av den globala tullutvecklingen som pågått under perioden då Marknadsrapporten togs fram har inte återspeglats i marknadsprognoserna, eftersom den fullständiga utvecklingen inte kan förutses och slutsatserna i Marknadsrapporten avseende marknadsutsikterna därför kan komma att ändras. Marknadsrapporten, inklusive informationen inhämtad från tredjepartskällor, är enligt Bolagets uppfattning tillförlitlig och korrekt återgiven. De antaganden eller marknadsutsikter som presenteras i Marknadsrapporten kan dock ha förändrats sedan Marknadsrapporten färdigställdes den 9 april 2025, och, såvitt Bolaget känner till och kan fastställa utifrån annan information som publicerats av sådana tredje parter, har inga fakta utelämnats som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. När information från tredje part har presenterats har källan till sådan information angetts. Marknadsstatistik och branschdata och statistik är i sig oförutsägbara och föremål för osäkerhet och återspeglar inte nödvändigtvis de faktiska marknadsförhållandena. EY-Parthenon har utfört marknadsstudien på uppdrag av Bolaget och tar inget ansvar gentemot någon person avseende Marknadsrapporten eller annan bransch- och marknadsdata som härrör från tredje part. Användning av information där Marknadsrapporten eller andra tredje parter anges som källa sker på egen risk. Uppfattningar och antaganden om marknader, marknadsstorlek eller marknadsposition som uttrycks av Terranor har inte verifierats av en tredje part, som kan ha en avvikande uppfattning.

Information som anskaffats från tredje part har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Informationen som presenteras i detta avsnitt kan innehålla uppskattningar av framtida marknadsutveckling och andra framåtblickande uttalanden. Prognoser och framåtblickande uttalanden utgör ingen garanti för framtida resultat och faktiska händelser och omständigheterna kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. En mängd olika faktorer kan orsaka eller bidra till sådana skillnader, se bland annat avsnitten "*Viktig information till investerare – Framåtriktade uttalanden*" och "*Riskfaktorer*".

1) Ernst & Young AB, Box 7850, 103 99 Stockholm, Sverige.

2) Källa: <https://terranorgroup.com/docs/reports/20250409-ey-parthenon-project-aura-market-study-report.pdf>.

Primära marknader

Marknaden i korthet

Marknaden som Terranor verkar på kan delas in i två huvudsakliga områden: drift och underhåll av vägar tillsammans med lättare vägarbeten, samt andra angränsande områden som anläggning och underhåll av grönområden,¹⁾ och fristående tillfällig trafiksäkerhet.²⁾ Terranor är framför allt aktivt inom drift och underhåll av vägar samt lättare vägarbeten, och tillsammans ses dessa områden som Terranors kärnverksamhet. Koncernen är aktiv i Sverige, Danmark och Finland, och den huvudsakliga kundkretsen består av statliga organisationer och kommuner, vilket även speglar den generella kundbasen på marknaden.³⁾

För 2024 uppskattades Terranors primära adresserbara marknad för drift och underhåll av statliga, kommunala, och privata vägar samt lättare vägarbete till cirka 57 MDSEK i Sverige, Danmark och Finland. Inkluderas även tillfälliga trafiksäkerhetslösningar i samband med vägunderhållsarbetet samt anläggning och underhåll av kommunala grönområden uppskattades den totala adresserbara marknaden vara 76 MDSEK för år 2024. Marknaden består av bolag som specialiserar sig på drift och underhåll av vägar, till vilka Terranor inkluderas, men även mer generella byggbolag som erbjuder tjänster inom drift och underhåll av vägar samt lättare vägarbeten. De mer generella byggbolagen har dock inte tjänster inom Terranors kärnverksamheter som sin egen kärnverksamhet. Det noteras även att hela den totala adresserbara marknaden inte är tillgänglig för utkontraktering då vissa kommuner helt eller delvis hanterar vägunderhåll inom det egna trafikkontoret.⁴⁾

Marknaden kännetecknas generellt av långa kontrakt, där de flesta upphandlas. Terranors kundbas består av både offentlig och privat sektor. Den offentliga sektorn utgör motparten i majoriteten av Terranors kontrakt. Marknaden är stabil och har klarat sig väl även under lågkonjunktur. Detta beror på den inneboende stabiliteten i drift och underhåll av kritisk infrastruktur som vägar. Det beror även på att ungefär 95 procent av marknaden uppskattas komma från offentlig sektor på antingen statlig eller kommunal nivå med stabila budgetar, långsiktiga kontrakt och flexibilitet vid användning av underleverantörer.⁵⁾

Adresserbar marknad

För 2024 uppskattades Terranors primära adresserbara marknad för drift och underhåll av statliga, kommunala, och privata vägar samt lättare vägarbete till cirka 57 MDSEK i Sverige, Danmark och Finland, varav cirka 48 procent utgjordes av drift och underhåll av vägar, samt 52 procent av lättare vägarbeten. Av den primära adresserbara marknaden är det enbart cirka 40 MDSEK som är tillgängligt för utkontraktering, då vissa kommuner helt eller delvis hanterar vägunderhåll inom det egna trafikkontoret. Undersökningar av svenska och danska kommuner indikerar att ungefär 40–50 procent av de totala kommunala utgifterna för väg- och parkunderhåll spenderas inom det egna trafikkontoret. I Sverige motsvarar således den primära adresserbara marknaden som är tillgänglig för utkontraktering exklusive interna utgifter 8 MDSEK.⁶⁾

Den primära adresserbara marknaden kan betraktas som relativt stabil och har i Sverige, Danmark och Finland uppvisat en årlig genomsnittlig tillväxt ("CAGR") på cirka 7 procent mellan 2019 och 2024. Denna marknad förväntas fortsätta växa med en CAGR om ungefär 3 procent fram till 2029.⁷⁾ Tillväxten under åren 2019–2024 beror delvis på den höga inflationen. Vidare är tillväxten på 3 procent i nivå med de historiska tillväxttakterna på cirka 2–3 procent per år, driven av inflation och en underliggande ökning av utgifterna till följd av fokus på underhållsunderskott på statlig nivå. Den totala adresserbara marknaden, vilket utöver områdena för Terranors kärnverksamhet även inkluderar anläggning och underhåll av grönområden samt tillfällig trafiksäkerhet, förväntas växa med en CAGR om ungefär 4 procent fram till 2029, vilket motsvarar den totala adresserbara marknadens historiska CAGR om 4 procent mellan 2019 och 2024.⁸⁾

Tillväxten drivs i stor utsträckning av ökad statlig budget i Sverige för drift och underhåll av vägar samt och lättare vägarbeten. I Danmark och Finland väntas respektive statlig budget förbli stabil. För lättare vägarbeten stöds marknadsprognosen av ökade nationella statliga anslag till återinvesteringar som syftar till att hantera underhållsskulden i de nordiska länderna. Även för drift och underhåll av vägar är ökat statligt anslag prognosticerat för Sverige och Finland, vilket är en följd av underhållsskulden och den ökade vägkomplexiteten.⁹⁾

1) Området underhåll av grönområden avser underhåll av grönområden i kommunala områden, där underhåll av grönområden intill statliga vägar ingår i marknadsstorleken för drift och underhåll.

2) Med tillfällig trafiksäkerhet avses "fristående" trafiksäkerhet, det vill säga att trafiksäkerhetstjänster som tillhandahålls inom ramen för drift- och underhålls-avtal eller lätta byggkontrakt ingår direkt i marknadsstorleken för "kärnmarknaden", eftersom trafiksäkerhet vanligtvis läggs ut på underentreprenad inom drift- och underhållsavtal/lätta byggkontrakt, och marknadsstorleken för "fristående" trafiksäkerhet avser trafiksäkerhetstjänster som tillhandahålls som en del av vägtjänster/uppdrag utanför Terranors kärnverksamhet (det vill säga nya väginvesteringar).

3) Källa: Marknadsrapporten.

4) Källa: Marknadsrapporten.

5) Källa: Marknadsrapporten.

6) Källa: Marknadsrapporten.

7) Källa: Marknadsrapporten.

8) Källa: Marknadsrapporten.

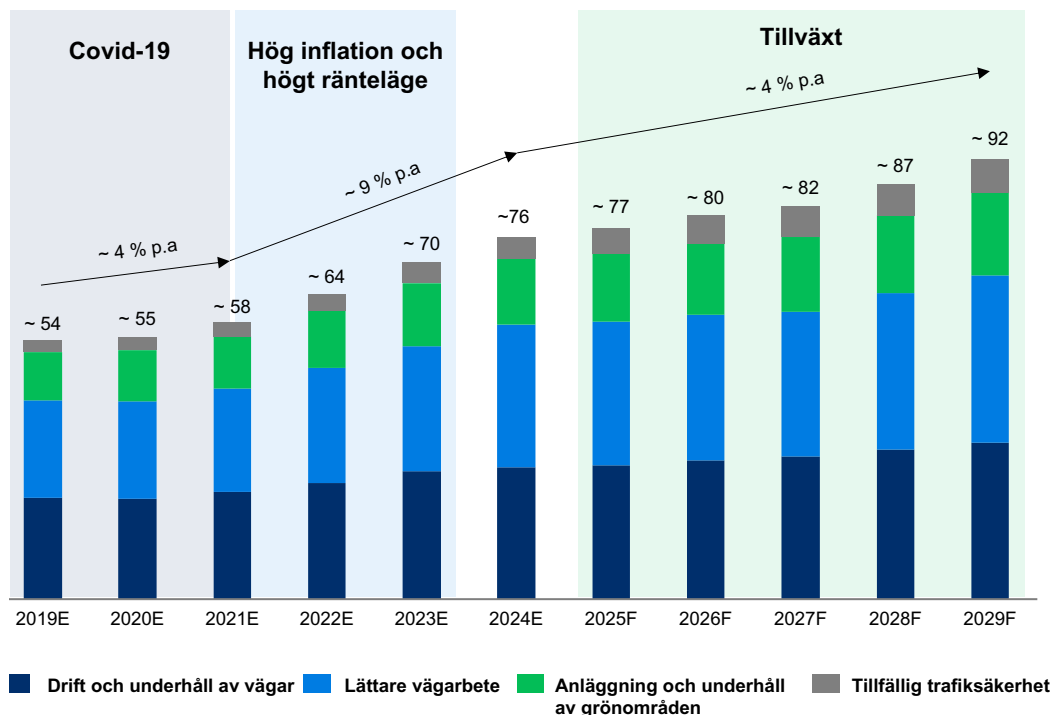
9) Källa: Marknadsrapporten.

Förväntad tillväxt på den kommunala marknaden stöttas av kommunala budgetprognoser och historisk tillväxt av kommunala trafikbudgetar. Denna stabilitet och förväntade tillväxt inom både statliga och kommunala budgetar bidrar till en positiv framtidsutsikt för Terranors verksamhet inom vägdrift och underhåll samt lättare vägarbete.¹⁾

tade tillväxt inom både statliga och kommunala budgetar bidrar till en positiv framtidsutsikt för Terranors verksamhet inom vägdrift och underhåll samt lättare vägarbete.¹⁾

Figur 1 – Utveckling av den totala adresserbara marknaden, (MDSEK)

Figuren illustrerar förändringen av den totala adresserbara marknaden, inklusive både den historiska utvecklingen och prognosen för framtida tillväxt.



Källa: Marknadsrapporten.

Beskrivning av marknaderna

Sverige

Sverige har ett omfattande vägnät, och det registrerade vägnätet sträcker sig över totalt 636 000 kilometer. Av detta vägnät är cirka 15 procent statligt ägt, 7 procent är kommunala vägar och 78 procent är privatägda vägar, räknat i antal kilometer väg. Vägnätet kan således delas in i offentliga vägar, som inkluderar både statliga och kommunala vägar, samt privata vägar. Bland de offentliga vägarna ägs 70 procent av staten och 30 procent av kommunerna. De statligt ägda vägarna utgör 15 procent av det totala vägnätet vilket staten genom Trafikverket ansvarar för, och 20 procent av det statliga vägnätet driver 80 procent av trafiken på statliga vägar i Sverige. De kommunala vägarna förvaltas av respektive kommun. De privata vägarna underhålls av olika aktörer, som vägföreningar, samhällsföreningar och enskilda fastighetsägare.²⁾

Den primära adresserbara marknaden för drift och underhåll av vägar samt lättare vägarbete i Sverige förväntas växa med en CAGR om 7 procent mellan 2024 och 2029. Denna tillväxt drivs av en CAGR på marknaden för drift och underhåll av vägar i Sverige om 5 procent, respektive en CAGR om 8 procent på marknaden för lättare vägarbete. Tillväxten drivs av framför allt statliga och kommunala utgifter och beror till stor del på Trafikverkets ökade budget.³⁾

I Sverige finns det per dagen för Prospektet totalt 109 statliga kontrakt⁴⁾ för vägunderhåll, inräknat vunna kontrakt med start från september 2025, varav Terranor innehar 23, motsvarande 21 procent.⁵⁾ Dessa kontrakt sträcker sig över fyra år med möjlighet till förlängning på upp till två år. Ungefär 20 procent av kontraktet upphandlas varje år. Kontrakten omfattar både sommar- och vinterunderhåll, och cirka 50 procent av kontraktet är specifikt hänförliga till vintersäsongen.⁶⁾

1) Källa: Marknadsrapporten.

2) Källa: Marknadsrapporten.

3) Källa: Marknadsrapporten.

4) Källa: Bolagsinformation.

5) Källa: Bolagsinformation.

6) Källa: Marknadsrapporten.

Danmark

Danmarks registrerade vägnät omfattar cirka 100 000 kilometer, varav cirka 4 procent ägs av staten, 71 procent utgörs av kommunala vägar och 25 procent är privata vägar. Den markant lägre andelen privata vägar i Danmark drivs av att registreringen av privata vägar i Danmark skiljer sig från Sverige och Finland.¹⁾ På samma sätt som i Sverige kan Danmarks vägnät delas in i offentliga och privata vägar. Av de offentliga vägarna ägs 5 procent av staten och 95 procent av kommunerna. Vejdirektoratet, som är den danska motsvarigheten till det svenska Trafikverket, ansvarar för de statligt ägda vägarna. Det statliga nätverket driver 48 procent av trafiken och utgörs av vägar som förbinder större stads-kärnor samt motorvägar. Kommunala vägar förvaltas av lokala myndigheter, medan privata vägar förvaltas av privata aktörer.²⁾

Den primära adresserbara marknaden för drift och underhåll av vägar samt lättare vägarbeten i Danmark förväntas ha en CAGR på ungefär 1 procent mellan 2024–2028, vilket beror på att den danska staten har tagit beslut att skifta fokus till att bygga nytt.³⁾

I Danmark är vinterunderhåll inte inkluderat i de huvudsakliga kontrakt för drift och underhåll av vägar. Kontrakt för drift, vinterunderhåll och allmänt underhåll upphandlas separat, och ungefär 25 procent av de totala statliga utgifterna är hänförliga till vinterkontrakt. Det finns totalt fem statliga driftskontrakt, och Terranor innehade per 31 mars 2025 samtliga dessa kontrakt. Under juni 2025 avslutades upphandlingsperioden för kommande kontraktperiod varvid Terranor tilldelades och ingick fyra av fem statliga kontrakt. Kontrakten löper från januari 2026 till december 2030.⁴⁾ Därtill har Terranor fem statliga kontrakt för vinterunderhåll vilket utgör 7 procent av det totala antalet statliga kontrakt för vinterunderhåll. De statliga kontrakt sträcker sig över en fyraårsperiod, med möjlighet till två års förlängning. Alla statliga kontrakt upphandlas samtidigt vart fjärde år. De statliga kontrakt löper ut i år, 2025, och ska därmed upphandlas på nytt. Enligt upphandlingsdokumenten för de statliga kontrakt på den danska marknaden har det angetts att en enskild aktör inte får inneha alla fem statliga driftskontrakt i den kommande upphandlingen. I stället får en enskild aktör nu endast inneha fyra av fem statliga driftskontrakt. De nya kontrakt väntas träda i kraft den 1 januari 2026.⁵⁾

Finland

I Finland omfattar det registrerade vägnätet 454 000 kilometer, varav 17 procent utgörs av statligt ägda vägar, 6 procent av kommunala vägar och 77 procent av privata vägar. Även vägnätet i Finland kan delas in i offentliga och privata vägar. Av de offentliga vägarna ägs 75 procent av staten och 25 procent av kommunerna. De offentliga vägarna formar det nationella vägnätet och efterges av Trafikledsverket (Väylävirasto) i Finland. Kommunala vägar underhålls av lokala myndigheter, speciellt i stads-områden. Privata vägar förvaltas i stället av fastighets-ägare eller föreningar. Det kan noteras att en liten del av vägnätet svarar för en stor andel av trafiken och underhållet: 12 procent av det finska statliga vägnätet driver 68 procent av trafiken och får 32 procent av budget-anslagen.⁶⁾

Den finska marknaden för drift och underhåll av vägar förväntas växa med en CAGR på cirka 3 procent fram till 2029. Under perioden 2024 till 2026 förväntas även den finska stadsbudgeten för underhåll och lättare vägarbeten öka genom tillfälligt beslutad skuldfinansiering, vilket i sin tur beräknas leda till en expansion av den primära adresserbara marknaden för detta område. Eventuell fortsatt skuldfinansiering för perioden 2027 och framåt är ännu inte beslutad. Generellt sett är tillväxtutsikterna för Finland något lägre än för Sverige. Detta beror till stor del på långsammare statliga investeringar från och med 2027 och framåt.⁷⁾

Totalt sett finns det per dagen för Prospektet 79 statliga kontrakt, och Terranor innehar 13 av dessa, vilket motsvarar 16 procent. I Finland sträcker sig de statliga kontrakt över en femårsperiod, och generellt sett förlängs inte dessa kontrakt. Ungefär 20 procent av alla statliga kontrakt förnyas varje år. I Finland inkluderar kontrakt för drift och underhåll av vägar både sommar- och vinterunderhåll. Cirka 60 procent av de statliga utgifterna för drift och underhåll av vägar är relaterade till vinterunderhåll.⁸⁾

1) Den lägre andelen privata vägar i Danmark jämfört med Sverige och Finland beror på att de privata vägarna i Danmark huvudsakligen är registrerade inom den byggda miljön, medan i Sverige och Finland registreras även vägar som är relaterade till exempelvis skogsbruk.

2) Källa: Marknadsrapporten.

3) Källa: Marknadsrapporten.

4) Se vidare avsnitt "Operationell och finansiell översikt – Väsentliga förändringar sedan den 31 mars 2025".

5) Källa: Vejdirektoratet, <https://udbudsportalen.app.vd.dk/da/ongoing?showDetails=4b6fd96d-bb27-4a34-ab46-83e254b3fda4>.

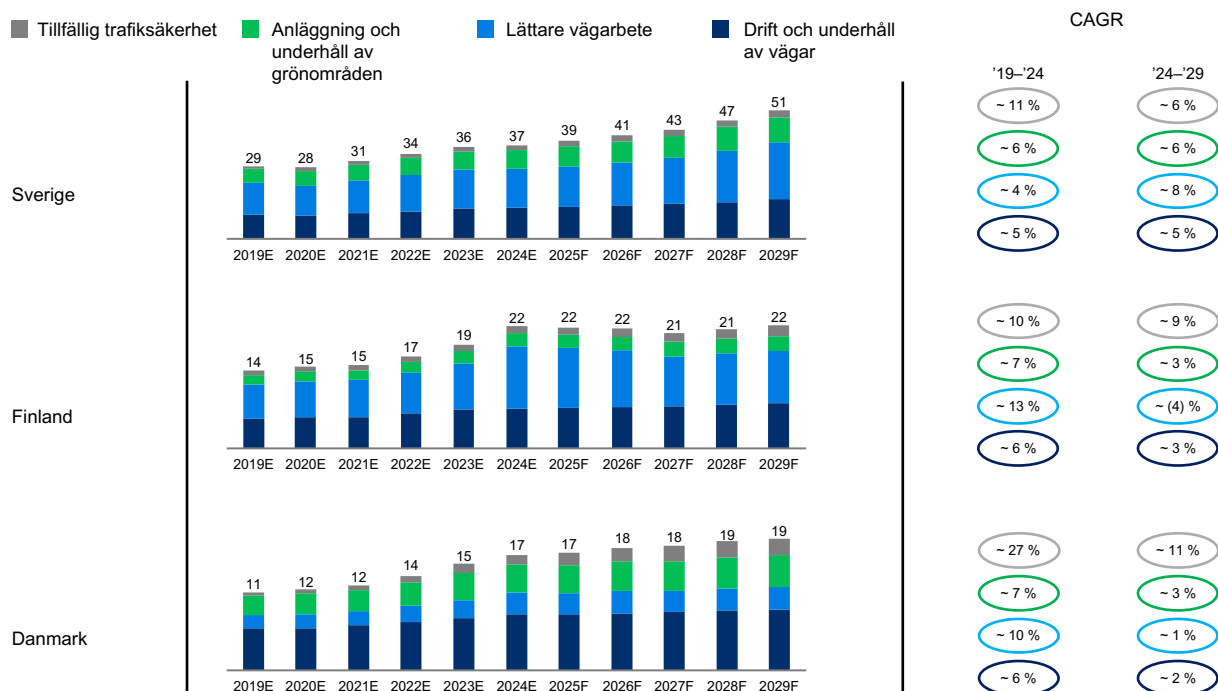
6) Källa: Marknadsrapporten.

7) Källa: Marknadsrapporten.

8) Källa: Marknadsrapporten.

Figur 2 – Översikt av den totala adresserbara marknaden per land, (MDSEK)

Figuren visar den totala adresserbara marknaden uppdelat per land, inklusive både den historiska utvecklingen och prognosen för framtida tillväxt.



Källa: Marknadsrapporten.

Säsongvariationer

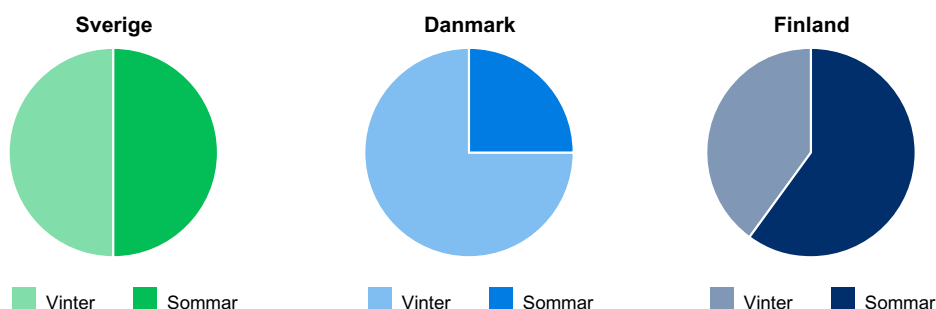
Marknaden kan ses som relativt icke-cyklisk, eftersom den utgörs av långa kontrakt både på statlig och kommunal nivå. I Sverige och Finland upphandlas cirka 20 procent av de statliga kontrakten varje år, och i Danmark så upphandlas alla kontrakt en gång vart fjärde år. Det gör att marknaden är både icke-cyklisk och stabil.

I Sverige omfattar kontrakt för drift och underhåll av vägar både sommar- och vintertjänster. Ungefär 50 procent av statens drift- och underhållskostnader är vinterrelaterade.

I Danmark är vintertjänster separerade från kontrakten för drift och underhåll, och sommar- och vintertjänsterna upphandlas separat. Av totala statliga utgifter på drift och underhåll är ungefär 25 procent vinterrelaterat. I Finland omfattar drift- och underhållskontrakt för vägar både sommar- och vintertjänster, och cirka 60 procent av statens drift- och underhållskostnader är vinterrelaterade.¹⁾

Figur 3 – Uppdelning av sommar och vinterunderhåll på respektive marknad

Figuren visar hur stor del av kontrakten som svarar för sommar- respektive vinterunderhåll på varje marknad.



Källa: Marknadsrapporten.

1) Källa: Marknadsrapporten.

Kunddynamik

Beställarna på marknaden består av statliga, kommunala och privata kunder. Bland de statliga kunderna återfinns exempelvis Trafikverket i Sverige, Vejdirektoratet i Danmark och Trafikledsverket (Väylävirasto) i Finland. Marknaden för statliga kunder kännetecknas av välstrukturerade upphandlingar som ofta är öppna för alla att lämna anbud på givet värdet på kontrakten. Dessa upphandlingar resulterar i långa kontrakt, vanligtvis mellan fyra och åtta år, och det finns ingen statlig personal för att täcka verksamheten. Kontraktsvärdet är vanligtvis mellan 100 och 500 MSEK eller mer under kontraktperioden. Ett statligt kontrakt täcker ofta tjänster som drift och underhåll av vägar, lättare vägarbeten samt underhåll av miljöer.¹⁾

Kommunala kunder inkluderar enskilda kommuner, som har ett mer flexibelt tillvägagångssätt för att hantera drift- och underhållsuppgifter på vägarna. Kommunerna delar upp uppgifterna i enskilda tjänster och har ofta intern personal för att täcka mindre drift- och underhållsuppgifter. I exempelvis Sverige kan uppdrag under 700 000 SEK tilldelas en leverantör i direktupphandlingar, medan uppdrag över denna summa inte kan direkt-

upphandlas. Kontrakten för kommunala kunder löper även de mellan fyra och åtta år.²⁾

Exempel på privata kunder är logistikföretag och energiföretag. Dessa företag erbjuder vanligtvis avtal som omfattar enskilda tjänster med en löptid på ett till fem år. Även privata kontrakt kan upphandlas, men den privata kunden bjuder oftast in ett mindre antal leverantörer, vanligen leverantörer som de tidigare arbetat med, för att lägga anbud. Det innebär att anbudsprocessen inte är öppen. Privata entiteter kan också välja direktförsäljning framför anbud, särskilt när det gäller mindre arbeten. De flesta privata vägar är av lägre standard och komplexitet, såsom grusvägar, och underhålls av ägarna själva, vilket gör att de inte finns tillgängliga på marknaden.³⁾

Aktörer på marknaden

Aktörerna på den svenska, danska och finska marknaden för drift och underhåll av vägar kan delas upp i följande två områden: (i) aktörer som fokuserar på drift och underhåll av vägar samt (ii) byggbolag med erbjudande inom konstruktion av infrastruktur- och vägunderhållstjänster. De flesta av aktörerna som erbjuder drift och underhåll av vägar erbjuder även tjänster på angränsande områden.

Figur 4 – Konkurrensöverblick

Figuren ger en översikt över konkurrenslandskapet, inklusive vilka bolag som är verksamma på marknaden, deras fokusområden och hur Terranor positionerar sig i förhållande till dessa.

Typ	Exempel på företag	Indikativt fokusområde			
		Drift och underhåll av vägar	Lättare vägkonstruktion	Angränsande tjänster*	Konstruktion av infrastruktur
Aktörer som fokuserar på drift och underhåll av vägar	 Svevia Forstas Destia Pimara	●	●	●	●
Byggbolag	Skanska PEAB NYAB ARKIL YIT	●	●	●	●

* Angränsande tjänster innefattar anläggning och underhåll av grönområden och tillfällig vägsäkerhet.

Källa: Marknadsrapporten.

Företagens områdesfokus: Kärnfokus ● Närvaro ● Ingen närvaro ●

I Sverige, Danmark respektive Finland finns det på marknaden för drift och underhåll av vägar två till fyra aktörer som är specialiserade på området. De flesta av dessa aktörer erbjuder även angränsande tjänster vilka bland annat innefattar anläggning av grönområden och vägsäkerhet. För alla statliga kontrakt är det en öppen anbudsprocess. Detta gäller även för kommunala kontrakt som överstiger 700 000 SEK. Givet att det är öppna anbudsprocesser kan alla konkurrenter på marknaden inkomma med bud. I Sverige står de tio största entreprenörerna för 88 procent av Trafikverkets totala utgifter för drift och underhåll av vägar och lättare vägarbeten. För kommunala och privata kontrakt konkurrerar fler aktörer än på statlig nivå då det är fler aktörer som har möjlighet

att utföra uppdragen. På marknaden för statliga och kommunala kontrakt har befintliga uppdragstagare en kunskapsfördel gentemot konkurrerande aktörer. Med detaljerad kunskap om ett specifikt kontraktsområde kan den erfarna aktören lämna ett mer välavvägt anbud.

Aktörer på marknaden kan både agera som huvudentreprenör och underleverantör i kontrakt. Som huvudentreprenör levererar aktören hela projektet antingen med egen personal eller genom användning av underleverantörer. I större multidisciplinära projekt kan aktörer som Terranor även fungera som underleverantör för mindre delar av projekt, till exempel asfaltering och grävning på delar av en ny väg som byggs.⁴⁾

1) Källa: Marknadsrapporten.

2) Källa: Marknadsrapporten.

3) Källa: Marknadsrapporten.

4) Källa: Marknadsrapporten.

Aktörer som fokuserar på drift och underhåll av vägar

Det finns ett flertal specialistföretag inom drift och underhåll av vägar. De specialistföretag som finns på marknaden är i snitt mindre till storlek än byggbolagen sett till antal anställda respektive omsättning. Ofta kan de mer specialiserade bolagen därmed agera mer opportunistiskt och fokuserar även i större utsträckning på lokala marknader. Utöver Terranor är andra nyckelaktörer på marknaden Svevia, Destia och Pimara. De flesta av de mer specialiserade aktörerna är endast aktiva i ett land, till skillnad från Terranor som är aktivt i flera nordiska länder. Det gör Terranor välpositionerat på marknaden. Bland specialistbolagen ser ägarstrukturen olika ut, det finns bolag som bland annat är statligt ägda, familjeägda och grundarägda.¹⁾

Byggbolag

Byggbolagens huvudsakliga fokus ligger på infrastruktur och byggnadsprojekt där de kan utnyttja sin tekniska kompetens inom tyngre projektering. Byggbolagen är även aktiva inom drift och underhåll av vägar samt lättare vägkonstruktion och angränsande erbjudanden inom byggnation av grönområden och vägsäkerhet. Några av byggbolagen som är aktiva på marknaden för drift och underhåll av vägar samt lättare vägkonstruktion är Skanska, PEAB, Nyab och Arkil. Flera av byggbolagen har verksamhet i Sverige, Danmark och Finland medan andra bolag endast är aktiva i ett av länderna. Bland byggbolagen ser ägarstrukturen olika ut med såväl börsnoterade bolag, som familjeägda och riskkapitalägda bolag.²⁾

Tillväxt, trender och utvecklingsmöjligheter

Den strukturella marknadstillväxten drivs av antalet kilometer och utgifter per kilometer, där väg, varav utgifter per kilometer ökar till följd av höjda statliga och kommunala budgetanslag till drift och underhåll av vägar. Det totala antalet kilometer i vägnätet på de offentliga vägarna förväntas fortsätta uppvisa en tillväxt på ungefär 0–1 procent per år med stöd av fortsatta investeringar i vägnätet från till exempel Infrastrukturplan 2035 i Danmark. Expansionen av vägnätet om ungefär 0–1 procent per år beror på att den nordiska infrastrukturen är mogen och att fokus har skiftat från att expandera vägnätet till att underhålla och uppgradera befintliga vägar. Ökningen av det underliggande underhållsbehovet gör att efterfrågan på Terranors tjänster ökar. Den totala längden på motorvägar har ökat med ungefär 0–2 procent per år i Norden mellan 2012–2023, vilket stöttar en partiell volymtillväxt, men motorvägsutbyggnaden ersätter delvis även det historiska vägnätet och visar snarare på den vägkomplexitetsökning som i stället driver ökad underhållskostnad.³⁾

Den totala drift- och underhållskostnaden per kilometer väg har ökat delvis på grund av inflationseffekter vilket till exempel framgår av Trafikverkets index och jämförbara danska index, vilka har ökat med ungefär 4 procent respektive 5 procent per år mellan 2019 och 2024. De totala utgifterna för drift och underhåll per kilometer har prognostiserats att öka med 7 procent per år från 2024 och framåt till följd av ökade statliga och kommunala budgetanslag. Ökningen av de budgeterade utgifterna för drift och underhåll i Norden stöds av underliggande trender i form av till exempel ökande trafikvolym, komplexitet och fokus på underhållsskulden. Totalt förväntas marknaden för drift och underhåll av vägar i Sverige, Finland och Danmark att öka med en CAGR om 3 procent mellan 2024 och 2029.⁴⁾



1) Källa: Marknadsrapporten.

2) Källa: Marknadsrapporten.

3) Källa: Marknadsrapporten.

4) Källa: Marknadsrapporten.

Trender som påverkar den underliggande marknaden

Utöver den övergripande strukturen på marknaden och kontraktsmöjligheter, påverkas efterfrågan på Terranors verksamhet av den underliggande marknadsutvecklingen. Ökade statliga och kommunala budgetar inom drift och

underhåll av vägar prognostiseras.¹⁾ Att det avsätts en större budget i respektive nordiskt land påverkas primärt av trender på den underliggande marknaden, som framgår närmare i figuren nedan.

Figur 5 – Trender och utvecklingsmöjligheter i Norden

Figuren berör diverse trender i Norden samt vilken påverkan dessa kan ha på utgifter för drift och underhåll av vägar. Figuren tar även upp Terranors utvecklingsmöjligheter i förhållande till de olika trenderna.

Trend	Påverkan på utgifter för drift och underhåll	Möjligheter för Terranor
Fokus på underhållsunderskott	- Vägar i Sverige, Danmark och Finland uppskattas ha ett underhållsunderskott på över 75 MDSEK. - Sveriges regering siktar på att öka anslagen till drift och underhåll av vägar med 48 procent från 2026 och framåt för att åtgärda underhållsunderskottet om 45 MDSEK. Cirka 63 procent av vägarna i Sverige byggdes före 1970. - Finlands Trafikledsverk har även de meddelat att resurser ska avsättas för att åtgärda underhållsunderskottet på 27 MDSEK. - Följt av ökade anslag för drift och underhåll av vägar under 2022–2025 fokuserar nu danska infrastrukturplaner på vägutbyggnad under de kommande ~10 åren.	Utökade statliga anslag för drift och underhåll av vägar ger Terranor en möjlighet att positionera sig ännu starkare inom statliga kontrakt.
Ökade trafikvolymerna	- Trafikvolymerna har ökat med cirka 1 procent per år mellan 2000–2019, med en återgång till nivåerna före covid-19 år 2023. - Nationella vägmyndigheter förutspår fortsatt tillväxt och cirka 1 procent per år mellan 2030–2040. - Ökningen omfattar också en mixförändring där antalet kilometer som körs av tunga fordon förväntas öka med 0,9 procent per år mellan 2021 och 2030 i Finland och med 1,3 procent per år mellan 2019–2045 i Sverige, vilket ökar vägslitaget och kraven på drift och underhåll samt utgifterna.	Ökade trafikvolymerna ökar även slitaget på vägar och kraven på drift och underhåll vilket är en möjlighet för Terranor att vidare växa organiskt.
Ökad vägkomplexitet	- Vägarna blir allt större och mer komplexa. - Svenska 2+1-vägar med kabelbarriärer ökade med cirka 16 procent mellan 2012–2021. - Förändrade typer av vägar leder till ökade underhållskostnader, på grund av ökad spårbildning i vägarna från enhetliga trafikflöden och underhållskomplexitet.	Ökad komplexitet i drift och underhåll av vägar leder till större potentiella kontrakt. Det ställer även krav på aktörer att vara väl positionerade för att kunna hantera ändrade typer av uppdrag.
Fokus på hållbarhet	- De nordiska länderna strävar efter att uppnå koldioxidneutralitet senast 2045–2050, med ökad betoning på att minska koldioxidutsläppen, återvinna asfalt och salt samt investera i maskiner med låga utsläpp. Detta ökar operatörskostnaderna och anbudsutgifterna. - Danska Vejdirektoratet har reserverat ungefär 1,5 MDSEK för investeringar relaterade till miljövänlig asfalt.	En möjlighet för Terranor att positionera sig och fortsätta det hållbarhetsarbete som Terranor bedriver med integrerad hållbarhet i hela värdekedjan.
Ökade krav på säkerhet	Ökade säkerhetskrav, såsom striktare kompetenskrav och arbetsmiljöreregler för vägoperatörer, ökar den indirekta kostnaden för att underhålla vägar, vilket leder till en implicit ökning av kontraktsvärden och utgifter för drift och underhåll.	Terranor är väl positionerade inför ökade krav på säkerhet genom den interna expertis som Bolaget besitter.

Källa: Marknadsrapporten.

1) Källa: Marknadsrapporten.



Verksamhetsbeskrivning

Huvudsaklig verksamhet

Inledning

Terranor betraktar sig som en av de främsta aktörerna inom vägunderhåll i Norden. Med omfattande erfarenhet och djupgående kompetens inom drift och underhåll av vägar, driver Koncernen verksamhet som är fokuserad på sommar- och vinterväghållning samt skötsel av grönområden, anläggningsarbeten och trafiksäkerhet. Terranors affärsidé är att erbjuda flertalet och högkvalitativa tjänster inom drift och underhåll av vägar för att säkerställa att vägar förblir tillgängliga och funktionella året om. Koncernen hanterar allt från snöröjning och halkbekämpning under vintermånaderna till reparation och underhåll under sommarhalvåret, samt kontinuerlig inspektion och trafiksäkerhetsåtgärder året runt. Dessutom utför Koncernen lättare infrastrukturprojekt. Genom att fokusera på kundnöjdhet och verksamhetsoptimering strävar Terranor efter att möta och överträffa kundernas förväntningar.

Terranors historia börjar 2018 när NCC påbörjade en utbrytning av sin verksamhet för drift och underhåll av vägar. Utbrytningen av verksamheten för drift och underhåll av vägar blev klar under 2019 och blev startskottet för bildandet av Terranor. Den utbrutna verksamheten bestod vid denna tidpunkt av ett enskilt bolag med dotterbolag i Norge, Danmark, Sverige och Finland. Under 2020 förvärvade Huvudägaren de svenska och finska delarna av verksamheten från NCC, och i maj 2021 förvärvade Huvudägaren även den danska delen. Koncernen är idag därmed verksam i Sverige, Finland och Danmark genom sina dotterbolag.

Terranor strävar i sin verksamhet efter ett snabbt och högkvalitativt utförande av avtalade tjänster med hög kundnöjdhet. Koncernen har en stark närvaro på sina marknader i Sverige, Finland och Danmark med en stor portfölj av statliga servicekontrakt, kombinerat med ytterligare tjänster som tillhandahålls på lokala marknader.¹⁾ Terranors kontraktspportfölj består till stor del av statliga kontrakt, vilket innebär pålitliga kunder och projekt som sträcker sig långt fram i tiden eftersom kontrakten ofta löper över flera år. Detta, i kombination med att behovet av väg-, drift- och underhållstjänster i samhället är mycket stabilt, har resulterat i en jämn och stabil tillväxt, även under kriser som covid-19-pandemin och kriget i Ukraina.

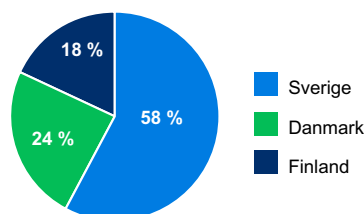
Terranors strategi består av två huvudsakliga steg. Först och främst handlar det om organisk tillväxt genom att skala upp kärnverksamheten, vilket innebär att både utöka och förbättra den befintliga verksamheten. Det

andra steget fokuserar på att expandera till närliggande marknader, vilket i sin tur breddar Bolagets tjänsteutbud. Därtill har Terranor identifierat att tillväxt kan ske genom horisontell, vertikal och geografisk expansion samt diversifiering.

Terranor är organiserat utifrån de marknader där Koncernen bedriver sin verksamhet (Sverige, Danmark och Finland), och har en i hög grad decentraliserad organisation där koncernledningen består av verkställande direktör och ekonomichef. Under 2024 uppgick Terranors nettoomsättning till 3 147 MSEK. Vidare uppgick Koncernens justerade EBITA till 90 MSEK. Terranors vinst efter skatt uppgick till 62 MSEK. Av den totala nettoomsättningen var 58 procent hänförligt till Sverige, 24 procent till Danmark och 18 procent till Finland. Under 2024 stod de statliga kontrakten för 75 procent av Terranors omsättning, kontrakt med kommuner för 15 procent av den totala omsättningen och kontrakt inom den privata sektorn för 10 procent. Vidare utgjorde drift och underhåll av vägar cirka 90 procent, lättare vägarbeten cirka 7 procent, anläggning och underhåll av grönområden cirka 2 procent och tillfällig vägsäkerhet cirka 1 procent av omsättningen under helåret 2024.

Figur 6 – Uppdelning av Terranors omsättning för respektive land där Koncernen verkar

Figuren visar en uppdelning av Terranors totala omsättning på alla länder där de har verksamhet, vilket är Sverige, Finland och Danmark per 31 december 2024.



Källa: Bolagsinformation.

Bolagets bakgrund och historia

Terranor bildades 2019 efter att ha brutits ut från NCC, en process som påbörjades redan 2018. Under 2019 konsoliderade NCC all vägdrift och underhållsverksamhet i ett enskilt företag med dotterbolag i Sverige, Finland, Danmark och Norge. I november 2020 förvärvades de svenska och finska dotterbolagen av Huvudägaren från NCC, som i december 2020 döpte om Koncernen till Terranor.

1) Källa: Marknadsrapporten.



I januari 2021 lanserade Terranor ett omstruktureringsprogram för att omvandlas till en lönsam fristående verksamhet, och vid detta tillfälle definierades Bolagets vision. I maj 2021 förvärvade Terranor även NCC:s danska dotterbolag, per dagen för detta Prospekt Terranor A/S. Under 2022 hade Terranor ett stort inflöde av nya kontrakt och omsatte mer än 2 MDSEK. I februari 2023 grundades det finska dotterbolaget Terranor Verte Oy med fokus på miljövänligt underhåll och konstruktion. I mars 2023 grundades det svenska dotterbolaget Terranor Infra AB med fokus på infrastruktur, främst inom planering och utförande av markarbeten samt byggprojekt. Dotterbolaget erbjuder lösningar inom infrastrukturprojekt, inklusive mark- och anläggningsarbeten samt utbyggnad av laddinfrastruktur.

I januari 2024 grundades Terranor Signa AB med fokus på säkerhetstjänster för trafikanter och trafikarbetare. Terranor förvärvade vidare två byggtransportföretag i juli 2024, Wilda Transport och Entreprenad AB och NU Entreprenad AB. Wilda Transport och Entreprenad AB utgör idag Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB avses därtill att fusioneras med Terranor Norvia AB under hösten 2025. Både Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB är aktörer inom transporttjänster, med spetskompetens inom drift och underhåll av vägar i Sverige.

I juni 2024 blev Inka Kontturi utnämnd till Koncernens ekonomichef och i oktober 2024 blev Michael Berglin utnämnd till Koncernens verkställande direktör.

Viktiga händelser i utvecklingen av Terranors verksamhet

Figur 7 – Viktiga händelser i utvecklingen av Terranors verksamhet

Figuren visar de historiska händelser som anses vara betydelsefulla vid granskningen av Terranors verksamhet.

År	Händelse
2018	NCC börjar bryta ut drift och underhållsverksamhet av vägar
2019	NCC konsoliderar all drift och underhållsverksamhet av vägar i en enskild affärsenhet i Sverige, Finland, Danmark och Norge
2020	Huvudägaren köper den svenska och den finska delen av utbrytning från NCC
2020	Huvudägaren döper om verksamheterna och Terranor bildas
2021	Terranor lanserar omstruktureringsprogram
2021	Huvudägaren förvärvar den danska delen från NCC
2022	Stort inflöde av nya kontrakt och omsätter 2022 mer än 2 MDSEK
2023	Terranor Verte Oy grundas
2023	Terranor Infra AB grundas
2024	Terranor Signa AB grundas
2024	Terranor förvärvar två byggtransportföretag, Wilda Transport och Entreprenad AB och NU Entreprenad AB. Terranor Norvia AB bildas utifrån Wilda Transport och Entreprenad AB
2024	Inka Kontturi blir utnämnd till ekonomichef för Koncernen
2024	Michael Berglin blir utnämnd till verkställande direktör för Koncernen

Källa: Bolagsinformation.

Bolagets verksamhetsområden

Bolaget är verksamt i tre länder: Sverige, Danmark och Finland. Vidare kan Koncernens verksamhet delas in i fyra områden som presenteras i kommande avsnitt. Av Koncernens omsättning för helåret 2024 genereras cirka 90 procent inom drift och underhåll av vägar, cirka 7 procent inom lättare vägarbeten, cirka 1 procent inom anläggning och underhåll av grönområden och cirka 2 procent inom fristående tillfällig trafiksäkerhet.

Figur 8 – Sammanfattning av Terranors verksamhetsområden

Figuren visar en illustration av Terranors fyra verksamhetsområden.



Källa: Bolagsinformation.

Drift och underhåll av vägar

Drift och underhåll av vägar omfattar en rad olika tjänster som syftar till att säkerställa att vägar och intilliggande områden hålls i gott skick året runt. Detta inkluderar både sommar- och vinterunderhåll, där specifika åtgärder vidtas anpassat till de olika säsongernas krav. Det inkluderar även tjänster relaterade till att hålla vägen i det skick som fastställts av vägmyndigheterna. Under vinterhalvåret erbjuds tjänster som snöplogning och snöborttagning, sandning och saltning för halkbekämpning samt sättning av snöpinor för vägmarkering. Under sommarhalvåret erbjuds i stället tjänster som reparation och underhåll av asfaltvägar, vägdikning och rensning av dikeskanter samt pothålslagning och vägförbättringar.

Lättare vägarbeten

Lättare vägarbeten inkluderar underhåll kopplat till återinvesteringar i statliga, regionala och kommunala vägar. Det inkluderar asfaltsarbeten, grävning, markberedning, dränering och dikesarbete. Däremot omfattar det inte nybyggnadsarbete, som till exempel vägbyggen och andra större byggprojekt, vilka kan kategoriseras som investeringar.

Anläggning och underhåll av grönområden

Anläggning och underhåll av grönområden innefattar både skapandet av nya gröna anläggningar, såsom parker, gröna tak och fasader, och det löpande underhållet av befintliga grönområden.

Tillfällig vägsäkerhet

Tillfällig vägsäkerhet inkluderar säkerhetsplaner, skyltning, trafikhantering, konstruktion och underhåll av säkerhetsstrukturer. Tjänster erbjuds till statliga, kommunala samt i mindre utsträckning till privata kunder.

Geografiska marknader

Sverige

Den svenska organisationen består av, utöver moderbolaget, dotterbolagen Terranor AB (publ), Terranor Infra AB, Terranor Signa AB, Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB. Terranor AB (publ) fokuserar på drift och underhåll av vägar, Terranor Infra AB på infrastrukturprojekt och byggnationer, Terranor Signa AB på trafiksäkerhet och vägskytning samt Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB på transport och logistik inom bygg- och anläggningssektorn. NU Entreprenad AB avses att fusioneras med Terranor Norvia AB under hösten 2025.

I Sverige var vid utgången av det första kvartalet 2025 cirka 93 procent av kontrakten statliga kontrakt i termer av årliga kontraktsvärden, resterande kontrakt var kommunala eller privata. Vid utgången av det första kvartalet 2025 uppgick Terranors årliga kontraktsvärde i Sverige till cirka 1,3 MDSEK.

Terranor innehar 23 av totalt 109 statliga kontrakt, vilket motsvarar ungefär 21 procent av det totala antalet kontrakt som staten erbjuder. Koncernen placerar sig bland de tre största aktörerna inom drift och underhåll av statliga vägar i Sverige, både i termer av statliga utgifter och antal kontrakt.¹⁾ Kontrakten i Sverige utgörs både av driftskontrakt och kontrakt för vinterunderhåll. Verksamheten i Sverige är uppdelad i sex olika områden, och i Sverige ligger fokus på organisk tillväxt genom att utveckla och förbättra kärnverksamheten inom drift och underhåll av vägar. Koncernens nettoomsättning i Sverige uppgick till 1 832 MSEK vilket motsvarar 58,2 procent av den totala omsättningen år 2024. Bolaget förväntar sig att merparten av tillväxten framgent kommer att ske på den svenska marknaden.

1) Källa: Marknadsrapporten.

Finland

Den finska organisationen består av dotterbolagen Terranor Oy och dess dotterbolag Terranor Verte Oy. Vid utgången av det första kvartalet 2025, i termer av årliga kontraktsvärden, var ungefär 91 procent av Koncernens kontrakt i Finland statliga kontrakt. Vid utgången av det första kvartalet 2025 uppgick Terranors årliga kontraktsvärde i Finland till cirka 0,4 MDSEK.

Terranor innehar cirka 16 procent av det totala antalet kontrakt som erbjuds av staten. Koncernen är den tredje största aktören inom drift och underhåll av vägar i Finland, räknat i antal statliga kontrakt.¹⁾ Likt verksamheten i Sverige utgörs kontrakten av driftskontrakt och kontrakt för vinterunderhåll. Den finska verksamheten är uppdelad i tre olika områden: nord, syd och centralt. Likt strategin i den svenska verksamheten fokuserar den finska verksamheten på att utveckla kärnverksamheten genom organisk tillväxt. Koncernens omsättning i Finland uppgick till 578 MSEK vilket motsvarar 18,4 procent av den totala nettoomsättningen år 2024. Terranors organisation i Finland har byggts upp under relativt kort tid till följd av snabb tillväxt. Verksamheten i Finland kommer därför under de närmaste åren att präglas av fokus mot att stabilisera och kvalitetssäkra verksamheten.

Danmark

Den danska organisationen består av Terranor A/S. Vid utgången av det första kvartalet 2025, i termer av årliga kontraktsvärden, var ungefär 64 procent av Koncernens kontrakt i Danmark statliga kontrakt. Danmarks statliga vägar kontrolleras av Vejdirektoratet och omfattar per dagen för Prospektet fem driftskontrakt för sommarunderhåll uppdelade mellan de norra, östra och södra delarna av landet. Samtliga fem kontrakt upphandlas samtidigt vart fjärde år, om ingen förlängning avtalas. Generellt utför Terranor fler uppdrag under sommarhalvåret än under vinterhalvåret. Strukturen för kontrakt i Danmark skiljer sig från Sverige och Finland. Danmarks statliga drift- och underhållskontrakt för vägar delas upp i driftskontrakt (5 kontrakt), kontrakt för vinterunderhåll (70 kontrakt) och kontrakt för allmänt underhåll (35 kontrakt).²⁾

Denna uppdelning motiveras av att kontraktsfragmentering tillåter mindre aktörer att komma in på marknaden för vinterunderhåll och allmänt underhåll, jämfört med Sverige och Finland, samtidigt som driftskontrakten kräver en liknande skala som i Sverige och Finland. Vidare är affärsområdena uppdelade mellan drift- och underhållstjänster i nord, syd och öst samt specialtjänster som sopning, trafik och skyltar, dränering och specialbetong. Vid utgången av det första kvartalet 2025 uppgick Terranors årliga kontraktsvärde i Danmark till cirka 0,4 MDSEK. Koncernens omsättning i Danmark uppgick till 738 MSEK vilket motsvarar 23,4 procent av den totala nettoomsättningen år 2024. Under juni 2025 avslutades upphandlingsperioden för kommande kontraktsperiod

varvid Terranor tilldelades och ingick fyra av fem statliga kontrakt. Kontrakten löper från januari 2026 till december 2030. Kontraktens sammanlagda ordervärde uppgår till 528 MDKK.³⁾

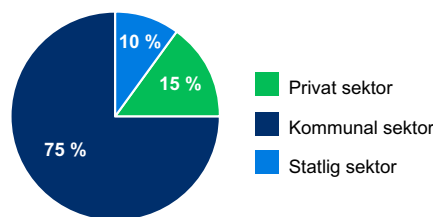
Kunder och kontraktsportfölj

Terranors kunder består till stor del av statliga och kommunala aktörer, vilket genererar projektsäkerhet, stabila kassaflöden och en hög grad av förutsägbarhet.

Till statliga aktörer levererar Terranor framför allt drift och underhåll av vägar genom statliga kontrakt. De statliga kunderna utgörs av exempelvis Trafikverket, Vejdirektoratet och Väylävirasto (Trafikledsverket), vilka är Sveriges, Danmarks och Finlands respektive statliga organ med ansvar för drift och underhåll av vägnät. Intäkter från statliga kontrakt utgjorde 75 procent av Koncernens totala intäkter under 2024. Till kommunala kunder levererar Terranor huvudsakligen drift och underhåll av kommunala vägnät och extraarbeten efter behov. Intäkter från kommunala kontrakt utgjorde 15 procent av Koncernens totala intäkter under 2024. Till privat sektor erbjuder Terranor drift- och underhållstjänster för små och enskilda vägar samt industriområden. Intäkter från privat sektor utgjorde resterande 10 procent av Koncernens totala intäkter under 2024. Bolaget förväntar sig att merparten av Bolagets tillväxt i framtiden kommer att vara hänförlig till statliga kontrakt.

Figur 9 – Andel av Terranors intäkter baserat på respektive kundgrupp

Figuren visar fördelningen av intäkterna mellan olika kundgrupper, nämligen privat sektor, kommunal sektor och statlig sektor per 31 december 2024.



Källa: Bolagsinformation.

Terranor har en diversifierad intäktsbas och är inte beroende av något enskilt kontrakt. Bolagets kontrakt utgörs av både statliga och icke-statliga kontrakt och är utbredda över flera verksamhetsområden, geografiska regioner och länder. Statliga kontrakt utgjorde vid utgången av det första kvartalet 2025 cirka 88 procent av alla kontrakt, medan icke-statliga (främst kommunala) kontrakt utgjorde 13 procent. Bolaget bedömer att dess fördelning av statliga, kommunala och privata kontrakt är representativ för en generell kundportfölj för liknande aktörer på marknaden. Vanligtvis sträcker sig statliga och kommunala

1) Källa: Marknadsrapporten.

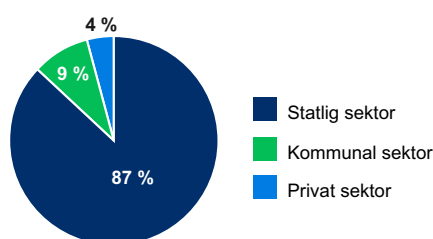
2) Källa: Marknadsrapporten.

3) Se vidare avsnitt "Operationell och finansiell översikt – Väsentliga förändringar sedan den 31 mars 2025".

kontrakt över fyra till åtta år, medan kontrakt med privat sektor varar under ett till fem år. De fem största kontrakten stod vid utgången av det första kvartalet 2025 för cirka 22 procent av den totala årliga kontraktsvolymen, varav det största stod för ungefär 6 procent. Cirka 80 kontrakt utgjorde 78 procent av den totala kontraktsvolymen. Ungefär hälften av alla kontrakt under 2024 hade en återstående löptid på två år eller mer kvar. Vid utgången av det första kvartalet 2025 uppgick Bolagets totala årliga kontraktsvolym till cirka 2,2 MDSEK.¹⁾

Figur 10 – Årlig kontraktsvolym beroende på kundtyp

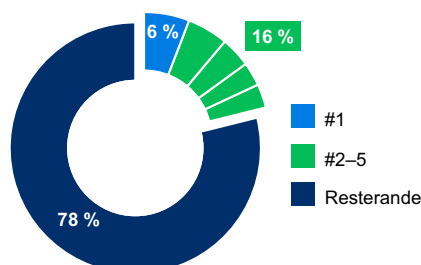
Figuren visar den årliga kontraktsvolymen för Terranor uppdelad på de tre olika kundtyperna: stat, kommun och privat sektor vid utgången av det första kvartalet 2025.



Källa: Bolagsinformation.

Figur 11 – Årlig kontraktsvolym per enskilt kontrakt

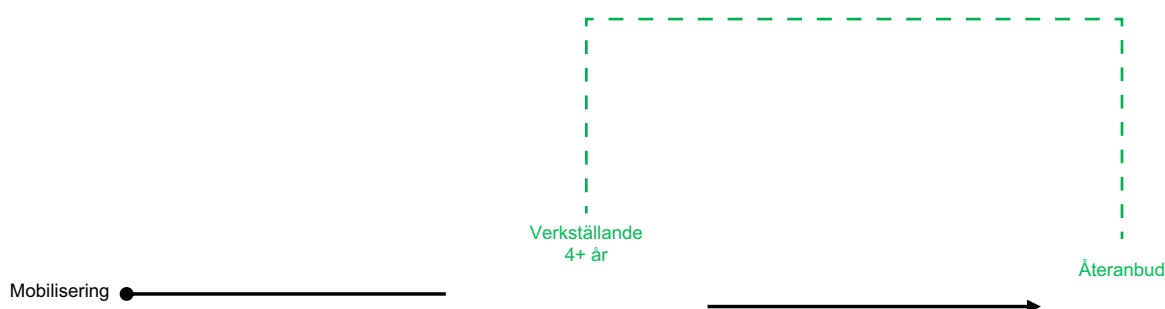
Figuren visar den årliga kontraktsvolymen där de fem största kontrakten är markerade vid utgången av det första kvartalet 2025.



Källa: Bolagsinformation.

Figur 13 – Allmän avtalscykel

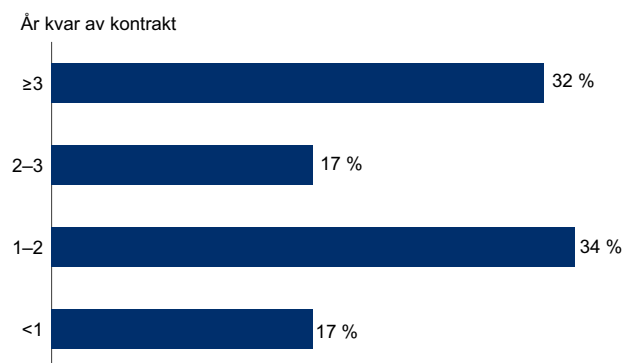
Figuren visar en förenklad modell för Bolagets allmänna avtalscykel.



Källa: Bolagsinformation.

Figur 12 – Årlig kontraktsvolym per återstående löptid

Figuren visar andelen av den årliga kontraktsvolymen beroende på hur många år det är kvar av kontraktet vid utgången av det första kvartalet 2025.



Källa: Bolagsinformation.

Den allmänna avtalscykeln bygger på en strukturerad metod för att etablera nya anläggningar och därefter en enligt Bolagets mening högkvalitativ leverans av kontraktet i form av kontinuerlig drift och underhåll av vägar kompletterat med extraarbeten. Under arbetet bygger Terranor upp kundrelationer för att möjliggöra uppdrag på den lokala marknaden. Målsättningen är att lägga anbud på nytt vid verkställandeperiodens slut för förnyat kontrakt.

1) Den årliga kontraktsvolymen beräknas genom att addera varje enskild kontraktsvolym justerat för löptid i år. Volymen för kontrakt som påbörjas eller avslutas under år 2025 har justerats för antalet aktiva dagar.

Bolaget uppskattar att det ungefärliga värdet av de statliga baskontrakt som upphandlas under upphandlingsperioden 2024–2025 i Sverige, Finland och Danmark uppgår till 8,6 MDSEK. Baskontraktet omfattar både rörliga och fasta komponenter som anges i anbudet och täcker det förväntade arbetet. Avtalen är ofta uppbyggda med en fast komponent för beredskap, särskilt för vintertjänster, och ytterligare ersättning baserad på väderförhållanden och utförda tjänster. Av den totala volymen är det cirka 5,5 MDSEK som är hänförligt till svenska statliga kontrakt, 1,9 MDSEK hänförligt till finska statliga kontrakt och 1,2 MDSEK som är hänförligt till danska statliga kontrakt. Sett till årlig kontraktsvolym (total volym justerat för antal år kontraktet är giltiga) motsvarar detta 1,5 MDSEK. Bolaget uppskattar att flödet av upphandlingar för statliga baskontrakt är relativt jämnt från år till år i Sverige och Finland.

Sverige

Terranor AB (publ) är väldiversifierat med en verksamhet som är utspridd över hela Sverige med olika grad av komplexitet i kontraktet. Terranor AB (publ) innehar 23 av 109 statliga drift- och vägunderhållskontrakt. Bolaget har totalt 35 entreprenadkontrakt i Sverige. Statliga vägkontrakt i Sverige innehas i fyra år med förlängning upp till två år. Kontrakten som ingås på den svenska marknaden för drift- och vägunderhållskontrakt innehas ofta över flera kontraktsgenerationer eftersom den etablerade aktören kan utnyttja informationsfördelar.

Finland

Terranor Oy är välfördelat över Finland och har 13 av 79 statliga drift- och vägunderhållskontrakt. Bolaget har totalt 17 entreprenadkontrakt i Finland. Statliga kontrakt i Finland löper generellt på fem år och 20 procent av kontraktet förnyas varje år. Statliga vägkontrakt ger möjlighet att vinna lokala kommuners vinterdriftskontrakt i synergi med befintliga underleverantörskontrakt.

Danmark

Terranor A/S verksamhet är diversifierad och bygger på två delar: drift- och vägunderhållskontrakt samt verksamhet inom exempelvis vägdränering, trafiksäkerhet och specialbetong. Terranor A/S innehar per dagen för Prospektet fem av fem statliga drift- och vägunderhållskontrakt för sommarunderhåll i Danmark som kompletteras med kommunala kontrakt och lokala arbeten. Bolaget har totalt

38 entreprenadkontrakt i Danmark. De statliga vägkontrakten i Danmark kan innehas i fyra år med möjlighet till förlängning i ytterligare två år. Samtliga statliga kontrakt upphandlas vid samma tidpunkt var fjärde år. Under juni 2025 avslutades upphandlingsperioden för kommande kontraktperiod varvid Terranor tilldelades och ingick fyra av fem statliga kontrakt. Kontrakten löper från januari 2026 till december 2030. Kontraktens sammanlagda ordervärde uppgår till 528 MDKK.¹⁾

Översikt över anbudsprocessen

Anbudsprocessen i Koncernen är enligt Bolagets uppfattning systematiskt utformad för att säkerställa strategisk anbudsgivning och förhindra risker kopplade till anbudsprocessen. Denna process är avgörande för att Koncernen ska förbli konkurrenskraftig och lönsam inom drift och underhåll av vägar. Anbudsprocessen består av flera steg för att säkerställa en grundlig process som verkställer Koncernens strategi.

Anbudsprocessen inleds med att samla in all nödvändig information relaterad till anbudet. Detta inkluderar att förstå det lokala området och kontraktsdynamiken, identifiera ytterligare intäktsmöjligheter och etablera relationer med lokala kunder och leverantörer i närheten av det kontrakterade vägnätet.

Därefter utför anbudsteamet kostnadsberäkningar. I kostnadsberäkningarna använder sig Terranor av en databas med interna och externa kontraktjämförelser för att säkerställa noggrann och konkurrenskraftig prissättning. Anbudsteamet ansvarar för att anpassa anbudet så att olika parter, så som Koncernen själv och underleverantörer, har gemensamma incitament. Vidare ser anbudsteamet över att erfarenheter och lärdomar från tidigare anbudsprocesser beaktas.

Efter att både informationsinsamlingen och kostnadsberäkningarna har utförts genomför anbudsteamet en taktisk analys för att förstå konkurrenslandskapet och de associerade riskerna. Denna analys bidrar till att formulera strategier för att förbättra anbudets konkurrenskraft. Baserat på kostnadsuppskattningar, taktisk analys och målmarginaler formuleras en prisoffert. Prissättningsstrategin syftar till att balansera konkurrenskraft med lönsamhet, för att säkerställa att anbudet uppfyller Bolagets finansiella mål med en målsättning för marginalen som är konsekvent i alla inlämnade anbud.

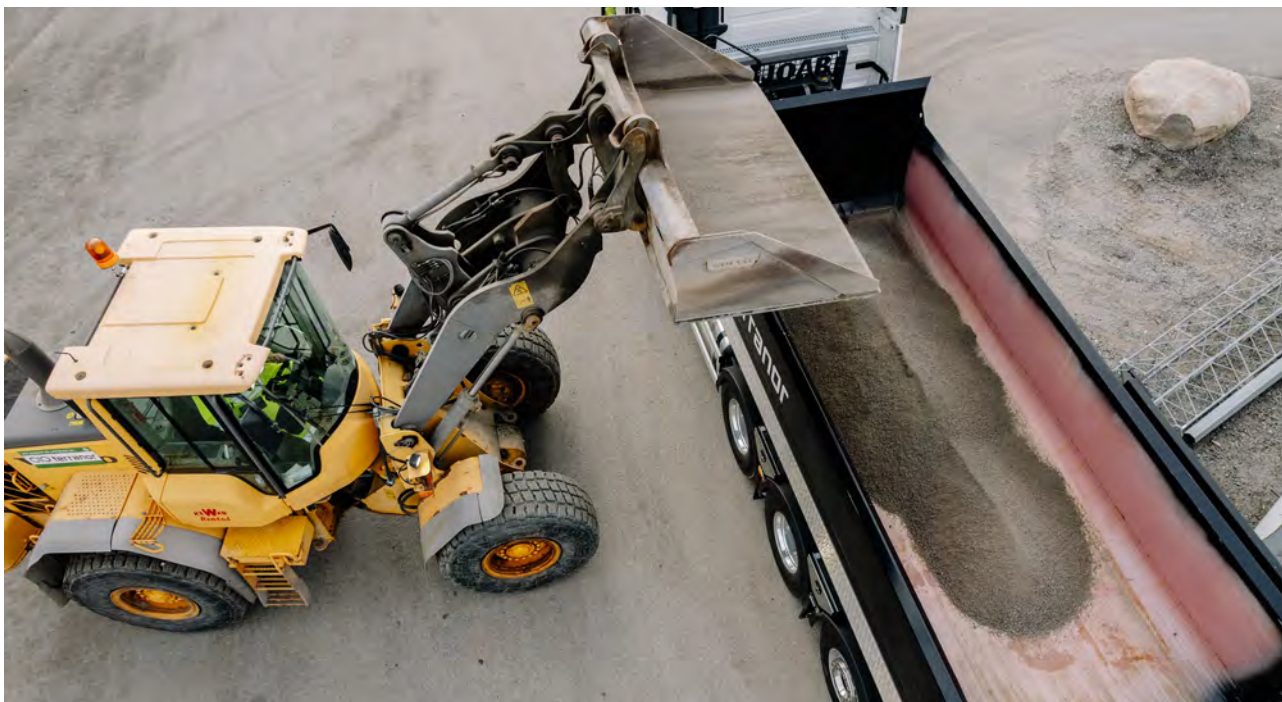
Figur 14 – Anbudsprocess

Figuren visar en förenklad modell över Bolagets anbudsprocess.



Källa: Bolagsinformation.

1) Se vidare avsnitt "Operationell och finansiell översikt – Väsentliga förändringar sedan den 31 mars 2025".



Flera granskningar utförs inom organisationen för att godkänna beräkningarna och anbudsmodellen. Detta steg säkerställer att alla aspekter av anbudet är väl avvägda och i linje med Bolagets strategiska mål. Ett centralt team ser även över anbudsanalysen för att förhindra felriktade incitament. Slutligen lämnas anbudet in. Inlämningsprocessen hanteras av det centrala anbudsanalysteamet för att säkerställa konsekvens och noggrannhet.

Anbudsprocessen tar normalt mellan två till sju månader beroende på upphandlingens storlek och omfattning. Anbudsprocesserna sker vid olika tider på året för de olika geografiska marknaderna. I Sverige och Finland pågår anbudsprocessen för statliga kontrakt från december till och med mars varje år. I Danmark sker anbudsprocessen vid olika tillfällen på året beroende på vilken typ av kontrakt som ska upphandlas, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Geografiska marknader – Danmark". Anbudsprocessens strukturerade metod säkerställer att Terranor förblir konkurrenskraftigt och lönsamt inom drift och underhåll av vägar. Koncernen bedömer att de främsta framgångsfaktorerna för upphandlingar utgörs av att utnyttja expertis om lokala områden och kontraktsdynamik, datadrivna strategier för att säkra framgångsrika anbud, etablerade kunder i närheten av det kontrakterade vägnätet samt ett etablerat leverantörsnätverk i närheten av det kontrakterade vägnätet.

Användning av underleverantörer

Användningen av underleverantörer är en central del av Terranors affärsmodell. Terranor använder sig i stor utsträckning av underleverantörer för att bland annat öka den strategiska flexibiliteten och möjligheten att åta sig fler projekt. Exempelvis upphandlar Terranor lastbilar och förser dessa med utrustning såsom snöplogar och saltspredare. Detta tillvägagångssätt möjliggör för Terranor att

anpassa verksamheten efter varierande efterfrågan på Koncernens tjänster, vilket är särskilt viktigt i en bransch som präglas av säsongsvariationer och regionala skillnader. Genom att anlita underleverantörer bedömer Bolaget att Terranor effektivt kan hantera en ökad efterfrågan utan att behöva upprätthålla en stor fast arbetsstyrka, vilket bidrar till en mer kostnadseffektiv verksamhet.

I Sverige är användningen av underleverantörer utbredd på grund av den höga tillgängligheten av mindre underleverantörer och de långa geografiska avstånden inom landet. Detta gör det möjligt för Terranor att effektivt fördela resurser och säkerställa att projekt genomförs effektivt och i tid. I Finland använder Terranor nästan uteslutande underleverantörer för utförande av projekt, vilket beror på de långa geografiska avstånden och behovet av specialutrustning för utförandet av underhåll under vintern i de norra delarna av landet. Denna strategi gör det möjligt för Terranor att erbjuda sina kunder flexibilitet och anpassningsförmåga, vilket är viktigt för att möta de specifika kraven i olika geografiska områden, men ställer också högre krav på Terranors förmåga att upphandla, leda och styra uppdragen. I Danmark är användningen av underleverantörer lägre, vilket kan tillskrivas strängare krav på att ha egen arbetskraft och de specifika standarder som gäller för utrustning och arbetsmetoder i landet. Bolaget uppskattar att vid utgången av det första kvartalet 2025 uppgick andelen egen arbetskraft av den totala personalstyrkan av yrkesarbetare i Sverige till 50 procent, i Finland till 1 procent och i Danmark till 75 procent.

Terranor kan även agera underleverantör i större multidisciplinära projekt, vilket ger tillgång till kontrakt som annars skulle vara svåra att nå. Denna mångsidiga

användning av underleverantörer gör det möjligt för Terranor att optimera sina resurser och säkerställa en hög kvalitet i leveransen av sina tjänster.

Styrkor och konkurrensfördelar

Terranor anser att Koncernen har utvecklat flera hållbara styrkor och konkurrensfördelar för att utnyttja intäkts- och lönsamhetsmöjligheter. Terranor menar att följande är Koncernens främsta styrkor och konkurrensfördelar:

- **Specialiserade på drift och underhåll av vägar med en lokalt förankrad strategi.** Terranor har valt att implementera en strategi som är skräddarsydd för förhållandena i respektive geografisk marknad och lokalt område, för att bättre kunna anpassa sig till de specifika marknadsförhållandena i varje land och region där de är verksamma. En lokalt förankrad strategi gör det möjligt för Terranor att bygga starkare relationer med sina kunder, som ofta är statliga och kommunala enheter.
- **Affärsfokuserad och effektiv styrning.** Terranor har en strukturerad metod för att anpassa vision, värderingar, strategi och operativt genomförande i hela organisationen. Detta har skapats genom rapportering, spårning, analys, efterlevnad och ett integrerat incitamentssystem, tillsammans med riskminimering genom en noggrant upprätthållen rapporteringsfrekvens.
- **Låga overheadkostnader.** Koncernen har genom åren eftersträvat låg overhead i relation till intäkterna, vilket bidragit till en kostnadseffektiv struktur. Overheadkostnader inkluderar främst centrala funktioner såsom IT, ekonomi, HR och ledning. Genom decentraliserad styrning har Terranor lyckats hålla administrativa kostnader på konkurrenskraftiga nivåer.
- **Operationell skicklighet.** Terranor har implementerat strukturerade ramverk för att verka för kontinuerlig kompetensutveckling, kunskapsöverföring och operativ skicklighet i hela organisationen. Detta inkluderar interna och externa utbildningar, incitamentsystem för att främja entreprenörsanda och uppnå finansiella mål, samt en systematisk och strukturerad process för strategisk anbudsgivning och framgångsrikt genomförande av projekt.
- **Datadriven anbudsstrategi.** Terranor har en systematisk och strukturerad process för att säkerställa land-specifik strategisk upphandling och förhindra kommersiell risk. Genom att använda sig av sin databas och datadriven beräkning för sin landspecifika anbudsstrategi kan Terranor utnyttja sin lokala expertis och kunskap, såsom förståelse för den lokala vägstrukturen, väderförhållanden och regleringskrav. Land-specifik anbudsstrategi gör det möjligt för Terranor att optimera sitt arbete genom att fokusera på ett specifikt geografiskt område, vilket kan leda till bättre resursallokering, minskade kostnader och minskad restid.

Strategi och mål

Vision, affärsidé och affärsmodell

Vision

Koncernens vision är att vara "first in mind" som konkurrenskraftig och hållbar leverantör av tjänster för drift och underhåll av vägar i Norden. Terranor är idag en av de ledande leverantörerna av drift- och underhållstjänster för väginfrastruktur i Norden, med fokus på långsiktigt hållbar organisk tillväxt och lönsamhet.¹⁾ Visionen betonar framåtanda, kompetens, gemenskap och entreprenörskap, och syftar till att skapa en högkvalitativ och högpresterande verksamhet i alla nordiska länder.

Affärsidé

Terranors affärsidé är att erbjuda flertalet och högkvalitativa tjänster inom drift och underhåll av vägar för att säkerställa att vägarna förblir tillgängliga och funktionella året runt. Terranor erbjuder ett komplett utbud av drift- och underhållstjänster för vägar och levererar tjänster som vinter- och sommarunderhåll, markarbeten, grönområdesunderhåll, trafiksäkerhet, vägsopning och dränering. Genom att fokusera på kundnöjdhet och operativ skicklighet strävar Terranor efter att möta och överträffa kundernas förväntningar.

Affärsmodell

Terranors affärsmodell bygger på flera nyckelkomponenter som tillsammans utgör Terranors helhetserbjudande. Terranor använder en flexibel affärsmodell som kombinerar egna anställda och underleverantörer för att säkerställa flexibilitet och minska risken för överkapacitet. Detta möjliggör anpassning till varierande arbetsbelastningar och marknadsförhållanden vilket skapar en affärsmodell som både är flexibel och innebär låg risk.

- **Omfattande och skalbar serviceportfölj.** Koncernen erbjuder en bred portfölj av tjänster inom vägdrift och underhåll, vilket inkluderar planering och design, tunga och lätta konstruktioner, samt löpande underhåll och reparationer. Genom sitt kärnerbjudande inom vägdrift och underhåll kan Terranor sedan addera mertjänster till sitt erbjudande till sina kunder.
- **Flexibel organisation.** Terranor har en flexibel organisation som kombinerar egna anställda och underleverantörer vilket gör att det går att justera beläggningen för att undvika överkapacitet i organisationen. Detta möjliggör anpassning till varierande arbetsbelastningar och marknadsförhållanden vilket skapar en affärsmodell som innebär låg risk i förhållande till fasta kostnader.
- **Långsiktiga kontrakt.** Koncernen arbetar med långsiktiga kontrakt, ofta mellan fyra till åtta år, vilket ger stabila och förutsägbara intäkter. Dessa kontrakt omfattar både fasta priser och variabla kvantiteter beroende på tjänstens natur.

1) Källa: Marknadsrapporten.

- **Stark kundbas.** Koncernen har en stark kundbas, till största del bestående av statliga och kommunala enheter, vilket ger projekttrygghet och stabila kassaflöden. Denna kundbas inkluderar både statliga och kommunala kontrakt samt tjänster för små privata vägar och industriområden.
- **Icke-cyklisk affärsmodell.** Terranors kärnverksamhet är inom drift och underhåll av vägar och lättare vägarbete, och kännetecknas av erbjudande om långsiktiga kontrakt, återkommande efterfrågan, stark synlighet och låg cyklicitet.
- **Finansiell stabilitet och tillväxtmöjligheter.** Koncernen har positionerat sig för finansiell stabilitet över tid. Affärsmodellen bygger på långsiktigt hållbar tillväxt med lönsamhet över tid. Koncernen har också identifierat flera tillväxtmöjligheter, främst organiskt, men även genom förvärv både på regionala och lokala marknader.
- **Diversifierad intäktsmodell.** Koncernens kontrakt-baserade affärsmodell erbjuder intäkter genom flera intäktströmmar, både genom fasta kontraktsavgifter samt merförsäljning av tjänster utöver de grundläggande anbudsspecifikationerna och även extraarbete. Därutöver kan vidareförsäljning ske på lokala marknader genom att utnyttja befintlig organisation och utrustning på plats.



Strategi

Terranors strategi är inriktad på organisk tillväxt. Genom att bygga en solid grund baserad på sin kärnverksamhet kan Koncernen växa och bredda sitt erbjudande genom att dra nytta av bland annat synergier och angränsande marknader.

Terranor utvärderar kontinuerligt de separata marknaderna enligt två faser för att uppnå fortsatt organisk tillväxt och lönsamhet. I den första fasen reflekterar Koncernen över möjligheter att skala upp kärnverksamheten, vilket innebär att drift- och underhållskontrakt för vägar samt kontrakt för lättare vägarbete kan expanderas genom att verksamheten utvecklas. Genom att fokusera på kärnverksamheten kan Bolaget bygga en stabil grund som sedan kan användas för att göra erbjudandet mer omfattande inom dessa områden. I den andra fasen utvärderas potentiella expansioner till lokala marknader och närliggande områden till kärnverksamheten. På så sätt kan Terranor skapa synergier och skalfördelar genom att öka marknadsandelar i lokala uppdrag.

Därtill utvärderas kontinuerligt om det finns möjligheter till eventuell diversifiering. Historiskt har detta gjorts genom ytterligare penetration av befintliga marknader genom skapandet av nya affärsenheter inom Koncernen. Ur detta har Terranor Verte Oy, Terranor Infra AB och Terranor Signa AB grundats. Dotterbolagen är verksamma inom underhåll och byggande av grön miljö, inframarkarbeten samt planering och genomförande av trafik- och infrastruktuksäkerhet. Etableringen och uppstarten har skett i Danmark, Finland och Sverige till både statliga, kommunala och privata kunder.

Finansiella mål på medellång sikt

Omsättningstillväxt

Målet är att omsättningen ska växa med i genomsnitt minst 8 procent per år på medellång sikt. För enskilda år kan tillväxten vara både högre och lägre. Terranors tillväxtstrategi är främst att fokusera på organisk tillväxt och tillväxtmålet inkluderar inte förvärv.

Lönsamhet

Målet är att den justerade EBITA-marginalen på medellång sikt ska nå en nivå om över 5 procent. Justeringarna som görs för EBITA är i förhållande till poster som påverkar jämförbarhet.

Skuldsättning

Nettoskuldsättningen (nettoskuld/justerad EBITDA) ska vara under 2,5x.

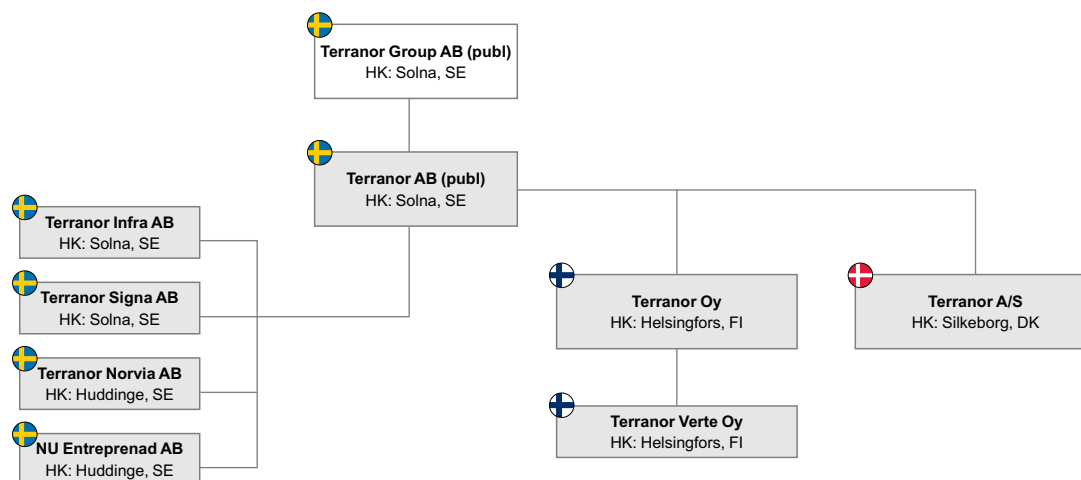
Utdelningspolicy

Målet är att minst 50 procent av Koncernens nettoresultat ska lämnas för utdelning. Utdelningsförslaget ska beakta Terranors långsiktiga utvecklingspotential, finansiella position samt investeringsbehov.

Bolagets organisation

Figur 15 – Strukturkarta

Figuren visar Koncernens strukturkarta. Samtliga dotterbolag till Bolaget är helägda.



Källa: Bolagsinformation.

Organisationsstruktur

Illustrationen ovan ger en översikt av Terranors organisationsstruktur per dagen för Prospektet. Den 13 juni 2025 genomfördes en omstrukturering inom Koncernen, där holdingbolaget Terranor Group AB (publ) blev det nya moderbolaget, och ersatte det tidigare moderbolaget, Terranor AB (publ). Koncernen omfattar nu, utöver dessa, dotterbolagen Terranor Infra AB, Terranor Signa AB, Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB i Sverige, Terranor A/S i Danmark samt Terranor Oy och Terranor Verte Oy i Finland. De olika dotterbolagen är specialiserade inom olika verksamhetsområden inom sektorn.

Terranor AB (publ), Terranor A/S och Terranor Oy bedriver drift och underhåll av vägar för statliga, kommunala och privata aktörer. Terranor Verte Oy fokuserar på anläggning och underhåll av grönområden, huvudsakligen för kommunala och delvis för privata kunder. Terranor Infra AB specialiserar sig på ingenjörstjänster och projekt inom laddinfrastruktur genom markarbeten och samarbeten med elinstallatörer, medan Terranor Signa AB hanterar projektering och genomförande av väg- och infrastruktur-säkerhetsprojekt. Vidare utför Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB tjänster inom drift och underhåll av statliga och kommunala vägar samt transport av schaktmassor, asfalt, byggvaror och utrustning. NU Entreprenad AB avses att fusioneras med Terranor Norvia AB under hösten 2025.

Ledningsstruktur i Koncernen

Koncernens ledningsgrupp består av Michael Berglin (verkställande direktör) och Inka Kontturi (ekonomichef). Varje marknad har därtill en egen landschef: Per Sjöblom (Sverige, Terranor AB (publ)), Ivan Pedersen (Danmark, Terranor A/S) och Pasi Tolppanen (Finland, Terranor Oy). Dotterbolagen till Terranor AB (publ) leds av affärsområdeschefer: Daniel Brand (Sverige, Terranor Infra AB), Tomi Tikkanen (Sverige, Terranor Signa AB) och Martin Axell (Sverige, Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB). Terranor Verte Oy (Finland) leds av affärsområdeschef Johanna Kärnä.

Bolagsstyrningen är organiserad i tre ledningsnivåer per geografisk marknad. Arbetet inom respektive geografisk marknad utförs på den högsta ledningsnivån av respektive geografisk marknads dotterbolags styrelse som består av Koncernens verkställande direktör samt landschef och ekonomichef för den geografiska marknaden, där finansiella rapporter, budgetar och prognoser utvecklas. På den mellersta ledningsnivån ingår verkställande direktör, ekonomichef och affärsområdeschefer, där KPI-instrumentpaneler och affärsområdesrapporter hanteras. Den lägsta ledningsnivån består av affärsområdes- och platschefer, ansvariga för KPI-instrumentpaneler samt plats- och projektrapporter. Modellen säkerställer att Koncernens ledning samt respektive verkställande direktör, affärsområdes- och platschefer i relevant geografisk marknad har ett direkt och tydligt fördelat ansvar för verksamhetens genomförande och resultat på sina respektive marknader.

Organisation på de tre geografiska marknaderna

Den svenska verksamheten är indelad i sex regionala områden med verksamhet på ett tjugotal platser. Varje område har en områdeschef och får stöd av centrala funktioner inom affärsutveckling, HR, ekonomi, upphandling samt inköp av maskiner och fordon.

Den danska verksamheten omfattar nio affärsområden, uppdelade i vägunderhåll och specialområden såsom sopning, dränering och trafiksäkerhetsprojekt. Supportfunktioner som HR, försäljning och finansiell kontroll delas mellan dessa två verksamhetsgrenar, medan IT, juridik och kommunikation är outsourcade.

Den finska verksamheten är organiserad i fyra regionala områden med elva verksamhetsplatser. Samtliga regioner hanterar vägunderhåll och systerbolaget Terranor Verte Oy driver grönområdesunderhåll. Stödfunktioner inom finansiell kontroll, teknik och HR delas mellan dessa verksamheter.

Koncernen har en stark lokal förankring och arbetar för att anpassa sig till kundernas behov med en bred tjänsteportfölj. Den decentraliserade strukturen ger varje marknad ansvar för sin dagliga drift, inklusive finansiell kontroll, HR, affärsutveckling, inköp och kvalitetssäkring. IT-tjänster är genomgående outsourcade för alla marknader.

Kompetensutveckling genom Terranor Academy

Trots den decentraliserade styrningen genomförs koncerngemensamma utbildningar inom ramen för "Terranor Academy". Programmet omfattar interna och externa kurser inom rapportering, IT, affärsprocesser, verksamhet, finansiell styrning och ledarskap. Syftet är att säkerställa kontinuerlig kompetensutveckling och operativ skicklighet. Programmet inkluderar en utvecklingstrappa med objektiva kriterier för karriärutveckling.

Medarbetare i Koncernen

Koncernen hade totalt 602 anställda per 31 december 2024. Det genomsnittliga antalet anställda i Koncernen var 548 under 2024, 453 under 2023 och 387 under 2022. Per 31 mars 2025 uppgick antalet tjänstemän och yrkesarbetare i respektive land till:

- Sverige: 157 tjänstemän och 158 yrkesarbetare
- Danmark: 53 tjänstemän och 185 yrkesarbetare
- Finland: 66 tjänstemän och 11 yrkesarbetare

Rekryteringen är decentraliserad. Affärsområdeschefer ansvarar för större verksamhetsområden och är individuellt incentiverade, medan projektledare hanterar daglig drift. Andelen yrkesarbetare som utför projekt åt Terranor men är anställda genom underleverantörer uppgår till cirka 50 procent per 31 december 2024.

ISO-certifiering

Koncernen följer ISO 9001:2015 för kvalitetsledning och ISO 14001:2015 för miljöledning. Certifieringarna omfattar drift och underhåll av vägar samt nybyggnation av infrastruktur- och anläggningar. I vissa upphandlingar är ISO-certifiering ett krav, medan det i andra upphandlingar i stället ställs krav på att de upphandlande parterna ska kunna visa att de har ett systematiskt arbetssätt, vilket kan styrkas genom att uppvisa ISO-certifikat. Oberoende granskningar genomförs regelbundet av Koncernen för att säkerställa lag- och standardefterlevnad.

Hållbarhet och socialt ansvar

Terranor har vidtagit vissa åtgärder för att säkerställa etiskt uppförande, rättvisa arbetsvillkor och regelefterlevnad i sin verksamhet. Koncernens uppförandekod omfattar anställda och ska tillämpas i förhållande till leverantörer och underentreprenörer och innehåller bland annat riktlinjer avseende affäretik, mänskliga rättigheter, antikorrupcion, hälsa och säkerhet samt miljöansvar liksom mot diskriminering och trakasserier. Vid brott mot uppförandekoden följs en fastställd process som kan resultera i disciplinära åtgärder. Leverantörer eller underleverantörer omfattas inte uttryckligen av uppförandekoden men det stadgas däremot att det är av vikt att kommunicera uppförandekoden och att den är en naturlig del i samarbetet med affärspartners och andra tredje parter. Därtill är samtliga chefer skyldiga att se till att anställda och affärspartners får information om innehållet och kravet på att följa den.

Koncernen genomför årliga lönekartläggningar för att säkerställa rättvis ersättning till Koncernens anställda och följer därtill vid var tid gällande kollektivavtal och arbetsrättsliga lagar. Vidare anställs inga personer under 16 år av Koncernen och underentreprenörer måste ha avtal med fackförbund eller godkännas via blankett UE 2021. Vid utförandet av sina projekt säkerställer Terranor också att samtliga på byggarbetsplatserna bär ID06 och registreras i elektroniska personalliggare.

För att säkerställa en hög etisk standard och att alla incidenter som rör efterlevnad hanteras på ett snabbt och konsekvent sätt har Terranor antagit riktlinjer för efterlevnad och etiska kommittéer. Kommittén för efterlevnad och etik består av Terranor AB (publ):s tillsynsråd i form av en ordförande och styrelseledamöter, chefen för personalavdelningen samt den regelefterlevnadsansvarige. Kommittén sammanträder kvartalsvis.



Finansiell information i sammandrag

Om inte annat anges nedan har den historiska finansiella informationen som redovisas nedan hämtats från Koncernens reviderade årsredovisningar för de tre räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2024, 2023 respektive 2022, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner, IFRS och tolkningar utgivna av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC), såsom de antagits av EU, och har reviderats av Terranors revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, såsom framgår av deras revisorsrapport som återfinns på annan plats i detta Prospekt (se "Historisk finansiell information – Finansiell information för Terranor AB (publ) avseende räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 – Rapport från oberoende revisor" på sidan F-39). Informationen har även hämtats från Terranors oreviderade men översiktligt granskade delårsrapport för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 (med jämförelseinformation för motsvarande period 2024), vilken har upprättats i enlighet med International Accounting Standard 34 Delårsrapportering ("IAS 34"), och som återfinns i avsnittet "– Historisk finansiell information – Finansiell information för Terranor AB (publ) avseende tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 – Revisorns granskningsrapport" på sidan F-9. Om inte annat uttryckligen anges i detta Prospekt har ingen finansiell information reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Terranor AB (publ), org.nr 559185–9029, tidigare moderbolag för Koncernen, utgör per dagen för Prospektet moderbolag för dess dotterbolag som ligger till grund för den historiska finansiella informationen som presenteras i detta Prospekt. Per 13 juni 2025 har Koncernen ett nytt moderbolag, Terranor Group AB (publ), vilket kommer att ligga till grund för framtida konsoliderade finansiella rapporter för Koncernen. Koncernredovisning som upprättas framgent av Terranor Group AB (publ) kommer att presenteras som en fortsättning av den koncernredovisning som upprättats för Terranor AB (publ). Med anledning av omstruktureringen återspeglas inte Bolagets framtida verksamhet som moderbolag i Koncernen i Bolagets historiska finansiella information och i syfte att ge en rättvisande bild av Koncernens resultat och finansiella ställning är den historiska finansiella information som presenteras i Prospektet hänförlig till Koncernen, i vilken Terranor AB (publ) tidigare har varit moderbolag.

Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt Terranors reviderade finansiella rapporter för de tre räkenskapsår som avslutades den 31 december 2024, 2023 respektive 2022 och den oreviderade delårsrapporten för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025, vilka har inkluderats i Prospektet och återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information".

Konsoliderad resultaträkning

	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars		Räkenskapsåret som avslutades den 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
TSEK	Oreviderat		Reviderat		
Nettoomsättning	736 012	721 264	3 146 928	2 758 015	2 152 241
Övriga rörelseintäkter	2 661	–44	5 965	8 171	7 429
Råvaror och förnödenheter	–496 482	–551 515	–2 259 514	–1 993 920	–1 482 843
Personalkostnader	–132 444	–109 214	–517 531	–453 904	–378 166
Av- och nedskrivningar	–36 947	–28 209	–126 007	–103 840	–75 494
Övriga rörelsekostnader	–67 667	–29 261	–183 904	–152 004	–145 473
Rörelseresultat (EBIT)	5 133	3 021	65 936	62 518	77 694
Finansiella intäkter	96	8	322	33	1
Finansiella kostnader	–4 159	–3 225	–19 002	–12 432	–7 023
Resultat efter finansiella poster	1 070	–196	47 256	50 119	70 672
Skatt på periodens resultat	–1 317	195	14 797	7 452	–1 587
Periodens resultat	–246	–1	62 053	57 570	69 085

Konsoliderad balansräkning

TSEK	31 mars		31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
	Oreviderat		Reviderat		
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Goodwill	18 626	–	18 626	–	–
Övriga immateriella tillgångar	26 401	38 704	30 539	40 090	50 286
Materiella anläggningstillgångar	117 193	65 770	117 538	68 822	76 405
Nyttjanderättstillgångar	265 758	223 595	288 166	213 879	167 143
Uppskjutna skattefordringar	22 616	–	20 620	–	–
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	4 168	5 908	12 278	5 488	4 655
Summa anläggningstillgångar	454 762	333 977	487 768	328 280	298 489
Omsättningstillgångar					
Varulager	38 970	9 114	21 380	26 210	25 591
Kundfordringar	237 906	248 178	369 393	398 192	256 641
Övriga kortfristiga fordringar	208 488	210 299	166 161	133 496	102 796
Likvida medel	60 590	53 998	45 292	29 334	43 437
Summa omsättningstillgångar	545 954	521 588	602 226	587 232	428 465
SUMMA TILLGÅNGAR	1 000 716	855 565	1 089 994	915 512	726 954
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	50	50	50	50	50
Övrigt tillskjutet kapital	67 400	67 400	67 400	67 400	67 400
Reserver	4 898	10 350	10 177	7 359	7 523
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	138 332	76 524	138 578	76 525	54 955
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	210 680	154 323	216 206	151 334	129 928
Summa eget kapital	210 680	154 323	216 206	151 334	129 928
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	20 411	–	20 685	–	–
Leasingskulder	172 331	151 035	189 302	145 857	114 866
Uppskjutna skatteskulder	9 736	13 861	6 383	14 116	17 114
Övriga långfristiga skulder	4 550	6 626	5 494	5 026	16 131
Summa långfristiga skulder	207 028	171 522	221 863	164 998	148 112
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	42 545	13 149	61 544	22 732	9 327
Leverantörsskulder	173 801	225 981	232 328	315 435	187 925
Aktuella skatteskulder	6 172	1 609	21 953	1 550	1 463
Leasingskulder	100 769	77 693	105 668	72 335	52 434
Övriga kortfristiga skulder	258 959	205 199	211 280	175 685	180 328
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	9	6 089	18 399	11 444	6 438
Kortfristiga avsättningar	754	–	754	–	11 000
Summa kortfristiga skulder	583 009	529 720	651 925	599 180	448 915
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 000 716	855 565	1 089 994	915 512	726 954

Konsoliderad kassaflödesanalys

TSEK	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars		Räkenskapsåret som avslutades den 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
	Oreviderat		Reviderat		
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat (EBIT)	5 133	3 021	65 936	62 518	77 694
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30 658	–45 863	113 547	66 221	8 415
Erhållen ränta m.m.	96	8	322	33	1
Erlagd ränta	–1 167	–841	–8 443	–4 657	–3 504
Betald inkomstskatt	–17 272	856	–6 568	–11 256	7 421
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	17 449	–42 819	164 794	112 857	90 027
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital					
Förändring av varulager	–17 590	17 097	4 830	–619	–18 162
Förändring av rörelsefordringar	131 487	150 015	34 583	–141 552	–8 870
Förändring av rörelseskulder	–58 526	–89 454	–95 310	127 510	67 089
Förändring i rörelsekapital	55 371	77 657	–55 897	–14 660	40 056
Kassaflöde från den löpande verksamheten	72 820	34 838	108 897	98 197	130 084
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella tillgångar	1 544	–1 221	–1 012	–411	1 493
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–3 038	–330	–22 722	–5 660	–61 424
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	–	–	–	–	65
Förvärv av dotterbolag	–	–	–5 000	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–1 494	–1 551	–28 734	–6 071	–59 865
Finansieringsverksamheten					
Amortering av lån	–19 361	10 645	35 684	6 168	–30 337
Betalning avseende amorteringsdel av leasingskulder	–28 394	–19 874	–92 148	–68 460	–50 206
Betalning avseende räntedel av leasingskulder	–2 992	–2 385	–10 559	–7 774	–3 519
Förändringar i eget kapital	–5 280	2 991	2 819	–164	6 846
Betald utdelning	–	–	–	–36 000	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–56 027	–8 623	–64 205	–106 230	–77 217
Periodens kassaflöde	15 299	24 664	15 958	–14 103	–6 999
Likvida medel vid periodens början	45 292	29 334	29 334	43 437	50 436
Likvida medel vid periodens slut	60 590	53 998	45 292	29 334	43 437

Nettoomsättning per geografisk marknad för 2024 – 2022 för Koncernen

I tabellen nedan visas en fördelning av Terranors nettoomsättning per geografiskt område för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 samt tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 och 31 mars 2024.

TSEK	1 jan – 31 mars	1 jan – 31 mars	1 jan – 31 dec	1 jan – 31 dec	1 jan – 31 dec
	2025	2024	2024	2023	2022
	Oreviderat		Reviderat		
Sverige	451 367	458 554	1 832 013	1 600 278	1 233 143
Finland	147 466	129 480	578 125	453 528	231 961
Danmark	137 843	133 231	737 902	704 209	687 137
Totalt	736 677	721 264	3 148 041	2 758 015	2 152 241

Nyckeltal och alternativa nyckeltal

Bolaget tillämpar Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA:s) riktlinjer för alternativa nyckeltal i detta Prospekt. Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara och ökar därigenom deras användbarhet. Enligt dessa riktlinjer är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått på historisk eller prognostiserad resultatutveckling, finansiell position eller kassaflöden som varken är definierade eller specificerade i de tillämpliga reglerna för finansiell rapportering: IFRS eller årsredovisningslagen. Dessa riktlinjer är obligatoriska för finansiella rapporter som har publicerats efter den 3 juli 2016.

Terranor bedömer att nedanstående alternativa nyckeltal, tillsammans med mått som definieras enligt IFRS, underlättar förståelsen av Koncernens finansiella trender. Dessutom används dessa alternativa nyckeltal av Terranors ledande befattningshavare, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling, resursutnyttjande, betalningsberedskap och solvens. De alternativa nyckeltalen, såsom de definieras av Terranor, bör dock inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Anledningen till detta är att nedan nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra företag kanske inte beräknar dem på samma sätt som Terranor. Nedan följer definitioner och skälen till att dessa alternativa nyckeltal används samt avstämnings-tabeller.

Alternativa nyckeltal	Oreviderad		Reviderad		
	31 mars	31 mars	1 jan – 31 dec	1 jan – 31 dec	1 jan – 31 dec
TSEK	2025	2024	2024	2023	2022
Omsättningstillväxt (%)	2 %	16 %	14 %	28 %	60 %
EBITDA	42 080	31 231	191 944	166 358	153 188
EBITDA-marginal (%)	6 %	4 %	6 %	6 %	7 %
Justerad EBITDA	46 562	33 020	204 945	177 196	162 651
Justerad EBITDA-marginal (%)	6 %	5 %	7 %	6 %	8 %
EBITA	7 728	5 628	76 499	73 125	87 529
EBITA-marginal (%)	1 %	1 %	2 %	3 %	4 %
Justerad EBITA	12 210	7 418	89 500	83 963	96 993
Justerad EBITA-marginal (%)	2 %	1 %	3 %	3 %	5 %
Rörelseresultat (EBIT)	5 133	3 021	65 936	62 518	77 694
Rörelsemarginal (%)	1 %	0 %	2 %	2 %	4 %
Justerad EBIT	9 615	4 811	78 937	73 356	87 157
Justerad EBIT-marginal (%)	1 %	1 %	3 %	3 %	4 %
Jämförelsestörande poster	4 482	1 789	13 001	10 838	9 463
Nettokassa (+)/Nettoskuld (–)	–275 465	–187 879	–331 907	–211 589	–133 191
Nettoskuld/justerad EBITDA-kvot, rullande tolv månader ¹⁾	–1,26x	–1,08x	–1,62x	–1,19x	–0,82x
Rörelsekapital	42 058	28 884	85 553	52 734	7 965
Rörelsekapital/nettoomsättning, rullande tolv månader (%) ²⁾	1 %	1 %	3 %	2 %	0 %
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	–1 494	–1 551	–23 734	–6 071	–59 931
Justerat operativt kassaflöde	88 563	55 319	148 391	126 357	86 585
Kassagenerering (%)	190 %	168 %	72 %	71 %	53 %
Sysselsatt kapital	675 509	583 477	776 566	667 602	444 194
Genomsnittligt sysselsatt kapital	657 865	571 896	656 284	544 040	295 893
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	2 %	1 %	14 %	15 %	33 %
Genomsnittligt eget kapital	180 296	151 208	168 426	146 329	76 027
Avkastning på eget kapital (%)	0 %	0 %	37 %	39 %	91 %
Skuldsättningsgrad (%)	–131 %	–122 %	–154 %	–140 %	–103 %
Orderingång	1 239 414	844 952	1 680 029	1 262 022	2 379 347

1) Rullande tolv månader avser de föregående tolv månaderna från sista dagen i den period som anges i tabellen.

2) Rullande tolv månader avser de föregående tolv månaderna från sista dagen i den period som anges i tabellen.

Definitioner

Alternativa nyckeltal	Definition	Skäl till att nyckeltalen används
Omsättningstillväxt (%)	Periodens nettoomsättning i jämförelse med nettoomsättning för jämförande period.	Används för att visa förändringen av nettoomsättningen mellan perioderna.
EBITDA	Rörelseresultatet (EBIT) efter återläggning av avskrivningar och nedskrivningar avseende materiella och immateriella tillgångar samt nyttjanderättstillgångar.	Används för att mäta den operativa lönsamheten exklusive avskrivningar och nedskrivningar. Är ett komplement till att bedöma verksamhetens rörelseresultat.
EBITDA-marginal (%)	EBITDA i procent av nettoomsättning.	Används för att mäta utvecklingen av lönsamhetsgraden från den operativa verksamheten exklusive avskrivningar och nedskrivningar.
Justerad EBITDA	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster.	Används för att mäta lönsamheten från den operativa verksamheten (exklusive avskrivningar och nedskrivningar) utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna. Är ett komplement till att bedöma verksamhetens justerade rörelseresultat.
Justerad EBITDA-marginal (%)	Justerad EBITDA i procent av nettoomsättning.	Används för att mäta utvecklingen av lönsamhetsgraden från den operativa verksamheten exklusive avskrivningar och nedskrivningar utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna.
EBITA	Rörelseresultatet (EBIT) efter återläggning av avskrivningar och nedskrivningar avseende immateriella tillgångar relaterade till rörelseförvärv.	Används för att mäta den operativa lönsamheten exklusive avskrivningar och nedskrivningar från förvärvsrelaterade immateriella tillgångar. Är ett komplement till att bedöma verksamhetens rörelseresultat.
EBITA-marginal (%)	EBITA i procent av nettoomsättning.	Används för att mäta utvecklingen av lönsamhetsgraden från den operativa verksamheten exklusive avskrivningar och nedskrivningar från förvärvsrelaterade immateriella tillgångar.
Justerad EBITA	EBITA justerat för jämförelsestörande poster.	Används för att mäta lönsamheten från den operativa verksamheten, exklusive avskrivningar och nedskrivningar från förvärvsrelaterade immateriella tillgångar utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna. Är ett komplement till att bedöma verksamhetens justerade rörelseresultat.
Justerad EBITA-marginal (%)	Justerad EBITA i procent av nettoomsättning.	Används för att mäta utvecklingen av lönsamhetsgraden från den operativa verksamheten, exklusive avskrivningar och nedskrivningar från förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna.
Rörelseresultat (EBIT)	Periodens resultat efter återläggning av skatt på periodens resultat och finansiella kostnader samt avdrag av finansiella intäkter.	Används för att mäta den operativa lönsamheten.
Rörelsemarginal (%)	Rörelseresultat i procent av nettoomsättning.	Används för att visa den operativa lönsamhetsgraden.
Justerad EBIT	EBIT justerat för jämförelsestörande poster.	Används för att mäta den operativa lönsamheten utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna.
Justerad EBIT-marginal (%)	Justerad EBIT i procent av nettoomsättning.	Används för att visa den operativa lönsamhetsgraden utan inverkan av poster som påverkar jämförbarheten mellan perioderna.

Alternativa nyckeltal	Definition	Skäl till att nyckeltalen används
Jämförelsestörande poster	Avser händelser som är av väsentlig karaktär och bedöms viktiga att specificera eftersom de anses kunna påverka jämförbarheten mellan perioderna.	Används för att ge användarna av de finansiella rapporterna en förståelse av Bolagets utveckling mellan perioderna utan påverkan av poster som anses inverka på jämförbarheten mellan perioderna.
Nettokassa (+)/Nettoskuld (–)	Avser långfristiga och kortfristiga skulder till kreditinstitut, långfristiga övriga räntebärande skulder, långfristiga och kortfristiga leasing-skulder minskat med likvida medel.	Används för att följa utvecklingen av skulder och storleken på refinansieringsbehovet. Eftersom likvida medel kan användas för att betala av skulder med kort varsel används nettoskulden som ett mått på den totala lånefinansieringen.
Nettoskuld/justerad EBITDA-kvot, rullande tolv månader¹⁾	Nettoskulden dividerat med justerad EBITDA rullande tolv månader.	Används för att visa Koncernens förmåga att återbeta dess finansiella skulder relaterade till den operativa verksamheten.
Rörelsekapital	Består av omsättningstillgångar exklusive aktuella skattefordringar (inkluderat i posten övriga kortfristiga fordringar) och likvida medel minskat med kortfristiga skulder exklusive aktuella skatteskulder, kortfristiga skulder till kreditinstitutet, kortfristiga leasingskulder och kortfristiga avsättningar.	Används för att mäta Koncernens kortsiktiga finansiella status.
Rörelsekapital/nettoomsättning, rullande tolv månader (%)²⁾	Rörelsekapitalet i procent av nettoomsättning rullande tolv månader.	Används för att visa Koncernens rörelsekapital över tid.
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	Utgifter för förvärv och investeringar i Koncernens materiella och immateriella tillgångar.	Används som ett mått på Koncernens historiska investeringar och används som input för att beräkna Justerat operativt kassaflöde samt Kassagenerering.
Justerat operativt kassaflöde	Justerad EBITDA minskat med investeringar i materiella och immateriella tillgångar justerat för förändringar i varulager, kundfordringar, övriga kortfristiga fordringar (exklusive aktuella skattefordringar), leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.	Används för att visa det underliggande kassaflödet som genereras från den justerade operativa verksamheten (innan utgifter för leasing).
Kassagenerering (%)	Justerat operativt kassaflöde i förhållande till justerad EBITDA.	Används för att indikera förhållandet mellan operativ lönsamhet från verksamheten utan påverkan från poster som påverkar jämförbarheten mellan perioder, omräknat till kassaflöde.
Sysselsatt kapital	Totala tillgångar exklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar relaterade till rörelseförväv, minskat med icke-räntebärande skulder och uppskjutna skatteskulder. Icke-räntebärande skulder utgörs av övriga långfristiga skulder, aktuella skatteskulder, övriga kortfristiga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter samt avsättningar.	Används som ett mått för att visa Koncernens kapitalbindning i verksamheten som används för att generera intäkter.
Genomsnittligt sysselsatt kapital	Genomsnittligt sysselsatt kapital avser snittet av det sysselsatta kapitalet för innevarande kvartal och sysselsatt kapital för de fyra föregående kvartalen.	Används för att förstå Koncernens avkastning på sysselsatt kapital som beaktar ett snitt av det sysselsatta kapitalet.

1) Rullande tolv månader avser de föregående tolv månaderna från sista dagen i den period som anges i tabellen.

2) Rullande tolv månader avser de föregående tolv månaderna från sista dagen i den period som anges i tabellen.

Alternativa nyckeltal	Definition	Skäl till att nyckeltalen används
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	Justerad EBITA i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.	Används för att förstå hur väl Bolaget använder sitt kapital för att generera avkastning.
Genomsnittligt eget kapital	Genomsnittligt eget kapital avser snittet av utgående eget kapital för innevarande kvartal och utgående eget kapital för de fyra föregående kvartalen.	Används för att förstå Koncernens avkastning på eget kapital som beaktar ett snitt av det egna kapitalet.
Avkastning på eget kapital (%)	Periodens resultat i procent av genomsnittligt eget kapital.	Används för att mäta hur effektivt aktieägarnas investerade kapital genererar avkastning.
Skuldsättningsgrad (%)	Utgörs av nettoskulden i procent av eget kapital.	Används för att visa relationen mellan skulder och eget kapital.
Orderingång	Värdet av erhållna projekt exklusive förändringar i befintliga projekt under den aktuella perioden.	Orderingång ger en indikation om nettoomsättningens utveckling på kort till medellång sikt.

Avstämning av alternativa nyckeltal

	Oreviderad		Reviderad		
	31 mars	31 mars	1 jan – 31 dec	1 jan – 31 dec	1 jan – 31 dec
TSEK	2025	2024	2024	2023	2022
Omsättningstillväxt					
Nettoomsättning nuvarande år	736 012	721 264	3 146 928	2 758 015	2 152 241
Nettoomsättning föregående år	721 264	621 698	2 758 015	2 152 241	1 341 981
Omsättningstillväxt (%)	2 %	16 %	14 %	28 %	60 %
EBITDA					
Rörelseresultat (EBIT)	5 133	3 021	65 936	62 518	77 694
Avskrivningar och amorteringar av immateriella tillgångar, materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	36 947	28 209	126 007	103 840	75 494
EBITDA	42 080	31 231	191 944	166 358	153 188
<i>Inga nedskrivningar har redovisats under perioden</i>					
EBITDA-marginal					
EBITDA	42 080	31 231	191 944	166 358	153 188
(+) Nettoomsättning	736 012	721 264	3 146 928	2 758 015	2 152 241
EBITDA-marginal (%)	6 %	4 %	6 %	6 %	7 %
Justerad EBITDA					
EBITDA	42 080	31 231	191 944	166 358	153 188
Jämförelsestörande poster	4 482	1 789	13 001	10 838	9 463
Justerad EBITDA	46 562	33 020	204 945	177 196	162 651
Justerad EBITDA-marginal					
Justerad EBITDA	46 562	33 020	204 945	177 196	162 651
(+) Nettoomsättning	736 012	721 264	3 146 928	2 758 015	2 152 241
Justerad EBITDA-marginal (%)	6 %	5 %	7 %	6 %	8 %
EBITA					
Rörelseresultat (EBIT)	5 133	3 021	65 936	62 518	77 694
Avskrivning av immateriella tillgångar relaterade till rörelseförvärv	2 595	2 607	10 563	10 607	9 835
EBITA	7 728	5 628	76 499	73 125	87 529
<i>Inga nedskrivningar har redovisats under perioden</i>					
EBITA-marginal %					
EBITA	7 728	5 628	76 499	73 125	87 529
(+) Nettoomsättning	736 012	721 264	3 146 928	2 758 015	2 152 241
EBITA-marginal %	1 %	1 %	2 %	3 %	4 %
Justerad EBITA					
EBITA	7 728	5 628	76 499	73 125	87 529
Jämförelsestörande poster	4 482	1 789	13 001	10 838	9 463
Justerad EBITA	12 210	7 418	89 500	83 963	96 993
Justerad EBITA-marginal					
Justerad EBITA	12 210	7 418	89 500	83 963	96 993
(+) Nettoomsättning	736 012	721 264	3 146 928	2 758 015	2 152 241
Justerad EBITA-marginal (%)	2 %	1 %	3 %	3 %	5 %
EBIT					
Periodens resultat	–246	–1	62 053	57 570	69 085
(+) Skatt på periodens resultat	1 317	–195	–14 797	–7 452	1 587
(+) Finansiella kostnader	4 159	3 225	19 002	12 432	7 023
(–) Finansiella intäkter	–96	–8	–322	–33	–1
EBIT	5 133	3 021	65 936	62 518	77 694

Avstämning av alternativa nyckeltal, forts.

	Oreviderad		Reviderad		
	31 mars	31 mars	1 jan – 31 dec	1 jan – 31 dec	1 jan – 31 dec
TSEK	2025	2024	2024	2023	2022
Rörelsemarginal					
EBIT	5 133	3 021	65 936	62 518	77 694
(+) Nettoomsättning	736 012	721 264	3 146 928	2 758 015	2 152 241
Rörelsemarginal (%)	1 %	0 %	2 %	2 %	4 %
Justerad EBIT					
EBIT	5 133	3 021	65 936	62 518	77 694
Jämförelsestörande poster	4 482	1 789	13 001	10 838	9 463
Justerad EBIT	9 615	4 811	78 937	73 356	87 157
Justerad EBIT-marginal					
Justerad EBIT	9 615	4 811	78 937	73 356	87 157
(+) Nettoomsättning	736 012	721 264	3 146 928	2 758 015	2 152 241
Justerad EBIT-marginal (%)	1 %	1 %	3 %	3 %	4 %
Jämförelsestörande poster					
Omstruktureringsskostnader och andra jämförelsestörande poster	4 482	1 789	13 001	10 838	9 463
Jämförelsestörande poster	4 482	1 789	13 001	10 838	9 463
Nettokassa (+)/Nettoskuld (–)					
Långfristiga skulder till kreditinstitut	20 411	–	20 685	–	–
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	42 545	13 149	61 544	22 732	9 327
Leasingskulder – långfristiga	172 331	151 035	189 302	145 857	114 866
Leasingskulder – kortfristiga	100 769	77 693	105 668	72 335	52 434
(–) Likvida medel	–60 590	–53 998	–45 292	–29 334	–43 437
Nettokassa (+)/Nettoskuld (–)	–275 465	–187 879	–331 907	–211 589	–133 191
Nettoskuld/justerad EBITDA-kvot, rullande tolv månader¹⁾					
Nettoskuld	–275 465	–187 879	–331 907	–211 589	–133 191
(+) Justerad EBITDA rullande tolv månader	218 487	174 706	204 945	177 196	162 651
Nettoskuld/justerad EBITDA-kvot, rullande tolv månader²⁾	–1,26x	–1,08x	–1,62x	–1,19x	–0,82x
Rörelsekapital					
Omsättningstillgångar	545 954	521 588	602 226	587 232	428 465
(–) Likvida medel	–60 590	–53 998	–45 292	–29 334	–43 437
(–) Aktuella skattefordringar	–10 537	–1 438	–9 375	–2 601	–2 372
Kortfristiga skulder	–583 009	–529 720	–651 925	–599 180	–448 915
(–) Aktuella skatteskulder	6 172	1 609	21 953	1 550	1 463
(–) Skulder till kreditinstitut – kortfristiga	42 545	13 149	61 544	22 732	9 327
(–) Leasingskulder – kortfristiga	100 769	77 693	105 668	72 335	52 434
(–) Avsättningar – kortfristiga	754	–	754	–	11 000
Rörelsekapital	42 058	28 884	85 553	52 734	7 965
Rörelsekapital/nettoomsättning rullande tolv månader³⁾					
Rörelsekapital	42 058	28 884	85 553	52 734	7 965
(+) Nettoomsättning rullande tolv månader	3 161 676	2 857 581	3 146 928	2 758 015	2 152 241
Rörelsekapital/nettoomsättning rullande tolv månader (%)⁴⁾	1 %	1 %	3 %	2 %	0 %

1) Rullande tolv månader avser de föregående tolv månaderna från sista dagen i den period som anges i tabellen.

2) Rullande tolv månader avser de föregående tolv månaderna från sista dagen i den period som anges i tabellen.

3) Rullande tolv månader avser de föregående tolv månaderna från sista dagen i den period som anges i tabellen.

4) Rullande tolv månader avser de föregående tolv månaderna från sista dagen i den period som anges i tabellen.

Avstämning av alternativa nyckeltal, forts.

TSEK	Oreviderad		Reviderad		
	31 mars	31 mars	1 jan – 31 dec	1 jan – 31 dec	1 jan – 31 dec
	2025	2024	2024	2023	2022
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar					
Investeringar i materiella tillgångar	-3 038	-330	-22 722	-5 660	-61 424
Investeringar i immateriella tillgångar	1 544	-1 221	-1 012	-411	1 493
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-1 494	-1 551	-23 734	-6 071	-59 931
Justerat operativt kassaflöde					
Justerad EBITDA	46 562	33 020	204 945	177 196	162 651
Förvärv av materiella anläggnings-tillgångar	-3 038	-330	-22 722	-5 660	-61 424
Förvärv av immateriella tillgångar	1 544	-1 221	-1 012	-411	1 493
Förändring av varulager	-17 590	17 097	4 830	-619	-18 162
Förändring av kundfordringar	131 487	150 015	28 799	-141 552	-8 870
Förändring av övriga kortfristiga fordringar (exklusive aktuella skattefordringar)	-41 165	-77 965	-25 891	-30 471	-66 739
Förändring av leverantörsskulder	-58 526	-89 454	-83 108	127 510	67 089
Förändring av övriga kortfristiga skulder	47 679	29 514	35 595	-4 643	15 472
Förändring av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-18 390	-5 355	6 955	5 006	-4 926
Justerat operativt kassaflöde	88 563	55 319	148 391	126 357	86 585
Kassagenerering					
Justerat operativt kassaflöde	88 563	55 319	148 391	126 357	86 585
(+) Justerad EBITDA	46 562	33 020	204 945	177 196	162 651
Kassagenerering (%)	190 %	168 %	72 %	71 %	53 %
Sysselsatt kapital					
Totala tillgångar	1 000 716	855 565	1 089 994	915 512	726 954
(-) Goodwill	-18 626	-	-18 626	-	-
(-) Övriga immateriella tillgångar	-26 401	-38 704	-30 539	-40 090	-50 286
(-) Icke-räntebärande skulder	-270 443	-219 523	-257 880	-193 704	-215 360
(-) Uppskjutna skatteskulder	-9 736	-13 861	-6 383	-14 116	-17 114
Sysselsatt kapital	675 509	583 477	776 566	667 602	444 194
Genomsnittligt sysselsatt kapital					
Sysselsatt kapital, innevarande kvartal -4	583 477	427 959	667 602	444 194	259 857
Sysselsatt kapital, innevarande kvartal -3	563 539	561 917	583 477	427 959	220 776
Sysselsatt kapital, innevarande kvartal -2	690 235	618 527	563 539	561 917	239 010
Sysselsatt kapital, innevarande kvartal -1	776 566	667 602	690 235	618 527	315 631
Sysselsatt kapital, innevarande kvartal	675 509	583 477	776 566	667 602	444 194
Genomsnittligt sysselsatt kapital	657 865	571 896	656 284	544 040	295 893
Avkastning på sysselsatt kapital					
Justerad EBITA	12 210	7 418	89 500	83 963	96 993
(+) Genomsnittligt sysselsatt kapital	657 865	571 896	656 284	544 040	295 893
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	2 %	1 %	14 %	15 %	33 %

Avstämning av alternativa nyckeltal, forts.

TSEK	Oreviderad		Reviderad		
	31 mars	31 mars	1 jan – 31 dec	1 jan – 31 dec	1 jan – 31 dec
	2025	2024	2024	2023	2022
Genomsnittligt eget kapital					
Eget kapital, innevarande kvartal -4	154 323	137 636	151 334	129 928	53 997
Eget kapital, innevarande kvartal -3	149 909	156 418	154 323	137 636	49 651
Eget kapital, innevarande kvartal -2	170 360	156 328	149 909	156 418	51 116
Eget kapital, innevarande kvartal -1	216 206	151 334	170 360	156 328	95 445
Eget kapital, innevarande kvartal	210 680	154 323	216 206	151 334	129 928
Genomsnittligt eget kapital	180 296	151 208	168 426	146 329	76 027
Avkastning på eget kapital					
Periodens resultat	-246	-1	62 053	57 570	69 085
(÷) Genomsnittligt eget kapital	180 296	151 208	168 426	146 329	76 027
Avkastning på eget kapital (%)	0 %	0 %	37 %	39 %	91 %
Skuldsättningsgrad					
Nettokassa (+)/Nettoskuld (-)	-275 465	-187 879	-331 907	-211 589	-133 191
Eget kapital	210 680	154 323	216 206	151 334	129 928
Skuldsättningsgrad (%)	-131 %	-122 %	-154 %	-140 %	-103 %

Operationell och finansiell översikt

Informationen och diskussionen som presenteras nedan ska läsas tillsammans med avsnittet ”*Finansiell information i sammandrag*” och Terranors reviderade koncernredovisningar för de räkenskapsår som avslutades den 31 december 2024, 2023 respektive 2022 och den oreviderade men översiktligt granskade delårsrapporten för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 (med jämförelseinformation för motsvarande period 2024) samt de tillhörande noterna som återfinns i avsnittet ”*Historisk finansiell information*”. Terranors reviderade årsredovisningar har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner, IFRS och tolkningar utgivna av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC), såsom de antagits av EU, och har reviderats av Terranors revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, såsom framgår av den revisionsberättelse som återfinns på annan plats i detta Prospekt (se ”*Historisk finansiell information – Finansiell information för Terranor AB (publ) avseende räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 – Rapport från oberoende revisor*” på sidan F-39 i avsnittet ”*Historisk finansiell information*”). Terranors oreviderade men översiktligt granskade delårsrapport för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 har upprättats i enlighet med IAS 34. Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Terranors revisor.

Terranor AB (publ), org.nr 559185–9029, tidigare moderbolag för Koncernen, utgör per dagen för Prospektet moderbolag för dess dotterbolag som ligger till grund för den historiska finansiella informationen som presenteras i detta Prospekt. Per 13 juni 2025 har Koncernen ett nytt moderbolag, Terranor Group AB (publ), vilket kommer att ligga till grund för framtida konsoliderade finansiella rapporter för Koncernen. Koncernredovisning som upprättas framgent av Terranor Group AB (publ) kommer att presenteras som en fortsättning av den koncernredovisning som upprättats för Terranor AB (publ).

Med anledning av omstruktureringen återspeglas inte Bolagets framtida verksamhet som moderbolag i Koncernen i Bolagets historiska finansiella information och i syfte att ge en rättvisande bild av Koncernens resultat och finansiella ställning är den historiska finansiella information som presenteras i Prospektet hänförlig till Koncernen, i vilken Terranor AB (publ) tidigare har varit moderbolag. Vissa av de uppgifter som anges nedan eller på andra ställen i detta Prospekt, inklusive uttalanden om Koncernens planer, mål, förväntningar och avsikter, innehåller framåtblickande uttalanden som är föremål för diverse risker och osäkerheter. Koncernens framtida rörelseresultat, finansiella ställning eller kassaflöden kan skilja sig väsentligt från det som förutses i dessa framåtblickande uttalanden som ett resultat av många olika faktorer, inklusive, men inte begränsat till, sådana som beskrivs i detta Prospekt, inklusive det som beskrivs i avsnittet ”*Riskfaktorer*” och på andra ställen i detta Prospekt.

Översikt

Terranor är verksam inom infrastruktur och vägunderhåll och driver projekt inom trafiksäkerhet, sommar- och vinterväghållning, skötsel av grönområden och anläggningsarbeten. Koncernen är etablerad i Sverige, Danmark och Finland.

Nyckelfaktorer som påverkar Terranors resultat

Koncernens finansiella resultat har påverkats, och förväntas påverkas, av en rad faktorer, varav vissa ligger utanför Koncernens kontroll. Detta avsnitt beskriver de nyckelfaktorer som Terranor anser har påverkat Koncernens resultat under de granskade perioderna, och som även kan komma att påverka dess operativa resultat framöver.

Kunder i form av statliga och kommunala aktörer

Terranors resultat har påverkats av och förväntas fortsätta att väsentligt påverkas av att en betydande majoritet av Terranors kunder utgörs av statliga och kommunala aktörer. Dessa aktörer är pålitliga motparter vilket ger en stabil och förutsägbar intäktsström under långsiktiga kontrakt.

Kontinuerlig efterfrågan och stabilitet trots ekonomiska svängningar

Efterfrågan på infrastrukturprojekt samt drift- och vägunderhållstjänster påverkas inte avsevärt av ekonomiska svängningar. Budgeteringen för drift och underhåll av vägar beviljas dessutom för längre perioder

framåt i tiden. Därutöver finns det en kontinuerlig efterfrågan på vägunderhåll. Denna efterfrågan är förenad med liten ekonomisk och politisk risk eftersom fungerande väginfrastruktur bedöms vara en samhällelig nödvändighet.

Kontraktsportfölj

Terranors kontraktsportfölj består till största del av långsiktiga statliga och kommunala avtal, vilket skapar stabila och förutsägbara intäktsflöden över flera år. De kontrakterade intäkterna har generellt lägre marginalprofil än intäkter från swellings och extraarbete. Den stora andelen statliga kontrakt ger Bolaget en hög grad av intäkts säkerhet, men innebär samtidigt att intäkterna påverkas av offentliga upphandlingscykler. Kontraktsportföljens storlek och sammansättning påverkar både resursallokering och kapacitetsplanering, och fungerar som en indikator för framtida intäktsnivåer. En stor kontraktsportfölj möjliggör långsiktig planering av verksamheten, medan svag tillväxt eller lägre förnyelsegrad kan utgöra en risk för beläggning och lönsamhet. Eftersom majoriteten av kontrakten löper över fyra år, och ganska ofta med möjlighet att förlänga ytterligare två till fyra år, sker intäktsfördelning i flera etapper. Den geografiska spridningen i portföljen medför också att lokala marknadsförutsättningar påverkar Koncernens resultat på olika sätt. För mer information om Koncernens kontraktsportfölj, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Kunder och kontraktsportfölj". Nedan tabell visar Koncernens ordergång och kontrakterad volym av mottagna ordrar.

Kontrakterad volym per period TSEK	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars		Räkenskapsåret som avslutades den 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
Kontrakterad volym	1 239 414	844 952	1 680 029	1 262 022	2 379 347
Antal erhållna kontrakt	7	6	15	19	22

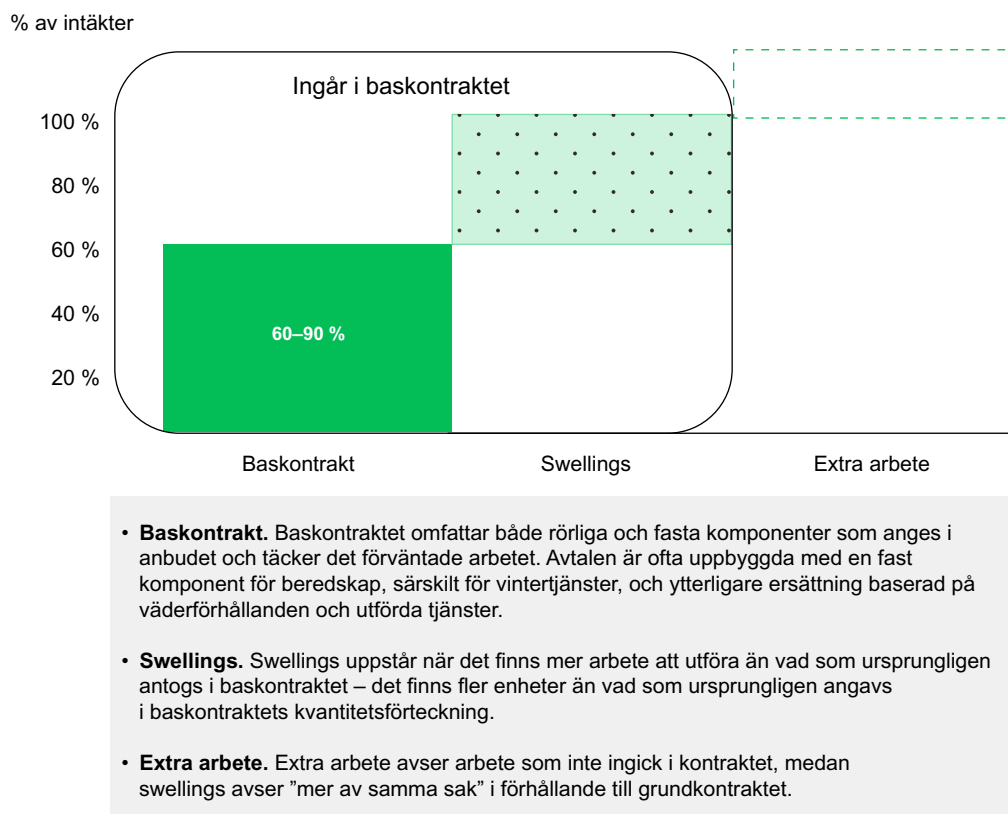
Swellings och extraarbeten

Utöver kontrakterade baskomponenter genererar Terranor intäkter från swellings, som avser situationer där den faktiska volymen av utförda arbeten eller levererade enheter inom ramen för ett kontrakt överstiger den ursprungliga volym som specificerats vid kontraktets signering, och extraarbeten, vilket avser tilläggsarbeten som uppstår under kontraktens gång. Dessa kan inkludera oväntade lättare vägreparationer, tillfälliga vägsäkerhetsinsatser eller underhåll av närliggande grönområden och har bättre marginal än övrig kontrakterad intäkt. Dessa intäkter varierar från år till år och är till viss del beroende av externa faktorer såsom väderförhåll-

anden och kundens behov och har högre marginalprofil. Eftersom extraarbeten ofta är föremål för separat prisättning eller tilläggsavtal, har de högre marginaler än övrig kontrakterad verksamhet. Extraarbeten har högst marginalprofil bland Terranors intäktsströmmar. Samtidigt kräver de flexibilitet i personal- och fordonsresurser, vilket ställer höga krav på operativ planering. En ökad andel extraarbeten kan vara ett tecken på god kundrelation, men innebär även risk för resursbelastning och marginalpress om de inte kalkyleras korrekt. En del av marginaltillväxten utgör också Koncernens förmåga att leda kunder mot de produkter och erbjudanden som är till bådas fördel.

Figur 16 – Översikt av intäktsströmmar

Figuren illustrerar intäkternas fördelning baserat på kontraktstyp.



Källa: Bolagsinformation.

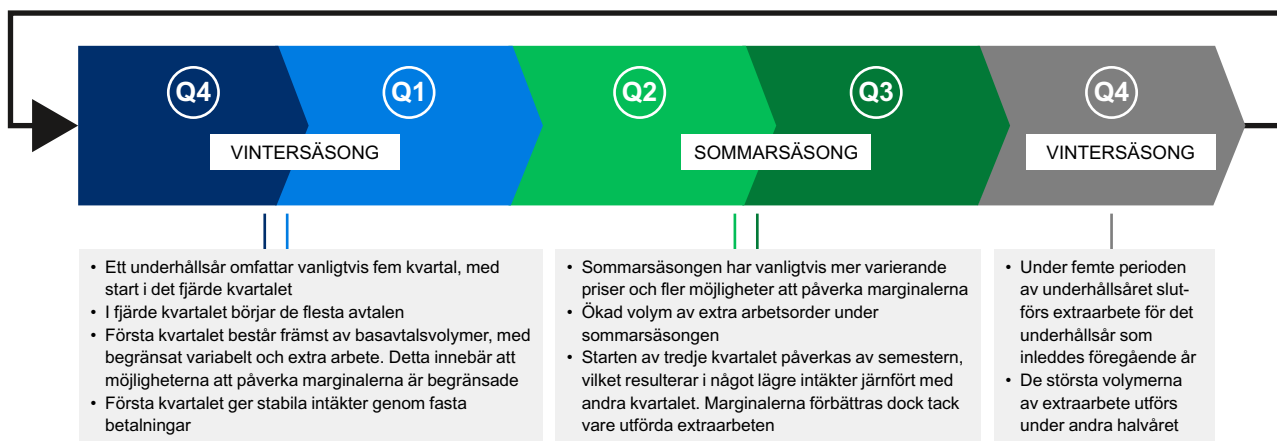
Säsongsmönster och vädervariation

Verksamheten är präglad av säsongsmönster, där vinterhalvåret kännetecknas av intensiv snöröjning och halkbekämpning, medan sommarhalvåret domineras av asfaltering och vägreparationer. Säsongsvariationerna påverkar beläggningsgrad, intäktsfördelning och resultat över året. Sommarhalvåret är oftast präglad av mer så kallat extraarbete, som ofta ger högre marginalprofil än resterande kontrakterad volym. Detta reflekteras även på vinsten, där merparten av vinsten syns i andra halvan av

året. Variationer i väder, som milda vintrar eller ovanligt regniga somrar, kan ha påverkan på efterfrågan på tjänster och därmed resultatet. För att hantera denna osäkerhet krävs noggrann beredskapsplanering och tillgång till flexibla resurser. Vädervariationer mellan olika år kan även leda till avvikelser i jämförelsetal och budgetprognoser, vilket ställer krav på transparent rapportering. Det geografiska fotavtrycket i tre olika länder ger också olika säsongsmönster, vilket i vissa fall skapar naturlig balans i Koncernens kapacitetsutnyttjande.

Figur 17 – Översikt av underhållsåret

Figuren illustrerar de respektive perioderna för underhållsåret.



Källa: Bolagsinformation.

Prissättning och upphandlingsdynamik

Prissättningen inom offentlig upphandling sker ofta under hård konkurrens, vilket påverkar marginalerna i nya kontrakt. Terranor arbetar med datadrivna anbudsprocesser för att säkerställa konkurrenskraftiga, men lönsamma bud. I en marknad där lågprisstrategier förekommer är det avgörande att noggrant beräkna kostnader och risker för att undvika oönskade förluster under kontraktets löptid. Samtidigt finns möjlighet till merförsäljning under pågående kontrakt, vilket kan stärka lönsamheten. Anbudscyklernas längd och frekvens påverkar Bolagets tillväxttakt och beläggningsgrad över tid. Terranor fokuserar på att vinna kontrakt i geografiskt koncentrerade områden för att maximera operativ effektivitet och minska resursläckage. Terranor samlar samtidigt värdefulla insikter såsom regional dynamik från aktiva kontrakt. Denna information kan Bolaget använda vid upphandling av nya kontrakt/förlängning av kontrakt och positionera sig mer strategiskt för att uppnå marginaltillväxt.

Overheadkostnader

Koncernen har genom åren eftersträvat låg overhead i relation till intäkterna, vilket bidragit till en kostnadseffektiv struktur. Overheadkostnader inkluderar främst centrala funktioner såsom IT, ekonomi, HR och ledning. Därtill betalas en avgift till Huvudägaren, vilken utgör en återkommande post i resultaträkningen men som kommer upphöra i samband med noteringen. Denna avgift är relaterad till strategisk rådgivning, affärsutveckling och rapporteringssöd, och påverkar därmed EBITA-nivån. Genom decentraliserad styrning har Terranor lyckats hålla administrativa kostnader på konkurrenskraftiga nivåer, men fortsatt fokus krävs för att upprätthålla denna balans vid geografisk expansion.

Råvarukostnader

En del av produktionskostnaderna under vintern är förbrukning av salt och sand. Priset på dessa råvaror kan variera beroende på globala marknadsförhållanden, transportkostnader och regional tillgång. Långa vintrar med hög nederbörd ökar förbrukningen av dessa material, vilket i sin tur kan påverka lönsamheten negativt om kontrakten har fasta ersättningsnivåer. I kontrakt med rörlig ersättning kan prisökningar delvis kompenseras, men inte alltid fullt ut. För att hantera dessa variationer har Terranor upparbetat leverantörsrelationer och strategiska lagerpunkter. Effektiv upphandling och logistikplanering är avgörande för att hantera kostnadsriskerna kopplade till dessa insatsvaror.

Outsourcing

Outsourcing utgör en central del av Terranors affärsmodell och bidrar till flexibilitet, kostnadseffektivitet och geografisk täckning. Användningen av externa entreprenörer möjliggör snabb uppskalning av resurser, särskilt under intensiva säsonger eller vid tillkommande extraarbeten. Samtidigt ställer modellen krav på kvalitetssäkring, säkerhet och kontraktshantering för att säkerställa att underleverantörernas arbete håller samma standard som Bolagets egna enheter. Andelen outsourcing varierar mellan länder; i Finland är den nästan uteslutande, medan Danmark har en högre andel egen personal. Valet av outsourcing påverkar såväl kostnadsstruktur som riskprofil i verksamheten. Framgångsrik hantering av externa resurser är viktigt för att bibehålla lönsamhet och kundnöjdhet. För mer information om Koncernens outsourcing, se avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Användning av underleverantörer*".

Väsentliga poster i resultaträkningen

Nettoomsättning

Nettoomsättningen består till största delen av (i) lättare vägarbeten, (ii) drift och underhåll av vägar, (iii) anläggning och underhåll av grönområden samt (iv) fristående tillfällig trafiksäkerhet.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter består av intäkter som inte är direkt hänförliga till den ordinarie affärsverksamheten.

Råvaror och förnödenheter

Råvaror och förnödenheter består av kostnader relaterade till köpta tjänster från tredje part, produktionsrelaterade kostnader såsom el, samt råvaror som sand och salt.

Personalkostnader

Personalkostnader består av löner, förmåner och andra ersättningar, pensioner och sociala avgifter.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar består av avskrivningar och nedskrivningar på Bolagets materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader består av administrationskostnader.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består av ränteintäkter.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består av räntekostnader, räntedel av leasingkostnad och rörelsekredit.

Verksamhetens resultat

Följande tabell visar poster i resultaträkningen för tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2025 och 2024, åren som slutade den 31 december 2024, 2023 och 2022, enligt utdrag ur Terranors finansiella rapporter, inklusive tillhörande noter, som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information".

	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars		Räkenskapsåret som avslutades den 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
TSEK	Oreviderat		Reviderat		
Nettoomsättning	736 012	721 264	3 146 928	2 758 015	2 152 241
Övriga rörelseintäkter	2 661	-44	5 965	8 171	7 429
Råvaror och förnödenheter	-496 482	-551 515	-2 259 514	-1 993 920	-1 482 843
Personalkostnader	-132 444	-109 214	-517 531	-453 904	-378 166
Av- och nedskrivningar	-36 947	-28 209	-126 007	-103 840	-75 494
Övriga rörelsekostnader	-67 667	-29 261	-183 904	-152 004	-145 473
Rörelseresultat (EBIT)	5 133	3 021	65 936	62 518	77 694
Finansiella intäkter	96	8	322	33	1
Finansiella kostnader	-4 159	-3 225	-19 002	-12 432	-7 023
Resultat efter finansiella poster	1 070	-196	47 256	50 119	70 672
Skatt på periodens resultat	-1 317	195	14 797	7 452	-1 587
Periodens resultat	-246	-1	62 053	57 570	69 085

Jämförelse mellan tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 och 2024

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 2,0 procent, eller 14 748 TSEK, från 721 264 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2024 till 736 012 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2025. Förändringen i nettoomsättningen berodde främst på ökad försäljningsvolym i nuvarande kontrakt. Tillväxten är mindre i första kvartalet då mildare vintrar resulterar i mindre aktivitet, nya kontrakt vunna under perioden börjar generera intäkter senare på året. Omsättningsökningen var mindre än det finansiella målet. Vunna kontrakt kommer börja generera intäkter i andra halvan av året, när kontrakten börjar.

Tabellen nedan visar en uppdelning av Terranors intäkter för de tre månader som slutade den 31 mars 2025 och 2024:

	Tre månader till och med den 31 mars		
	2025	2024	Variation
	(i TSEK, förutom procentandelar)		
Nettoomsättning	736 012	721 264	2,0 %
Övriga rörelseintäkter	2 661	-44	6 154,3 %

Råvaror och förnödenheter

Råvaror och förnödenheter minskade med 10,0 procent, eller 55 003 TSEK, från 551 515 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2024 till 496 482 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2025, främst till följd av mindre vinteraktiviteter.

Personalkostnader

Personalkostnaderna ökade med 21,3 procent, eller 23 230 TSEK, från 109 214 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2024 till 132 444 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2025, främst på grund av ökad affärsvolym.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar ökade med 31,0 procent, eller 8 738 TSEK, från 28 209 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2024 till 36 947 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2025, främst till följd av ökad affärsvolym samt förvärvet av två byggttransportföretag, Wilda Transport och Entreprenad AB och NU Entreprenad AB. Wilda Transport och Entreprenad AB utgör per dagen för detta Prospekt Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB avses att fusioneras med Terranor Norvia AB under hösten 2025.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 131,3 procent, eller 38 406 TSEK, från 29 261 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2024 till 67 667 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2025, främst på grund av förvärvet av två byggttransportföretag, Wilda Transport och Entreprenad AB och NU Entreprenad AB, samt en redovisningsmässig omdefiniering av leasingkostnader jämfört med föregående år. Wilda Transport och Entreprenad AB utgör per dagen för detta Prospekt Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB avses att fusioneras med Terranor Norvia AB under hösten 2025.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet ökade med 69,9 procent, eller 2 111 TSEK, från 3 021 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2024 till 5 133 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2025, främst på grund av mildare vintrar samt nystartade projekt som bidrog med marginalförbättring i Danmark. Första kvartalet är ofta mindre lönsamt då mer swellings och extraarbete erhålls i andra halvan av året.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter ökade med 1 123,5 procent, eller 89 TSEK, från 8 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2024 till 96 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2025, främst på grund av högre räntor på inlåning.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader ökade med 28,9 procent, eller 934 TSEK, från 3 225 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2024 till 4 159 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2025, främst till följd av ökade leasingkostnader följt av den växande affären.

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 646,3 procent, eller 1 266 TSEK, från –196 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2024 till 1 070 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2025, främst på grund av växande tillgångar i räntebärande kundfordringar.

Skatt på periodens resultat

Skatt på periodens resultat ökade med 776,6 procent, eller 1 512 TSEK, från 195 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2024 till 1 317 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2025. Förändringarna i den underliggande posten, rörelseresultat, är den huvudsakliga förklaringen till skillnaden i effektiva skattesatsen. Dessa förändringar avser i huvudsak normal bolagsskatt på rörelseresultatet.

Periodens resultat

Periodens resultat minskade med 18 919,5 procent, eller –245 TSEK, från 1 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2024 till –246 TSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2025, till följd av ökade skatterelaterade och finansiella kostnader.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2024 och 2023**Nettoomsättning**

Nettoomsättning ökade med 14,1 procent, eller 388 913 TSEK, från 2 758 015 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 till 3 146 928 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024. Förändringen i nettoomsättningen

berodde främst på nya vunna kontrakt samt förvärvet av två byggtransportföretag, Wilda Transport och Entreprenad AB och NU Entreprenad AB. Wilda Transport och Entreprenad AB utgör per dagen för detta Prospekt Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB avses att fusioneras med Terranor Norvia AB under hösten 2025. De förvärvade byggtransportföretagen omsatte sammanlagt cirka 40 MSEK under det andra halvåret 2024, det vill säga under tremånadersperioderna som avslutades den 30 september 2024 respektive den 31 december 2024. Det finska dotterbolaget Terranor Verte Oy omsatte under räkenskapsåret 2024 cirka 18 MSEK.

Tabellen nedan visar en uppdelning av Terranors intäkter för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2024 respektive den 31 december 2023:

	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december		
	2024	2023	Variation
	(i TSEK, förutom procentandelar)		
Nettoomsättning	3 146 928	2 758 015	14,1 %
Övriga rörelseintäkter	5 965	8 171	–27,0 %

Råvaror och förnödenheter

Råvaror och förnödenheter ökade med 13,3 procent, eller 265 595 TSEK, från 1 993 920 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 till 2 259 514 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, främst på grund av tjänster köpta i samband med nya kontrakten.

Personalkostnader

Personalkostnaderna ökade med 14,0 procent, eller 63 627 TSEK, från 453 904 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 till 517 531 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, främst på grund av nya anställningskontrakt samt löner och sociala avgifter relaterade till nyanställd personal.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar ökade med 21,3 procent, eller 22 167 TSEK, från 103 840 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 till 126 007 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, främst till följd av ökade leasingkostnader relaterat till Bolagets fordon samt nya kontrakt och tillväxt.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 21,0 procent, eller 31 900 TSEK, från 152 004 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 till 183 904 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, främst till följd av tillväxt i den underliggande affären.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultat ökade med 5,5 procent, eller 3 419 TSEK, från 62 518 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 till 65 936 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, främst till följd av förbättrad prestation i den underliggande affären. Resultatet för 2024 påverkades negativt av förluster i de två svenska dotterbolagen Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB respektive det finska dotterbolaget Terranor Verte Oy, med ett sammanlagt negativt resultat för de två svenska bolagen om cirka 15 MSEK respektive cirka 14 MSEK för Terranor Verte Oy. De två svenska bolagens förlust hänför sig enbart till andra halvåret 2024, det vill säga till tremånadersperioderna som avslutades den 30 september respektive den 31 december 2024. Terranor Norvia AB:s och Terranor Verte Oy:s negativa påverkan förväntas ha potential att normaliseras eller bli positiv på kort till medellång sikt, i takt med att verksamheterna stabiliseras.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter ökade med 891,0 procent, eller 290 TSEK, från 33 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 till 322 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, främst till följd av växande tillgångar i räntebärande kundfordringar.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader ökade med 52,9 procent, eller 6 571 TSEK, från 12 432 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 till 19 002 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, främst till följd av ökade leasingkostnader följt av den växande affären.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella poster minskade med 5,7 procent, eller 2 862 TSEK, från 50 119 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 till 47 256 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, främst till följd av ett underskott i Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB.

Skatt på periodens resultat

Skatt på periodens resultat minskade med 98,6 procent, eller 7 345 TSEK, från 7 452 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 till 14 797 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024. De huvudsakliga förändringarna av de underliggande posterna i resultatet före skatt förändrades av ett underskott i Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB.

Periodens resultat

Periodens resultat ökade med 7,8 procent, eller 4 483 TSEK, från 57 570 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 till 62 053 TSEK under

räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, till följd av förbättrad prestation i den underliggande affären.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2023 och 2022**Nettoomsättning**

Nettoomsättningen ökade med 28,1 procent, eller 605 774 TSEK, från 2 152 241 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 2 758 015 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst till följd av nya vunna kontrakt.

Tabellen nedan visar en uppdelning av Terranors intäkter för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2023 och 2022:

	Räkenskapsåret som avslutades den 31 december		
	2023	2022	Variation
	<i>(i TSEK, förutom procentandelar)</i>		
Nettoomsättning	2 758 015	2 152 241	28,1 %
Övriga rörelseintäkter	8 171	7 429	10,0 %

Råvaror och förnödenheter

Råvaror och förnödenheter ökade med 34,5 procent, eller 511 077 TSEK, från 1 482 843 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 1 993 920 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst på grund av tjänster köpta i samband med nya kontrakten.

Personalkostnader

Personalkostnader ökade med 20,0 procent, eller 75 738 TSEK, från 378 166 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 453 904 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst på grund av nya anställningskontrakt samt löner och sociala avgifter relaterade till nyanställd personal.

Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar ökade med 37,5 procent, eller 28 347 TSEK, från 75 494 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 103 840 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst på grund av ökade avskrivningar på nyttjanderättstillgångarna relaterat till Bolagets fordon.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 4,5 procent, eller 6 531 TSEK, från 145 473 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 152 004 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst på grund av fler kontrakt och ökad affärsvolym.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultat minskade med 19,5 procent, eller 15 176 TSEK, från 77 694 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 62 518 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023. Marginalen minskade kraftigare, främst på grund av aggressiv upphandlingsstrategi, inflation och projekt-nedskrivningar.

Finansiella intäkter

Finansiella intäkter ökade med 3 196,9 procent, eller 32 TSEK, från 1 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 33 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst till följd av växande tillgångar i räntebärande kundfordringar.

Finansiella kostnader

Finansiella kostnader ökade med 77,0 procent, eller 5 409 TSEK, från 7 023 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 12 432 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst på grund av ökad affärsvolym.

Resultat efter finansiella poster

Resultat efter finansiella poster minskade med 29,1 procent, eller 20 554 TSEK, från 70 672 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 50 119 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst på grund av ökningen av finansiella poster.

Skatt på periodens resultat

Skatt på periodens resultat minskade med 569,5 procent, eller 9 039 TSEK, från –1 587 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 7 452 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023. Den huvudsakliga förändringen av skatt på periodens resultat avser minskningen av resultatet före skatt.

Periodens resultat

Periodens resultat minskade med 16,7 procent, eller 11 514 TSEK, från 69 085 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 57 570 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, till följd av ökade kostnader i samband med ökad affärsvolym.

Likviditet och finansiell ställning**Likviditet**

Historiskt sett har Koncernen främst förlitat sig på de likvida medel som genererats genom den löpande verksamheten som sin huvudsakliga likviditetskälla. Under rapportperioderna har dessa medel främst använts för att främja lönsam tillväxt och stärka rörelsekapitalet, med särskilt fokus på fakturering och investeringar i verksamheten. Vidare har Bolaget inte några väsentligt outnyttjade källor till likviditet utöver de krediter som beskrivs under avsnitt "Operationell och finansiell översikt – Likviditet och finansiell ställning – Belåning".

Följande tabell visar fördelningen av Terranors skuldsättning vid de angivna tidpunkterna:

(i TSEK)	Per 31 mars		Per 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
Nettoskuld	–275 465	–187 879	–331 907	–211 589	–133 191
Justerad EBITDA, rullande tolv månader ¹⁾	218 487	174 706	204 945	177 196	162 651
Nettoskuldsättning/Justerad EBITDA, rullande tolv månader²⁾	–1,26x	–1,08x	–1,62x	–1,19x	–0,82x

1) Rullande tolv månader avser de föregående tolv månaderna från sista dagen i den period som anges i tabellen.

2) Rullande tolv månader avser de föregående tolv månaderna från sista dagen i den period som anges i tabellen.

Belåning

Per 31 mars 2025 hade Koncernen 336 MSEK i belåning. Tabellen nedan visar Koncernens belåning för de angivna perioderna:

Terranors samtliga skulder är denominerade i SEK.

(i TSEK)	Per 31 mars		Per 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
Icke kortfristiga skulder till kreditinstitut	20 411	–	20 685	–	–
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	42 545	13 149	61 544	22 732	9 327
Icke kortfristiga leasingkulder	172 331	151 035	189 302	145 857	114 866
Kortfristiga leasingkulder	100 769	77 693	105 668	72 335	52 434
Summa belåning	336 055	241 877	377 199	240 923	176 628

Koncernens befintliga finansiella arrangemang består huvudsakligen av (i) ett kontokreditavtal om 105 MSEK ingånget mellan Terranor AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("**SEB**") ("**Låneavtalet**"), (ii) ett factoring-avtal med en kreditlimit om 25 MSEK ingånget mellan Terranor AB (publ) och Avida Finans AB (publ) ("**Avida**") ("**Factoring-avtalet**") till vilket Terranor AB (publ):s dotterbolag NU Entreprenad AB och Terranor Norvia AB tillträtt, (iii) ett låneavtal om 5 MSEK mellan NU Entreprenad AB som gäldenär, Svea Bank AB ("**Svea**") som långgivare och Terranor AB (publ) som borgensman ("**Svea-avtal 1**"), (iv) ett låneavtal om 12 MSEK mellan Terranor Norvia AB som gäldenär, Svea som långgivare och Terranor AB (publ) som borgensman ("**Svea-avtal 2**"), (v) ett garantiavtal ingånget mellan flera koncernbolag, inklusive Terranor AB (publ), och Nordic Guarantee Insurance LTD ("**Nordic**") ("**Garantiavtalet**") och (vi) flera avtal om långsiktiga kreditköp av lastbilar, ingångna mellan Finnvedens Lastvagnar AB och Terranor AB (publ), med återbetalningstid på 84 månader ("**Volvo-avtalen**"). Låneavtalet gäller till den 18 december 2025 men förlängs

automatiskt om annan överenskommelse ej träffats. Svea-avtal 1 och Svea-avtal 2 gäller till den 25 oktober 2025 men förlängs normalt med 12 månader åt gången för det fall uppsägning inte skett. Factoring-avtalet och Garanti-avtalet gäller tills vidare. Kreditköpen under Volvo-avtalen löper med en återbetalningstid på 84 månader.

Per 30 april 2025 var 4 452 849 SEK utnyttjat under Svea-avtal 1 och 0 SEK utnyttjat under övriga finansiella arrangemang.

För mer information om Koncernens finansiella arrangemang, se "*Legala frågor och kompletterande information – Avtal – Finansiella arrangemang*".

Kassaflöden

Tabellen nedan visar de huvudsakliga komponenterna i Terranors kassaflöden för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 och 2024 samt räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2024, 2023 och 2022.

(i TSEK)	Tremånadersperioden som avslutades den 31 mars		Räkenskapsåret som avslutades den 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten	72 820	34 838	108 897	98 197	130 084
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–1 494	–1 551	–28 734	–6 071	–59 865
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–56 027	–8 623	–64 205	–106 230	–77 217
Minskning/ökning av likvida medel	15 299	24 664	15 958	–14 103	–6 999
Likvida medel vid periodens slut	60 590	53 998	45 292	29 334	43 437

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten förändrades med 37 981 TSEK, från 34 838 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 72 820 TSEK för tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025, främst på grund av en mildare vinter och förbättrad prestation i den underliggande affären.

Kassaflödet från den löpande verksamheten förändrades med 10 700 TSEK, från 98 197 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 till 108 897 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, främst till följd av en förbättrad prestation i den underliggande affären.

Kassaflödet från den löpande verksamheten förändrades med 31 887 TSEK, från 130 084 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 98 197 TSEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst på grund av ökad faktureringsförmåga.

På kvartalsbasis är första kvartalet och fjärde kvartalet historiskt de kvartal med starkast kassaflöden, då betalningen från extraarbete och swellings erhålls då. Andra kvartalet och tredje kvartalet är historiskt sätt svagare kvartal i termer av kassaflöde. Terranor har halverat betalningstiden med Trafikverket i Sverige, från 30 dagar till 15 dagar. Detta har resulterat i starkare kassaflöden där arbete och betalning erhålls i samma kvartal.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten förändrades med 4,0 procent eller 56 TSEK, från 1 494 TSEK för de tre månader som avslutades den 31 mars 2024 till 1 551 TSEK för de tre månader som avslutades den 31 mars 2025, främst på grund lägre investeringar i utrustning mellan kvartalen.

Kassaflödet från investeringsverksamheten förändrades med 373,3 procent eller 22 664 TSEK, från 6 071 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 till 28 734 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, främst till följd av investeringar i utrustning för nya kontrakt.

Kassaflödet från investeringsverksamheten förändrades med 89,9 procent eller 53 795 TSEK, från 59 865 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 6 071 TSEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst på grund av färre investeringar i nya kontrakt under 2023.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten förändrades med 549,7 procent eller 47 403 TSEK, från 8 623 TSEK under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2024 till 56 027 TSEK under tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025, främst på grund av återbetalning av krediter samt amortering på leasing.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten förändrades med 39,6 procent eller 42 025 TSEK, från 106 230 TSEK från finansieringsverksamheten för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 till 64 205 TSEK från finansieringsverksamheten för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024, främst påverkat av återbetalning av krediter samt amortering på leasing.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten förändrades med 37,6 procent eller 29 013 TSEK, från 77 217 TSEK som användes i finansieringsverksamheten under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 106 230 TSEK från finansieringsverksamheten under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst på grund av återbetalning av krediter samt amortering på leasing.

Rörelsekapital

Vid årsstämma 2023 beslutades om en utdelning om 36 MSEK men beloppet betalades inte ut under räkenskapsåret 2023 och bokfördes därför som en rörelseskuld. Detta påverkade förändringen i rörelsekapitalet och därmed även kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital. När utdelningen sedan betalades ut under 2024 belastades rörelsekapitalet, vilket resulterade i en minskning av rörelseskuldena med 36 MSEK. Justerat för utdelningen skulle det operativa kassaflödet ha påverkats negativt med ett liknande belopp under 2023 och positivt under 2024.

Under ett kalenderår med normal omsättningstillväxt och en positiv rörelsekapitalstruktur ökar både kundfordringar och leverantörsskulder, vilket ger negativa respektive positiva kassaflödes effekter, där nettot i regel är negativt. Räkenskapsåret 2023 betraktas som ett år med en avvikande rörelsekapitalstruktur, vars effekter fortfarande är synliga under 2024. Utöver den ökade nivån på rörelsekapitalet till följd av fortsatt tillväxt under 2023, nådde både kundfordringar och leverantörsskulder onormalt höga nivåer under perioden. Detta berodde främst på att större volymer av fakturor från underleverantörer mottogs och vidarefakturerades till kunder vid ett senare tillfälle än normalt, på grund av förseningar i faktureringsprocessen. Som följd genomfördes betalningar till underleverantörer och kundinbetalningar senare än vanligt, vilket artificiellt drev upp nivån på rörelsekapitalet.

Under det efterföljande året, 2024, fortsatte Terranor att växa med en positiv rörelsekapitalstruktur (vilket ger en nettonegativ kassaflödespåverkan). Denna effekt motverkades dock av normaliseringen av de onormala nivåerna från 2023, vilket medförde en positiv kassaflödespåverkan från minskade kundfordringar och en negativ kassaflödespåverkan från minskade leverantörsskulder. Nettorörelsekapitalet i förhållande till omsättningen förväntas framöver återgå till historiska nivåer. Som noterats förväntar sig Terranor att nettokassaflödet från förändringar i rörelsekapital fortsatt kommer att vara negativt, men inte i samma utsträckning som tidigare, delvis till följd av utdelningen som bokförts under rörelseskulder.

Historiska kapitalinvesteringar

För de tre månader som avslutades den 31 mars 2025 och räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2024, 2023 och 2022 uppgick Terranors investeringar i materiella anläggningstillgångar till 3 038 TSEK, 22 722 TSEK, 5 660 TSEK respektive 61 424 TSEK.

Under tremånadersperioden fram till den 31 mars 2025 och räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024 var investeringarna främst relaterade till plogar, saltspridare samt fordon till användning i projekten.

För räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023 och 2022 bestod investeringarna av plogar, saltspridare samt fordon till användning i projekten.

Följande tabell visar Terranors investeringar i verksamheten för de angivna datumen:

(i TSEK)	Per 31 mars		Per 31 december		
	2025	2024	2024	2023	2022
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-3 038	-330	-22 722	-5 660	-61 424
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	1 544	-1 221	-1 012	-411	1 493
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-	65
Förvärv av dotterbolag	-	-	-5 000	-	-
Totalt	-1 494	-1 551	-28 734	-6 071	-59 865

Pågående och planerade kapitalinvesteringar

Per dagen för Prospektet har Terranor inga väsentliga pågående investeringar och inte heller några åtaganden med avseende på framtida väsentliga investeringar, utöver investeringar i den löpande verksamheten.

Poster utanför balansräkningen

Per 31 mars 2025 och den 31 december 2024 hade Terranor inga arrangemang utanför balansräkningen.

Trender

Sedan det senaste räkenskapsårets utgång har Terranor fortsatt uppvisa stabilitet i produktion och försäljning. Denna stabilitet grundas främst i Bolagets affärsmodell med långsiktiga kontrakt gentemot statliga och kommunala aktörer, vilket säkrar en förutsägbar och pålitlig intäktsström. Intäktsbilden har fortsatt i huvudsak utgjorts av kontrakterade baskomponenter med generellt lägre marginalprofil. Det har även kompletteras av swellings och extraarbeten som genererar intäkter med högre marginal. Dessa inslag har bidragit positivt till Bolagets totala lönsamhet under perioden.

Kostnadsutvecklingen har till viss del påverkats av vädervariationer och priser på råvaror, särskilt salt och sand, som används i vinterunderhåll. För att motverka potentiella kostnadsökningar har Terranor arbetat med effektiv upphandling och strategisk lagerhållning. På overheadsidan avser Bolaget fortsatt att hålla en konkurrenskraftig kostnadsstruktur. Exempelvis kommer en overheadavgift till Huvudägaren, som tidigare belastat resultatet, att upphöra i samband med noteringen och förväntas förbättra resultatet framöver.

Försäljningspriserna inom offentlig upphandling har präglats av hård konkurrens, vilket ställer höga krav på noggrann kalkylering och riskbedömning. Genom data-drivna anbudprocesser har Terranor lyckats bibehålla en balans mellan konkurrenskraft och lönsamhet. Samtidigt har verksamheten fortsatt präglas av säsongsmönster, där vinterhalvåret står för en större andel av både intäkter och vinst, särskilt tack vare fler tillägsarbeten och lokalmarknadsarbeten med högre marginaler avslutas i slutet av kalenderåret.

Koncernens verksamhet påverkas även av makroekonomiska och geopolitiska trender. Sedan 2019 har statliga utgifter för drift och underhåll av vägar ökat stadigt, trots global ekonomisk turbulens såsom pandemin, kriget i Ukraina, ökade geopolitiska spänningar samt hög inflation och räntor. Denna kontinuerliga ökning av offentliga investeringar har skapat operativ stabilitet för leverantörer som Terranor. Statliga budgetar förväntas öka ytterligare, då väginfrastrukturen bedöms vara av samhällskritisk betydelse och tidigare finansiering inte varit tillräcklig. I januari 2023 offentliggjorde exempelvis den svenska regeringen reviderade underhållsplaner med ökade anslag.

Det har inte skett några oväntade eller negativa förändringar i Koncernens finansiella resultat sedan den senaste offentliggjorda finansiella informationen. Utvecklingen ligger i linje med förväntningarna, och inga betydande trender inom produktion, försäljning, lager, kostnader och försäljningspriser under perioden från utgången av det senaste räkenskapsåret har identifierats.

Terranors framtidsutsikter påverkas i hög grad av offentliga upphandlingscykler, då Bolagets intäkter i huvudsak genereras från statliga och kommunala kontrakt. Detta innebär stabilitet men även beroende av kontraktsförnyelser och tilldelning av nya avtal. Utvecklingen i kontraktspportföljen påverkar direkt resursallokering, kapacitetsplanering och beläggningsgrad.

Inom ramen för den löpande verksamheten deltar Terranor löpande i konkurrensutsatta anbudsförfaranden. Prissättningen är kritisk då en felaktig prissättning kan leda till att Terranor förlorar upphandlingar eller tilldelas kontrakt med otillräckliga marginaler. Under 2025 har Terranor per dagen för Prospektet deltagit i 21 upphandlingar och tilldelats sex kontrakt. Förlorade kontrakt kan påverka både lönsamhet och framtida investeringsplaner negativt. Även efter tilldelning av kontrakt finns risk för överklaganden eller ogiltigförklarande av kontrakt, vilket kan leda till förlorade intäkter och ökade kostnader.

Vidare innebär den hårda prispressen i offentliga upphandlingar en risk för minskade intäkter och försvagad konkurrenskraft om Terranor inte lyckas anpassa kostnadsstrukturen. Skillnader mellan kalkylerade anbudskostnader och verkliga produktionskostnader kan i sådana fall påverka det finansiella resultatet negativt.

Terranor ingår i regel långsiktiga kontrakt som ofta är fasta eller har ett takpris. Om faktiska kostnader överskrider dessa nivåer utan kompensationsmöjlighet kan det uppstå ekonomiska förluster. Ett särskilt riskmoment utgörs av förlängningar av kontrakt med negativa marginaler, vilket kan förlänga förlustperioder och påverka Bolagets finansiella ställning.

Ytterligare faktorer som påverkar utvecklingstrenden inkluderar externa leverantörers tillgänglighet och leveranskapacitet. Globala prisökningar, logistikproblem eller störningar i leveranskedjan kan påverka kostnadsstrukturen och möjligheten att uppfylla kontrakt. Kontrakt utan indexeringsmekanismer är särskilt utsatta, eftersom kostnadsökningar då slår direkt mot marginalerna. Se vidare under avsnitt "*Risikfaktorer – Operationella risker – Terranors verksamhet är exponerad för risker kopplade till offentlig upphandling och anbudsförfaranden, – Terranors verksamhet är exponerad mot risker relaterade till kontrakt, takprisöverskridanden och leveranskedjan, – Terranors verksamhet påverkas av underleverantörer, logistik och tillgång till material, – Terranors verksamhet påverkas av väderförhållanden och säsongsmässiga variationer.*"

Väsentliga förändringar sedan den 31 mars 2025

Utöver vad som anges nedan har det inte inträffat några väsentliga förändringar av Terranors finansiella ställning eller finansiella resultat sedan den 31 mars 2025 fram till datumet för Prospektet.

- Under juni 2025 avslutades den statliga upphandlingsperioden för kommande kontraktsperiod i Danmark varvid Terranor tilldelades och ingick fyra av fem statliga kontrakt. Kontrakten löper från januari 2026 till december 2030. Kontraktens sammanlagda ordervärde uppgår till 528 MDKK.
- Den 13 juni 2025 genomfördes en omstrukturering inom Koncernen, där holdingbolaget Terranor Group AB (publ) blev det nya moderbolaget, och ersatte det tidigare moderbolaget, Terranor AB (publ).

Redovisningsprinciper

För information om ändringar av Terranors redovisningsprinciper, se Not 2 på sidan F-14 i avsnittet "*Historisk finansiell information*". För kontrakterat arbete och vinst sker betalning enligt ett fast betalningsschema. För swellings och extrajobb sker betalning först när tjänsten har slutförts. I Finland betalas kontrakterade tjänster månadsvis, rörligt arbete varannan vecka och extrajobb efter att arbetet är utfört.

I Sverige sker förskottsbetalning för statliga kontrakt vid uppstart av nya uppdrag. I Finland betalas en extra mobiliseringsavgift för det första underhållsåret samt ett förskott på 50 procent av det köpta vägsaltet. Kontrakten består av både fasta och rörliga delar, där den exakta strukturen varierar beroende på tjänst och avtal.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Terranors kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per 31 mars 2025. Den finansiella information som presenteras nedan har hämtats från Terranors oreviderade men översiktligt granskade delårsrapport för Koncernen för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2025. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Terranors aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Terranors finansiella information, inklusive tillhörande noter, som återfinns på andra ställen i Prospektet.

Kapitalisering

TSEK	Per 31 mars 2025
Summa kortfristiga skulder¹⁾	
(inklusive kortfristig del av långfristig skuld)	583 009
För vilka garanti ställs	–
Med säkerhet ²⁾	84 013
Utan garanti/utan säkerhet	498 996
Summa långfristiga skulder³⁾	
(exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	207 028
För vilka garanti ställs	–
Med säkerhet ⁴⁾	–
Utan garanti/utan säkerhet	207 028
Eget kapital	216 206
Aktiekapital	50
Reservfond(er)	–
Övriga reserver ⁵⁾	216 156
Totalt⁶⁾	1 006 243

- 1) Summa kortfristiga skulder består av kortfristiga leasingsskulder och kortfristiga skulder till kreditinstitut.
- 2) Säkerheten avser företagsinteckningar.
- 3) Summa långfristiga skulder består av långfristiga leasingsskulder och långfristiga skulder till kreditinstitut.
- 4) Säkerheten avser företagsinteckningar.
- 5) Övriga reserver motsvarar posterna "Övrigt tillskjutet kapital", "Reserver" och "Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat" (exklusive totalresultatet för perioden 1 januari till 31 mars 2025 motsvarande –5 526 TSEK).
- 6) Totala kortfristiga skulder och totala långfristiga skulder i kapitaliseringstabellen överensstämmer inte med skulderna i skuldsättningstabellen nedan eftersom samtliga Koncernens skulder inkluderas i kapitaliseringstabellen.

Nettoskuldsättning

Tabellen omfattar endast räntebärande skulder.

TSEK	Per 31 mars 2025
(A) Kassa och bank ¹⁾	60 590
(B) Andra likvida medel	–
(C) Övriga finansiella tillgångar	–
(D) Likviditet (A+B+C)	60 590
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuld-instrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) ²⁾	100 769
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder ³⁾	42 545
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)	143 314
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G–D)	82 724
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) ⁴⁾	192 741
(J) Skuldinstrument	–
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	–
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)	192 741
(M) Total finansiell skuldsättning (H+L)	275 465

- 1) Avser kontanta medel på bankkonton som ingår i "Likvida medel" i den sammanställda rapporten över finansiell ställning den 31 mars 2025, såsom den presenteras i avsnittet "Historisk finansiell information – Finansiell information för Terranor AB (publ) avseende tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2025" i Prospektet.
- 2) Motsvarar Koncernens kortfristiga leasingsskulder som ingår i "Leasingsskulder" under "Kortfristiga skulder" i Koncernens balansräkning den 31 mars 2025, såsom den presenteras i avsnittet "Historisk finansiell information – Finansiell information för Terranor AB (publ) avseende tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2025" i Prospektet.
- 3) Motsvarar Koncernens kortfristiga del av skulder till kreditinstitut som ingår i "Skulder till kreditinstitut" under "Kortfristiga skulder" i Koncernens balansräkning den 31 mars 2025, såsom den presenteras i avsnittet "Historisk finansiell information för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2025" i Prospektet.
- 4) Motsvarar Koncernens långfristiga skulder till kreditinstitut som ingår i "Skulder till kreditinstitut" och långfristiga leasingsskulder som ingår i "Leasingsskulder" under "Långfristiga skulder" i Koncernens balansräkning den 31 mars 2025, såsom den presenteras i avsnittet "Historisk finansiell information – Finansiell information för Terranor AB (publ) avseende tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2025" i Prospektet.

Indirekta skulder och eventalförpliktelser

Terranor hade per 31 mars 2025 inga indirekta skulder.
Terranor hade per 31 mars 2025 inga eventalförpliktelser.

Rörelsekapitalutlåtande

Terranor anser efter en analys av Terranors finansiella underlag och egna beräkningar att dess befintliga rörelsekapital är tillräckligt för Terranors aktuella behov under den kommande tolv månadersperioden från dagen för detta Prospekt. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang Terranors tillgång till likvida medel, rörelsekrediter och andra tillgängliga tillgångar som krävs för att Terranor ska kunna fullgöra sina förpliktelser i den takt de förfaller till betalning.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Terranors styrelse består av fem ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2026. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller Huvudägaren.

Namn	Befattning	Medlem i styrelsen sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Huvudägaren
Anders Gustafsson	Styrelseordförande	2025	Ja	Ja
Håkan Broman	Styrelseledamot	2025	Ja	Ja
Åse Lagerqvist von Uthmann	Styrelseledamot	2025	Ja	Ja
Johannes Laumann	Styrelseledamot	2025	Ja	Nej
Carl Kistenmacher	Styrelseledamot	2025	Ja	Nej

Anders Gustafsson

Född 1972. Styrelseordförande sedan 2025, styrelseordförande i det tidigare moderbolaget i Koncernen, Terranor AB (publ), sedan 2025.

Utbildning: Masterexamen i ekonomi samt Executive MBA vid Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Verkställande direktör i NRC Group ASA. Styrelseordförande i Ellice Development AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande och verkställande direktör inom Svevia-koncernen. Styrelseordförande i AB Bröderna Hall, Arento AB, Breccian Två AB, Asfaltbolaget Sverige AB och Entreprenad & Skog Sverige AB.

Aktieäggande i Bolaget: Anders Gustafsson innehar inga aktier i Bolaget.

Håkan Broman

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2025, styrelseledamot i det tidigare moderbolaget i Koncernen, Terranor AB (publ), sedan 2025.

Utbildning: Juristexamen från Stockholms universitet. Fil kand från Uppsala och Stockholms universitet samt Stanford Executive Program från Stanford Graduate School of Business.

Övriga nuvarande befattningar: Verkställande direktör och styrelseledamot i Cap Broman AB, StyrelseAkademin Sverige Aktiebolag och StyrelseAkademin Sverige ideell förening. Styrelseledamot i FM Mattsson AB (publ), Comfortgruppen AB och Nordic Guarantee Försäkringsaktiebolag. Likvidator i Uconic Sthlm AB. Senior advisor i FTI Consulting.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Drakflygaren Produktion AB, Violet Analytics AB och BizLab-koncernen. Styrelseledamot i Smidjegrav Arena & Event AB, Videnca AB, Penta Construction Group AB och Gelba Partner AB. Styrelsesuppleant i Uconic AB. Chefsjurist på Trafikverket. Ledamot i Kollegiet för Svensk Bolagsstyrning.

Aktieäggande i Bolaget: Håkan Broman innehar inga aktier i Bolaget.

Åse Lagerqvist von Uthmann

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2025, styrelseledamot i det tidigare moderbolaget i Koncernen, Terranor AB (publ), sedan 2025.

Utbildning: Civilekonom vid Örebro universitet samt studier vid Uppsala universitet och Bangkok University.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Stockholm Exergi AB och Fortum Vindvärme AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Senior Vice President och CFO i Swedish Space Corporation (SSC). Styrelseordförande i SSC Space Canada Corporation. Styrelseledamot i Swedish Space Propulsion AB (Svenska Rymdaktiebolaget), Svenska Kraftnät, Statens Servicecenter, SSC Space US Inc., SSC Space Chile S.A., SSC Space Australia Pty. Ltd., SSC Space UK Ltd., SSC Space Thailand, SSC Space Mexico, GlobalTrust Ltd, SSC International AB och NEAT AB.

Aktieäggande i Bolaget: Åse Lagerqvist von Uthmann innehar inga aktier i Bolaget.

Johannes Laumann

Född 1983. Styrelseledamot sedan 2025.

Utbildning: Business law & international management vid University of Pforzheim och Business School in Copenhagen.

Övriga nuvarande befattningar: Chief Investment Officer i Mutares SE & Co. KGaA.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Supervisory board member i Lapeyre (portföljbolag till Mutares SE & Co. KGaA.)

Aktieäggande i Bolaget: Johannes Laumann innehar inga aktier i Bolaget.

Carl Kistenmacher

Född 1978. Styrelseledamot sedan 2025, styrelseledamot i det tidigare moderbolaget i Koncernen, Terranor AB (publ), sedan 2025.

Utbildning: Civilingenjör från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Master of Science i Investment & Finance vid Queen Mary University of London.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot och Head of Nordics i Mutares Nordics AB och Cape Royale AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Managing Director för EQT Partners AB. Styrelseordförande i NetClean Technologies AB, Safer Society Group Sweden AB, Griffeye Technologies AB och Paliscope AB. Styrelseledamot i PM Gold Acquisition AB.

Aktieäggande i Bolaget: Carl Kistenmacher innehar inga aktier i Bolaget. Carl Kistenmacher innehar aktier i Terranor Beteiligungs GmbH & Co. KG som äger aktier i Huvudägaren. Carl Kistenmachers indirekta ägarandel i Bolaget via Terranor Beteiligungs GmbH & Co. KG motsvarar 1 procent.¹⁾

1) Avser ägarandel före Erbjudandet.

Ledande befattningshavare

Michael Berglin

Född 1973. Verkställande direktör sedan 2025, verkställande direktör i det tidigare moderbolaget i Koncernen, Terranor AB (publ), sedan 2024.

Utbildning: Byggnadsingenjörsprogrammet vid Borås Högskola, och Gymnasieingenjör vid Sven Eriksons-gymnasiet.

Övriga nuvarande befattningar:

Styrelseordförande i GH Olofsson Bygg & Entreprenad AB. Styrelseledamot i Spikklubban Holding AB och Ellembe AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Verkställande direktör, styrelseordförande, styrelseledamot och styrelsesuppleant i Serneke sfären.

Styrelseledamot i Balder-koncernen, Änglagården-koncernen, K-Fast-koncernen, Lansa Fastigheter-koncernen, SeTos-koncernen, Vincents-Allebike PR AB, Karlastudio 8 AB, Karlastaden Sebal AB, Vacse Skepparen 1 AB, CMRF Tamarinden ProCo AB och Fastighetsbolaget Eskilstuna Vittnet 4 AB.

Aktieäggande i Bolaget: Michael Berglin innehar inga aktier i Bolaget.

Inka Kontturi

Född 1975. Ekonomichef sedan 2025, ekonomichef i det tidigare moderbolaget i Koncernen, Terranor AB (publ), sedan 2024.

Utbildning: MBA vid Technical University of Lappeenranta.

Övriga nuvarande befattningar: Inka Kontturi har inga övriga nuvarande befattningar.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Finance Manager i Geobear Oy.

Aktieäggande i Bolaget: Inka Kontturi innehar inga aktier i Bolaget.

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Ingen särskild överenskommelse har träffats mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till den aktuella befattningen.

Michael Berglin var styrelseledamot i Serneke Sverige AB under perioden 2 december 2015 till 23 augusti 2023. Konkursen i Serneke Sverige AB inleddes den 17 januari 2025. Michael Berglin har även varit styrelseledamot i Serneke Sprinkler AB under perioden 29 mars 2018 till 5 oktober 2023, vars konkurs inleddes den 29 januari 2025. Därutöver har Michael Berglin varit styrelseledamot i Serneke Entreprenad AB under perioden 4 juli 2019 till 5 oktober 2023. Konkursen i Serneke Entreprenad AB inleddes den 29 januari 2025. Ingen av ovanstående konkurser är per dagen för Prospektet avslutade.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare, utöver vad som nämnts i stycket ovan, (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller tvångslikvidation eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) anklagats och/eller sanktionerats för ett brott av reglerings- och tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Björnstigen 85, 170 73 Solna.

Revisor

Bolagets revisor är sedan 2025 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, som på årsstämman 2025 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2026. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har även sedan 2019 varit revisor för det tidigare moderbolaget i Koncernen, Terranor AB (publ). Fredrik Kroon (född 1985) är huvudansvarig revisor. Fredrik Kroon är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor och Fredrik Kroon har varit huvudansvarig revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Terranor är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq First North grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget har noterats på Nasdaq First North kommer Bolaget också att följa Nasdaq First North Growth Market – Rulebook och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelse från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen").

Bolaget kommer att tillämpa Koden från det att aktierna noteras på Nasdaq First North. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2025. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelse till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före bolagsstämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två

personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till bolagsstämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning. Enligt Koden ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Minst en ledamot i valberedningen ska därutöver vara oberoende i förhållande till den röstmässigt största ägaren eller den grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning.

Vid extra bolagsstämman som hölls den 18 juni 2025 beslutades att valberedningen inför årsstämman 2026 ska bestå av representanter från de tre största aktieägarna noterade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken per 31 augusti 2025 och styrelseordföranden som också kommer att kalla till valberedningens första möte. Den ledamot som representerar den största aktieägaren ska utses till ordförande för valberedningen om inte valberedningen enhälligt utser någon annan. Om en eller flera av aktieägarna som har utsett representanter till valberedningen tidigare än tre månader före årsstämman inte längre ingår bland de tre största aktieägarna, ska representanter som utsetts av dessa aktieägare avgå, och de aktieägare som därefter tillhör de tre största aktieägarna kan utse sina representanter. Om en representant avgår ur valberedningen innan valberedningens arbete är avslutat och valberedningen anser det nödvändigt att ersätta honom eller henne, ska en sådan ersättningsrepresentant representera samma aktieägare eller, om aktieägaren inte längre är en av de största aktieägarna, den största aktieägaren i turordningen. Aktieägare som utsett representant till ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny representant till ledamot i valberedningen. Ändringar i sammansättningen av valberedningen måste meddelas omgående.

Valberedningens sammansättning inför årsstämman ska normalt sett meddelas senast sex månader före stämman. Ersättning ska inte utgå till representanterna i valbered-

ningen. Bolaget ska ersätta eventuella kostnader som valberedningen ådrar sig i sitt arbete. Mandatperioden för valberedningen upphör när sammansättningen av den följande valberedningen har offentliggjorts.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter utan suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av fem ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Revisionsutskott

Terranor har ett revisionsutskott bestående av två medlemmar: Åse Lagerqvist von Uthmann (ordförande) och Carl Kistenmacher. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen,

granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämans val av revisor.

Ersättningsutskott

Terranor har ett ersättningsutskott bestående av två medlemmar: Anders Gustafsson (ordförande) och Johannes Laumann. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledande befattningshavare inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive styrelseordföranden, beslutas av bolagsstämman. Vid den extra bolagsstämman som hölls den 18 juni 2025 beslutades att arvode för tiden intill årsstämman 2026 ska utgå med 500 000 SEK till styrelsens ordförande och med 250 000 SEK till var och en av de ledamöter som inte är anställda i Bolaget. Styrelseledamöterna är inte berättigade till några förmåner efter det att deras uppdrag som styrelseledamöter upphört.

Arvode till styrelsen under räkenskapsåret 2024

Under 2024 bestod styrelsen för Terranor AB (publ), det tidigare moderbolaget i Koncernen innan omstrukturen, av David Margula, Andreas Ahlberg, Michael Berglin och Per Sjöblom. Inget styrelsearvode utgick under 2024.

Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och ekonomichef

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och ekonomichefen har fattats av styrelsen.

Tabellen nedan visar arvoden till de ledande befattningshavarna för räkenskapsåret 2024 i det tidigare moderbolaget i Koncernen, Terranor AB (publ) och Terranor Oy. För räkenskapsåret 2024 utgick inga arvoden till de ledande befattningshavarna i Terranor Group AB (publ).

Namn	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner ¹⁾	Pensions- kostnader	Summa
Michael Berglin, verkställande direktör ²⁾	750 742	–	5 270	225 223	981 235
Inka Kontturi, ekonomichef	1 111 389	–	153 353	193 382	1 458 124
Summa	1 862 131	–	158 623	418 605	2 439 359

1) Övriga förmåner avser bland annat bil- och lunchförmåner.

2) Michael Berglin tillträdde som verkställande direktör i Terranor AB (publ) i november 2024.

Verkställande direktör har rätt till en fast lön på 250 000 SEK per månad och kan ha rätt till rörlig ersättning i form av en diskretionär årlig bonus. Vidare har verkställande direktör rätt till en individuell tjänstepensionsförsäkring där premien kan uppgå till sammanlagt 30 procent av den pensionsmedförande lönen, vilket motsvarar månadslönen samt semesterlön (12,2 procent av månadslönen). Både Terranor och verkställande direktören skall iakttä en uppsägningstid om sex månader. Verkställande direktören har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande sex fasta månadslöner om anställningen sägs upp av Terranor av andra skäl än om de är jämförbara till skäl som skulle berättiga Terranor att avskeda en anställd utan varning.

Ekonomichefen har rätt till en fast lön på 13 000 EUR per månad och kan ha rätt till rörlig ersättning i form av en diskretionär årlig bonus. Både Terranor och ekonomichefen skall iakttä en uppsägningstid om tre månader. Ekonomichefen har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner om anställningen sägs upp av Terranor av andra skäl än om de är jämförbara till skäl som skulle berättiga Terranor att avskeda en anställd utan varning eller utan att erbjuda ekonomichefen att återgå till sin tidigare roll som ekonomichef för Terranor Oy.

Terranors pensionsplaner för ledande befattningshavare är premiebestämda och följaktligen saknas avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

Ersättning till följd av exit-avtal med verkställande direktör och ekonomichefen

Terranors verkställande direktör har rätt till en kontant bonus uppgående till 600 000 EUR för det fall Erbjudandet genomförs och förutsatt att verkställande direktör ansöker om att förvärva aktier i Erbjudandet för ett belopp motsvarande hälften av bonusen efter skatt. Terranors ekonomichef har vidare rätt till en kontant bonus uppgående till högst 600 000 EUR för det fall Erbjudandet genomförs.

Även ekonomichefen i dotterbolaget Terranor AB (publ) samt Sverigechefen har rätt till en kontant bonus för det fall Erbjudandet genomförs, för dem är den högsta bonusen 1 500 000 SEK respektive 2 000 000 SEK per person. Vidare har Danmarkschefen rätt till en kontant bonus motsvarande 1 000 000 DKK för det fall Erbjudandet genomförs.

Intern kontroll

Styrelsen för Terranor har det övergripande ansvaret för den interna kontrollmiljön och för att säkerställa att Koncernen har effektiva system som möjliggör fullständig och tillförlitlig finansiell rapportering. Styrelsen ansvarar även för att fastställa Koncernens riskaptit, säkerställa effektiva system och utvärdera riskhanteringen, Koncernens policyer och riskrapportering. Det åligger Koncernens verkställande direktör att säkerställa att adekvata riktlinjer för intern kontroll inklusive uppföljning finns samt att årligen rapportera det övergripande arbetet kring internkontroll och finansiell rapportering till revisionsutskottet och styrelsen. Koncernens ekonomichef har det operativa ansvaret för att bistå styrelsen och ledningsgruppen avseende en välfungerande internkontrollmiljö och tillförlitlig finansiell rapportering i Terranor. Koncernens redovisningschef är även utsedd till Intern Kontroll Koordinator ("IKK").

Internkontrollmiljön i Terranor baseras på COSO-ramverket som utfärdats av Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission ("COSO"). Vidare baseras internkontrollmiljön på Koncerns övergripande styrdokument; arbetsordning för styrelsen, instruktioner för utskotten, instruktioner för den verkställande direktören samt övriga styrande policyer. Dessutom är Koncernens Code of Conduct en viktig del av kontrollmiljön eftersom den definierar Terranors etiska värderingar.

Terranors internkontrollsystem syftar till att bidra till en effektiv organisation där de affärsmål som styrelsen fastställt uppnås, att verksamheten bedrivs i enlighet med tillämpliga lagar och regler samt att den finansiella rapporteringen är korrekt och tillförlitlig. De koncern-övergripande kontrollerna ("ELC") inom Terranor utgör ett paraply i Koncernens internkontrollmiljö och stödjer komponenterna i internkontrollsystemet.

Koncernens ramverk för företagsövergripande risker, Risk Management System ("RMS") består av att identifiera, bedöma, hantera och rapportera risker. RMS utförs årligen och ledningsgruppen är ansvarig för riskarbetet som är en integrerad del av Koncernens affärsplanering och uppföljning av verksamhetens resultat. Riskarbetet sker först på landnivå samt på koncernnivå. Identifierade risker bedöms avseende sannolikheten för att en händelse inträffar och dess effekt på Bolagets förmåga att uppnå sina affärsmål. Koncernen har utsett en Group Risk Manager ("GRM") som koordinerar det koncernövergripande riskarbetet. Riskbedömningar relaterat till den finansiella rapporteringen utförs årligen av Koncernens IKK med syfte att identifiera risker för fel i de väsentliga finansiella processerna.

Betydande risker som identifieras i RMS-processen hanteras av kontrollaktiviteter som kontinuerligt övervakas av en utsedd riskägare. Kontrollaktiviteter i de väsentliga finansiella processerna är dokumenterade och utvärderas periodiskt. Kontrollaktiviteterna inom Terranor möjliggör förebyggande, upptäckande och korrigerande av potentiella fel i den finansiella rapporteringen i god tid. Dessutom har Bolaget implementerat IT-generella kontroller ("ITGCs") som fungerar som ett grundläggande lager av tillförlitlighet inom organisationens informationssystem.

Styrelsen kommunicerar sina förväntningar på internkontrollen i verksamheten genom direktiv till verkställande direktören och ekonomichefen. Tillsammans ansvarar de för att utse processägare till respektive väsentlig finansiell process och säkerställa att ansvariga har erhållit lämplig utbildning inom internkontrollramverket. Samtliga anställda i Terranor är ansvariga för att rapportera observerade brister eller andra internkontrollrelaterade frågor till sin chef, processägare eller IKK.

Kontrollaktiviteterna i de väsentliga finansiella processerna, ITGCs och ELCs bedöms årligen. Resultatet rapporteras till revisionsutskottet och styrelsen. Kontrollaktiviteter för Koncernens mest betydande risker (RMS) övervakas kontinuerligt av riskägare och rapporteras löpande till revisionsutskottet och styrelsen.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman. Minst en gång per år träffar styrelsen Bolagets revisor utan att den verkställande direktören eller någon annan medlem av ledningen är närvarande.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer och högst två (2) revisors-suppleanter. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Fredrik Kroon som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 20 000 000 SEK och inte överstiga 80 000 000 SEK och antalet aktier får inte understiga 20 000 000 och inte överstiga 80 000 000. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 20 000 000 SEK uppdelat på 20 000 000 aktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 1 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna i Bolaget är fritt överlåtbara.¹⁾

De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösnings-skyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

De erbjudna aktierna är av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittnings-emission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Viktig information om beskattning*".

Information om uppköpserbjudande och inlösen av minoritetsaktier

Enligt Aktiemarknadens självregleringskommittés Takeover-regler för vissa handelsplattformar får den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag, vars aktier är noterade på Nasdaq First North ("**Målbolaget**") och genom förvärv av aktier i Målbolaget, ensam eller tillsammans med närstående uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget, skall genast offentliggöra storleken av sitt aktieinnehav i Målbolaget och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i Målbolaget (budpliktsbud). En aktieägare som personligen, eller genom ett dotterbolag, innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag ("**Majoritetsaktieägaren**") har rätt att lösa in de återstående aktierna i Målbolaget. Aktieägare till resterande aktier ("**Minoritetsaktieägare**") har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av minoritetsaktieägares aktier regleras närmare i aktiebolagslagen.

1) Huvudägaren har dock ingått ett åtagande att inte överlåta Huvudägarens kvarvarande aktier i Bolaget under en viss tidsperiod från första dagen för handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North. Se vidare i avsnitt "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier*".

Utdelning

Utdelningspolicy

Målet är att minst 50 procent av Koncernens nettoresultat ska lämnas för utdelning. Utdelningsförslaget ska beakta Terranors långsiktiga utvecklingspotential, finansiella position samt investeringsbehov.

Historisk utdelning

Beslutad utdelning per aktie för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022¹⁾

SEK	2024	2023	2022
Totalt utdelningsbelopp	0	36 000 000	0
Utdelning per aktie ²⁾	0	1,8	0

1) Utdelning avser det tidigare moderbolaget i Koncernen innan omstruktureringen, Terranor AB (publ). Utdelning i Terranor Group AB (publ) har inte skett för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022. Utdelningen i tabellen ovan avser utdelning beslutad under ett visst räkenskapsår.

2) Utdelning per aktie avser totalt utdelningsbelopp dividerat med antalet aktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för aktierna är SE0025159023.

Utspädning och substansvärde

Eftersom Erbjudandet endast omfattar befintliga aktier kommer aktieinnehavet för den nuvarande aktieägaren i Bolaget, Huvudägaren, inte att spädas ut till följd av Erbjudandet. Baserat på Summa eget kapital i Terranor AB (publ) som tidigare var moderbolag i Koncernen, och baserat på antalet aktier i Terranor Group AB (publ) uppgick substansvärde per aktie till cirka 10,534 SEK per 31 mars 2025.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Terranor Group AB (publ):s aktiekapital sedan Terranors bildande.

Tidpunkt ¹⁾	Händelse	Förändring i antal aktier och röster	Antal aktier och röster efter transaktionen	Aktiekapital (SEK)	
				Förändring	Totalt
2025-03-28	Nybildning	500 000	500 000	500 000	500 000
2025-06-18	Nyemission ²⁾	19 500 000	20 000 000	19 500 000	20 000 000

1) Avser det datum då förändringen registrerades hos Bolagsverket.

2) Avser omstruktureringen som den 13 juni 2025 genomfördes inom Koncernen, där holdingbolaget Terranor Group AB (publ) blev det nya moderbolaget, och ersatte det tidigare moderbolaget, Terranor AB (publ).

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Terranor AB (publ):s aktiekapital från och med den 14 december 2018 till den 13 juni 2025, då omstruktureringen genomfördes.

Tidpunkt ¹⁾	Händelse	Förändring i antal aktier och röster	Antal aktier och röster efter transaktionen	Aktiekapital (SEK)	
				Förändring	Totalt
2018-12-14	Nybildning	50 000	50 000	50 000	50 000
2025-05-21	Fondemission	0	50 000	450 000	500 000
2025-05-21	Aktiesplit	15 950 000	16 000 000	0	500 000

1) Avser det datum då förändringen registrerades hos Bolagsverket.

Konvertibler, teckningsoptioner, etc.

Per dagen för Prospektet finns det inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget.

Styrelsen avser att föreslå till bolagsstämman att anta ett långsiktigt incitamentsprogram efter noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North.

Ägarstruktur

Tabellen nedan beskriver Terranors ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter Erbjudandets genomförande. Per dagen för Prospektet är Bolagets enda aktieägare Huvudägaren, mutares Holding-39 GmbH, som därmed kontrollerar Terranor genom sitt aktieinnehav. Kontrollen består exempelvis i att Huvud-

ägaren har möjlighet att rösta igenom förslag på bolagsstämmor då Huvudägaren är den ende aktieägaren i Terranor. Huvudägarens kontroll begränsas av svensk rätt, interna arbetsordningar och policys. Efter Erbjudandets slutförande, då Terranors aktieägarbas kommer att breddas, skyddas minoritetsaktieägare exempelvis av minoritetsskyddsregler i aktiebolagslagen.

Aktieägare	Aktieinnehav före Erbjudandet		Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
<i>Aktieägare med innehav överstigande 5 procent av aktierna</i>						
mutares Holding-39 GmbH	20 000 000	100 %	15 000 000	75 %	14 250 000	71,25 %
Övriga nya aktieägare	–	–	5 000 000	25 %	5 750 000	28,75 %
Summa	20 000 000	100 %	20 000 000	100 %	20 000 000	100 %

Information om Huvudägaren

Huvudägaren är mutares Holding-39 GmbH, Sonnenbichlweg 1, 83707 Bad Wiessee, Tyskland, org.nr HRB 255557, LEI-kod: 39120068YKMD112VRY23.

Huvudägaren erbjuder 5 000 000 befintliga aktier i Erbjudandet och ytterligare 750 000 befintliga aktier om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Åtagande att avstå från att sälja aktier

Genom Placeringsavtalet (såsom definierat nedan) som förväntas ingås omkring den 27 juni 2025 kommer Huvudägaren samt Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare att åta sig gentemot Sole Global Coordinator att, med vissa undantag, inte sälja sina respektive innehav under en period som börjar den dag Bolaget offentliggör detta Prospekt och slutar en viss period efter den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North ("**Lock up-perioden**"). Lock up-perioden för Huvudägaren kommer att vara 180 dagar efter den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North och Lock up-perioden för styrelseledamöter och ledande befattningshavare kommer att vara 360 dagar efter den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North. Efter utgången av respektive Lock up-period kan aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på aktien.

Undantag från åtagandena inkluderar bland annat försäljning av aktier i samband med offentliga uppköps-erbjudanden, försäljning av teckningsrätter eller liknande rättigheter i syfte att betala priset för att teckna eller köpa aktier i en företrädesemission, överlåtelse av aktier till en familjemedlem eller familjetrust och koncerninterna överlåtelser. Sole Global Coordinator kan komma att medge undantag från ifrågavarande åtaganden. Medgivande av undantag från lock up-åtaganden avgörs från fall till fall och kan vara av såväl personlig som affärsmässig karaktär.

Bolaget kommer i Placeringsavtalet att åta sig gentemot DNB Carnegie bland annat att, med vissa undantag, under en period av 360 dagar från Erbjudandets fullbordande, inte utan skriftligt medgivande från DNB Carnegie besluta, eller föreslå att bolagsstämman beslutar, om ökning av aktiekapitalet genom emission av aktier eller andra finansiella instrument. Undantag från åtagandet gäller i fråga om emission eller överlåtelse av aktier och teckningsoptioner i enlighet med eventuella framtida incitamentsprogram och i fråga om emission av aktier mot betalning i apportegendom eller genom kvittning i samband med förvärv. Se vidare avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*".

Bolagsordning

Bolagsordning för Terranor Group AB (publ), org.nr 559525-3732, antagen på extra bolagsstämman den 13 juni 2025.

1 § Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är Terranor Group AB (publ).

2 § Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

3 § Bolagets verksamhet

Aktiebolagets verksamhet ska vara att äga och förvalta aktier och andelar i bolag och därmed förenlig verksamhet.

4 § Aktiekapital och aktier

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 20 000 000 kronor och till högst 80 000 000 kronor. Antalet aktier i bolaget ska uppgå till lägst 20 000 000 och till högst 80 000 000.

5 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska omfatta tiden den 1 januari – 31 december.

6 § Styrelse

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

7 § Revisor

Bolaget ska ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

8 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar samt på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse skett.

Kallelse ska ske inom den tid som följer av lag.

9 § Deltagande på bolagsstämma

En aktieägare får delta vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmäler detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmält detta enligt föregående stycke.

10 § Ärenden på årsstämma

Vid årsstämma ska följande ärenden behandlas:

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringspersoner att justera protokollet;
5. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om
 - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
8. fastställande av antalet styrelseledamöter, och antalet revisorer och i förekommande fall revisorssuppleanter;
9. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
10. val av styrelseledamöter och revisorer samt i förekommande fall revisorssuppleanter;
11. annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

11 § Insamling av fullmakter och poströstning

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap 4 § andra stycket aktiebolagslagen. Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta om att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

12 § Ort för bolagsstämma

Bolagsstämma ska hållas i Stockholm.

13 § Avstämningsbolag

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

Legala frågor och kompletterande information

Godkännande från Finansinspektionen

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 23 juni 2025. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader efter dagen för godkännandet, under förutsättning att det kompletteras med eventuella tillägg som krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Eventuella tillägg kommer att publiceras på Terranors webbplats. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av erbjudandeperioden.

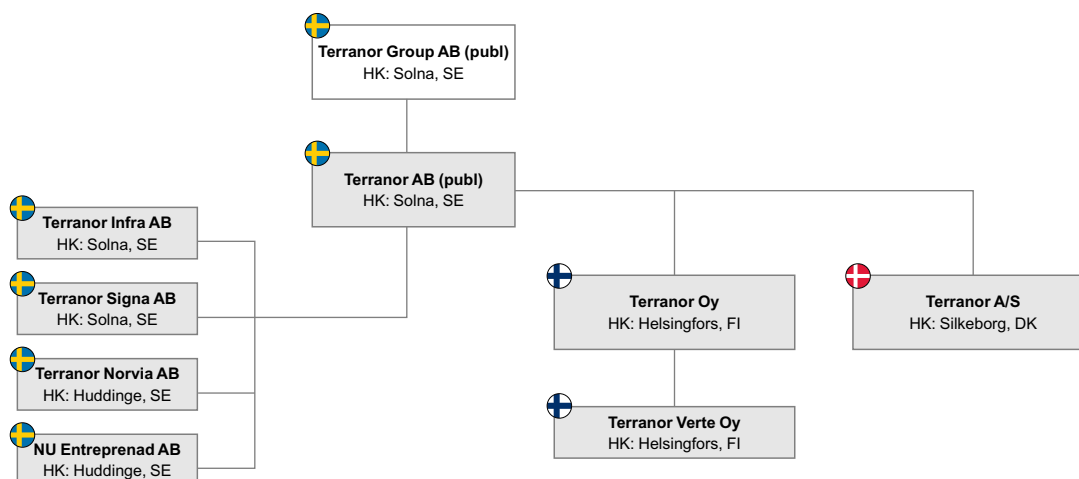
Legal koncernstruktur

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Moderbolaget, Terranor Group AB (publ), som är Bolagets firma (och dess företagsnamn) (org.nr 559525-3732) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 25 mars 2025 och registrerades hos Bolagsverket den 28 mars 2025. Grundare var Bolagsrätt Sundsvall AB (Box 270, 851 04 Sundsvall, Sverige). Bolagets LEI-kod är 636700QR0Z840NA5GS02. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Per dagen för Prospektet är Bolaget moderbolag till följande åtta dotterbolag:

- Terranor AB (publ) (org.nr 559185-9029) med säte i Stockholm och etablering i Sverige,
- Terranor Infra AB (org.nr 559434-5588) med säte i Stockholm och etablering i Sverige,
- Terranor Signa AB (org.nr 559443-3897) med säte i Stockholm och etablering i Sverige,
- Terranor Norvia AB (org.nr 556824-8677) med säte i Nyköping och etablering i Sverige,
- NU Entreprenad AB (org.nr 559161-3822) med säte i Stockholm och etablering i Sverige,
- Terranor A/S (org.nr 40598081) med säte i Silkeborg och etablering i Danmark,
- Terranor Oy (org.nr 3007636-4) med säte i Helsingfors och etablering i Finland och
- Terranor Verte Oy (org.nr 3345618-6) med säte i Helsingfors och etablering i Finland.

NU Entreprenad AB avses att fusioneras med Terranor Norvia AB under hösten 2025. Följande strukturförkortning illustrerar Koncernbolagen per dagen för Prospektet:



Regulatorisk översikt

Miljö

Terranor utför bland annat markarbeten och vägunderhållning, vilket innebär att sådan och därtill förenlig verksamhet kan ha påverkan på miljön. Terranor ska bedriva sin verksamhet i enlighet med miljölagstiftningen för att säkerställa att deras aktiviteter inte skadar miljön eller människors hälsa.

Miljöbalken, som är en ramlag, syftar till att främja en hållbar utveckling och skydda naturen, människors hälsa och den biologiska mångfalden och innehåller allmänna hänsynsregler och hushållningsbestämmelser. Miljöbalken kompletteras med förordningar och föreskrifter.

Vissa verksamheter kräver tillstånd eller anmälan enligt miljöbalken. Detta kan till exempel gälla upplag eller transport av avfall eller andra typer av miljöfarliga verksamheter.

Det är den som bedriver en verksamhet som orsakar en förorening, det vill säga verksamhetsutövaren, som är primärt ansvarig för avhjälpandeåtgärder, det vill säga undersökningar och sanering av föroreningen. Om föroreningen orsakats av flera verksamhetsutövare är de solidariskt ansvariga och tillsynsmyndigheterna kan fritt begära avhjälpande från vilken som helst av de ansvariga verksamhetsutövarna. Ansvaret för föroreningar är inte tidsbegränsat.

Yrkesmässig användning av bekämpningsmedel kräver tillstånd. Bekämpningsmedel får inte användas på ett sätt som innebär hälsorisker för människor eller orsakar oönskad skada på djur eller miljö. Alla bekämpningsmedel som används måste vara godkända.

Avfallsförordningen (2020:614) fastställer de specifika krav och riktlinjer som måste följas för att säkerställa korrekt hantering och minimering av avfallens miljöpåverkan genom att reglera insamling, sortering, hantering och transport. Organiskt avfall från exempelvis parkunderhåll ska komposteras eller samlas in för biologisk behandling. Transport av farligt avfall kräver tillstånd och rapportering.

Hantering av brandfarliga och explosiva varor kräver tillstånd enligt lag (2010:1011) om brandfarliga och explosiva varor för hantering av brandfarliga varor.

Övrigt

Vidare är Terranor föremål för de regler som gäller för svenska publika aktiebolag och från och med noteringen på Nasdaq First North kommer Bolaget även att vara föremål för de lagar, regler och rekommendationer som gäller till följd av noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North, vilket även innefattar den självreglering som etableras genom utvecklingen av aktiemarknadsrättsliga principer.

Avtal

Bolaget har inte ingått något väsentligt avtal utanför ramen för den löpande verksamheten inom två år omedelbart före datumet för detta Prospekt. Vidare har Terranor inte ingått något avtal utanför ramen för den löpande verksamheten som innehåller en bestämmelse enligt vilken en medlem i Koncernen har en skyldighet eller rättighet som är väsentlig för Koncernen som helhet per dagen för Prospektet. Följande avsnitt innehåller en generell beskrivning av villkoren och omfattningen för huvudtyperna av de större avtal som Koncernen har ingått inom ramen för den löpande verksamheten.

Kontrakt med Trafikverket, Vejdirektoratet och Trafikledsverket

Terranor har ingått ett antal kontrakt med Trafikverket i Sverige, Vejdirektoratet i Danmark och Trafikledsverket i Finland inom ramen för den löpande verksamheten. Dessa avtal lyder under svensk, dansk respektive finländsk rätt. För den svenska verksamhetens del innehåller kontrakten villkor som är typiska för svensk byggindustri i allmänhet och för kontrakt som ingås med Trafikverket i synnerhet, med avseende på till exempel kvalitetskrav, förseningsviten, övriga viten och entreprenörens riskexponering i övrigt.

Som exempel ingick Terranor den 28 februari 2024, den 25 februari 2025 och den 15 mars 2022 kontrakt med Trafikverket avseende entreprenad för utförande av basunderhåll på allmänna vägar inom områdena Borås, Umeå Södra och Hudiksvall. Enligt entreprenadkontrakten ska Terranor AB (publ) under en kommande fyraårsperiod från undertecknande mot en kontraktssumma om 221,4 MSEK, 227,9 MSEK, och 220,0 MSEK utföra underhållsåtgärder på angivna delar av Trafikverkets vägsträckor. Samtliga entreprenadkontrakt innehåller även förlängningsoptioner om upp till två år mot en ytterligare ersättning med 55,4 MSEK, 57,0 MSEK och 55,0 MSEK per år. Trafikverket har muntligen avropat ett års förlängning i kontraktet för Hudiksvall. Entreprenadkontrakten är baserade på Trafikverkets mallar och innehåller villkor som är typiska vid entreprenader i Trafikverkets regi.

Kontrakt med privata uppdragsgivare

Utöver kontrakten med Trafikverket enligt ovan har Terranor Infra AB och Terranor Norvia AB ingått ett antal entreprenadkontrakt med Comfort-kedjan AB, Svevia AB, NCC Industry AB och Asfaltgruppen AB. Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB har dessutom ingått koncerninterna avtal med Terranor AB (publ).

Vad gäller entreprenadkontrakten med Comfort-kedjan AB, Svevia AB respektive NCC Industry AB har dessa ingåtts på kundernas mallar. Alla dessa kontrakt innehåller villkor som är mer långtgående än vad som annars följer av byggbranschens standardavtal AB 04 eller ABT 06,

exempelvis i kontrakten med Svevia AB och NCC Industry AB eftersom de i standardavtalen förekommande ansvarsbegränsningar har skrivits bort och därför inte gäller för något av dessa kontrakt. Vidare har kontraktet med Comfort-kedjan AB bestämmelser avseende ansvarsbegränsning med ett tak på 100 procent av kontraktspriset och försäkring som innebär en skyldighet för Koncernen att teckna ett väsentligt högre försäkringsbelopp än vad som är branschstandard enligt tillämpligt standardavtal, ABT 06. Kontraktet med Asfaltgruppen AB har ingåtts på en okänd mall och hänvisar inte till något av branschens standardavtal, vilket medför risk för tolknings-svårigheter.

Finansiella arrangemang

Koncernens befintliga finansiella arrangemang består huvudsakligen av:

- (i) ett kontokreditavtal om 105 MSEK ingånget mellan Terranor AB (publ) och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("**SEB**") ("**Låneavtalet**"),
- (ii) ett factoring-avtal med en kreditlimit om 25 MSEK ingånget mellan Terranor AB (publ) och Avida Finans AB (publ) ("**Avida**") ("**Factoring-avtalet**") till vilket Terranor AB (publ):s dotterbolag NU Entreprenad AB och Terranor Norvia AB tillträtt,
- (iii) ett låneavtal om 5 MSEK mellan NU Entreprenad AB som gäldenär, Svea Bank AB ("**Svea**") som långivare och Terranor AB (publ) som borgensman ("**Svea-avtal 1**"), (iv) ett låneavtal om 12 MSEK mellan Terranor Norvia AB som gäldenär, Svea som långivare och Terranor AB (publ) som borgensman ("**Svea-avtal 2**") (tillsammans "**Svea-avtalen**"),
- (iv) ett garantiavtal ingånget mellan flera koncernbolag, inklusive Terranor AB (publ), och Nordic Guarantee Insurance LTD ("**Nordic**") ("**Garantiavtalet**"),
- (v) ett garantiavtal ingånget mellan Terranor AB (publ) och Trygg-Hansa Försäkring Filial ("**Trygg-Hansa**") ("**Trygg-Hansa-avtalet**"), och
- (vi) flera avtal om långsiktiga kreditköp av lastbilar, ingångna mellan Finnvedens Lastvagnar AB och Terranor AB (publ) ("**Volvo-avtalen**").

Låneavtalet

Genom Låneavtalet gör SEB tillgänglig en kontokredit om 105 MSEK. Låneavtalet löper med en kontraktsränta om 0,80 procent av det totala lånebeloppet, vilken debiteras årligen, och en ränta på det utnyttjade beloppet bestående av SEB:s basränta i SEK plus en marginal om 2,25 procent. Låneavtalet innehåller sedvanliga åtaganden och uppsägningsgrunder, inklusive bland annat en ägarförändringsklausul som triggas om en väsentlig förändring inträffar i Bolagets ägarstruktur. Om Bolaget bryter mot

någon av sina förpliktelser enligt avtalen, inklusive om ägarförändringsklausulen, eller andra uppsägningsgrunder inträffar, äger SEB rätt att säga upp kontokrediten under Låneavtalet, inklusive upplupen ränta och avgifter, till omedelbar betalning. SEB har samtyckt till att ägarförändringsklausulen inte ska återopas med anledning av noteringen och omstruktureringen.

Låneavtalet gäller till den 18 december 2025 men förlängs automatiskt om annan överenskommelse ej träffats.

Som säkerhet för samtliga förpliktelser och åtaganden gentemot SEB har Terranor AB (publ) ställt säkerhet över befintliga företagsinteckningar om 85 MSEK (inom 85 MSEK) och över företagsinteckningar om 40 MSEK (inom 125 MSEK) som Terranor AB (publ) åtagit sig att utfärda, men som Terranor AB (publ) den 27 maj 2025 ännu inte har utfärdat.

Per 30 april 2025 var 0 SEK utnyttjat under Låneavtalet.

Factoring-avtalet

Genom Factoring-avtalet gör Avida tillgänglig en kredit om 25 MSEK. Krediten löper med en årlig limitavgift om 0,25 procent av det totala kreditbeloppet och en räntemarginal om 0,85 procent plus referensränta som gäller för varje fakturaköp. Under Factoring-avtalet har Terranor AB (publ), NU Entreprenad AB och Terranor Norvia AB åtagit sig att sälja samtliga nuvarande och blivande fakturafordringar i sin respektive rörelse, estimerat att uppgå till 125 MSEK, 25 MSEK respektive 100 MSEK.

Factoring-avtalet innehåller vidare sedvanliga utfästelser och uppsägningsgrunder, inklusive bland annat (i) en ägarförändringsklausul som triggas om en väsentlig förändring inträffar i Bolagets ägarstruktur och (ii) en typ av "cross-default"-bestämmelse som triggas om Terranor AB (publ) eller ett bolag i samma koncern inte fullgör sina betalningsförpliktelser mot Avida eller någon annan borgenär, eller annars brutit mot sina avtalsförpliktelser mot Avida eller en annan borgenär. Om Bolaget bryter mot någon av sina förpliktelser enligt avtalen, inklusive ägarförändringsklausulen, "cross-default"-bestämmelsen eller andra uppsägningsgrunder inträffar, äger Avida rätt att säga upp kontokrediten under Factoring-avtalet, inklusive upplupen ränta och avgifter, till omedelbar betalning. Factoring-avtalet löper tills vidare, med en ömsesidig uppsägningsstid om tre månader.

Som säkerhet för samtliga förpliktelser och åtaganden gentemot Avida under Factoring-avtalet har Terranor AB (publ) ställt en proprieborgen för de förpliktelser som NU Entreprenad AB och Terranor Norvia AB har gentemot Avida.

Per 30 april 2025 var 0 SEK utnyttjat under Factoring-avtalet.

Svea-avtalen

Genom Svea-avtal 1 gör Svea tillgänglig en kontokredit om 5 MSEK. Genom Svea-avtal 2 gör Svea tillgänglig en kontokredit om 12 MSEK. Svea-avtalen är förenade med en dispositionsränta om 9,95 procent på respektive bolags vid var tid utestående skuld på företagskontot.

Svea-avtalen innehåller sedvanliga åtaganden och uppsägningsgrunder, inklusive bland annat en ägarförändringsklausul som triggas om det bestämmande inflytandet över respektive bolag ändras. Om någon uppsägningsgrund föreligger har Svea rätt att säga upp hela eller del av krediten till omedelbar betalning vid tidpunkt som Svea bestämmer, samt rätt att omedelbart avbryta rätten att vidare utnyttja krediten. Vidare har respektive bolag inte rätt att sälja eller pantsätta fordringar utan Sveas medgivande. Svea-avtalen gäller till den 25 oktober 2025 men förlängs normalt med tolv månader åt gången för det fall uppsägning inte skett. Svea har samtyckt till att ägarförändringsklausulerna inte ska åberopas med anledning av noteringen och omstruktureringen.

Som säkerhet för nuvarande och framtida förpliktelser gentemot Svea har NU Entreprenad AB ställt företagsinteckningar om 5 MSEK (inom 5 MSEK). Som säkerhet för nuvarande och framtida förpliktelser gentemot Svea har Terranor Norvia AB ställt företagsinteckningar om 12,5 MSEK (inom 12,5 MSEK). Vidare har Terranor AB (publ) ställt borgensåtagande under Svea-avtalen såsom för egen skuld för respektive bolags nuvarande och framtida förpliktelser gentemot Svea.

Per 30 april 2025 var 4 452 849 SEK utnyttjat under Svea-avtal 1 och 0 SEK utnyttjat under Svea-avtal 2.

Garantiavtalet

Genom Garantiavtalet gör Nordic tillgängligt en garanti-facilitet om 10 MEUR, vilket innebär att de relevanta koncernbolagen betalar en premie för Nordics utfärdande av garantier till bolagens motparter inom ramen för vissa projekt. Garantiavtalet gäller tills vidare och kan sägas upp av endera parten genom skriftligt meddelande. Vid uppsägning kvarstår parternas förpliktelser i relation till redan utfärdade garantier tills dessa har upphört.

Garantier har ställts under Garantiavtalet till ett belopp om ca 21 MSEK och 4,1 MEUR.

Trygg-Hansa-avtalet

Genom Trygg-Hansa-avtalet gör Trygg-Hansa tillgänglig en garantifacilitet om 30 MSEK, innebärande att Terranor AB (publ) och dess dotterbolag betalar en premie för Trygg-Hansas utfärdande av garantier för vissa av Terranor AB (publ):s och dess dotterbolags förpliktelser inom ramen för vissa projekt. Trygg-Hansa-avtalet kan sägas upp med en ömsesidig uppsägningstid om 30 dagar. Vid uppsägning är Terranor AB (publ) skyldig att frigöra Trygg-Hansa från samtliga garantiförpliktelser under avtalet.

Garantier har ställts under Trygg-Hansa-avtalet till ett belopp om ca 26 MSEK och 2 MDKK.

Volvo-avtalen

Genom Volvo-avtalen har Bolaget gjort flera kreditköp av lastbilar. Varje köp har en återbetalningstid på 84 månader. Volvo-avtalen innehåller sedvanliga åtaganden, inklusive bland annat återtaganderätt för Finnvedens Lastbilar AB, intill dess att Bolaget fullgjort sina förpliktelser under avtalet, samt en ägarförändringsklausul som triggas vid en väsentlig förändring i ägandet i köparen, varvid Finnvedens Lastvagnar AB har rätt att kräva betalning i förtid. Finnvedens Lastvagnar AB har samtyckt till att ägarförändringsklausulerna inte ska åberopas med anledning av noteringen och omstruktureringen.

Den 28 maj 2025 var 18 297 596 SEK utestående under Volvo-avtalen.

Återbetalning av finansiella arrangemang

Återbetalning under de finansiella arrangemangen kan vara förenade med uppsägningskostnader, innebärande att långivaren kan ha rätt till ersättning för de kostnader och förluster som uppstår till följd av att lånet återbetalas i förtid, exempelvis ränteförluster eller andra avgifter.

Hyres- och arrendeavtal

Terranor har ingått ett antal hyres- och arrendeavtal för fastigheter för bland annat uppställning och lagerhållning i närheten av platser där Terranor bedriver sin verksamhet under entreprenadkontrakt ingångna med Terranors kunder. För att på ett kostnadseffektivt sätt kunna bedriva Terranors verksamhet är det av stor vikt att Terranor innehar hyres- eller arrendeavtal för till exempel uppställningsyta och saltlagring, men inget hyres- eller arrendeavtal är i sig eller tillsammans väsentligt för Bolaget.

Immateriella rättigheter

Terranor innehar sex stycken EU-varumärken, bland annat ordvarumärket "TERRANOR" och den logotyp som används på Terranors hemsida. Vidare har Terranor ansökt om registrering av EU-varumärkena "SIGNA" och "NORVIA" samt registrering av Terranor Infra AB:s logotyp. Externa tredje parter har dock formellt invänt mot dessa ansökningar. Det finns följaktligen en risk att Terranors EU-varumärkesansökningar avslås och att Terranor inte erhåller ensamrätt till sådana varumärken, se vidare avsnitt "Riskfaktorer – Legala risker – Terranor är exponerat för risker hänförliga till immateriella tillgångar".

Terranor innehar vidare domännamnen terranorgroup.com, terranor.se, terranor-norvia.se, terranor-signa.se, terranor-infra.se, terranorgroup.se, terranorgroup.dk, terranorgroup.fi, terranor.dk, och terranor.fi.

Tvister

Förutom den information som presenteras nedan har Koncernen inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ärenden som ännu inte har beslutats eller sådant som emittenten känner till kan uppstå) under de tolv senaste månaderna, som har haft, eller skulle kunna få, en väsentlig effekt på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Bolaget har riktat krav om cirka 13 MSEK mot den gemensamma säljaren av aktierna i Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB avseende kovenantbrott samt brott mot säljarens garantier enligt aktieöverlåtelseavtalet. Parterna för förlikningsdiskussioner men per dagen för detta Prospekt är saken inte slutligt utredd.

Placeringsavtal

Enligt villkoren i ett avtal om placering av aktier som avses att ingås omkring den 27 juni 2025 mellan Bolaget, Huvudägaren och DNB Carnegie, ("**Placeringsavtalet**") kommer Huvudägaren att åta sig att avyttra högst 5 000 000 befintliga aktier i Bolaget, motsvarande maximalt 25 procent av aktierna och rösterna i Bolaget, till de förvärvare som anvisas av DNB Carnegie och DNB Carnegie åtar sig på motsvarande sätt att anvisa förvärvare enligt bästa förmåga. Huvudägaren kommer vidare genom Placeringsavtalet att lämna en Övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, på begäran av DNB Carnegie, avyttra upp till ytterligare 750 000 befintliga aktier, motsvarande maximalt 15 procent av det högsta totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet. Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis inom 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North och får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för Erbjudandet.

Genom Placeringsavtalet kommer Bolaget och Huvudägaren att lämna sedvanliga garantier till DNB Carnegie, främst avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regelverk samt att inga legala eller andra hinder föreligger för Bolaget att ingå Placeringsavtalet eller för Erbjudandets genomförande. Placeringsavtalet föreskriver att DNB Carnegies åtaganden att förmedla förvärvare är villkorade bland annat av att garantierna som lämnas av Bolaget och Huvudägaren är korrekta. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget och Huvudägaren att, med sedvanligt förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla DNB Carnegie skadeslösa mot vissa anspråk.

Genom Placeringsavtalet kommer Huvudägaren att åta sig, med sedvanliga undantag, att inte sälja sitt innehav under Lock up-perioden (se vidare avsnittet "*Aktiekapital*

och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier"). I enlighet med Placeringsavtalet kommer dessutom Bolaget att åta sig, att inte (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja option eller annat instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av aktie i Bolaget till annan förrän tidigast 360 dagar efter Erbjudandets fullbordande. Undantag från åtagandet inkluderar bland annat emission av teckningsoptioner eller andra finansiella instrument som utfärdas som en del av ett incitamentsprogram för anställda, strukturerat i enlighet med svensk marknadspraxis och i behörig ordning beslutat av bolagsstämman och begränsat till en total utspädning om högst 3 procent, och apportemissioner och/eller kvittningsemissioner upp till 10 procent av antalet aktier per dagen för Placeringsavtalet och i samband med förvärv av bolag, verksamheter eller delar därav. DNB Carnegie kan även medge undantag från dessa begränsningar.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan DNB Carnegie komma att övertilldela aktier för att genomföra transaktioner i enlighet med artikel 5(4) i MAR som är utformade för att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. DNB Carnegie har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än Erbjudandepriiset. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförs ska DNB Carnegie offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i MAR. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer DNB Carnegie att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Transaktioner med närstående

För information om transaktioner med närstående parter, se Not 27 i avsnittet "Historisk finansiell information – Finansiell information för Terranor AB (publ) avseende räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 – Noter" och Not 7 i avsnittet "Historisk finansiell information – Finansiell information för Terranor AB (publ) avseende räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 – Noter" vad gäller anställda, personalkostnader, pensioner och ersättning till Koncernens styrelse. Transaktioner med närstående parter beskrivs också i Not 7 i avsnittet "Historisk finansiell information – Finansiell information för Terranor AB (publ) avseende tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 – Noter".

Sedan den 31 mars 2025 till och med dagen för Prospektet har det inte förekommit några transaktioner med närstående som, var för sig eller tillsammans, kan anses vara väsentliga för Koncernen. Dock har Terranor och Huvudägarens moderbolag ingått ett avtal enligt vilket Huvudägarens moderbolag ska tillhandahålla Terranor ekonomitjänster på Terranors begäran under en övergångsperiod till marknadsmissig ersättning.

Rådgivarens intressen

I samband med Erbjudandet tillhandahåller DNB Carnegie finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget, för vilka DNB Carnegie kommer att erhålla sedvanlig ersättning. DNB Carnegie har i den ordinarie verksamheten från tid till annan tillhandahållit, och kan i framtiden tillhandahålla, olika bank-, finans-, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget. Därtill är DNB Carnegie Certified Adviser till Bolaget.

Advokatfirman Vinge KB har agerat legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet och noteringen, och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

Kostnader för Erbjudandet

Som ersättning för DNB Carnegies arbete i samband med Erbjudandet och noteringen av aktierna på Nasdaq First North kommer DNB Carnegie att, med vissa undantag, ersättas av Bolaget för externa kostnader som ådragits av dem.

Terranors kostnader i samband med noteringen på Nasdaq First North och Erbjudandet förväntas uppgå till uppskattningsvis 22 MSEK. Sådana kostnader avser främst, bland annat, revisorer och advokater, typsättning av Prospektet och kostnader relaterade till ledningspresentationer.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Terranors bolagsordning och registreringsbevis finns tillgängliga för inspektion under Prospektets giltighetstid under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Björnstigen 85, 170 73 Solna. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Terranors hemsida, www.terranorgroup.com. Informationen på Terranors hemsida, eller på någon annan hänvisad hemsida, utgör inte en del av Prospektet om inte informationen införlivas i Prospektet genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av behörig myndighet.

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i Terranor.

Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägars specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Definitionslista

De termer som definieras nedan används i Prospektet:

DKK	Danska kronor.
DNB Carnegie	DNB Carnegie Investment Bank AB (publ).
Erbjudandet	Erbjudandet av aktier i enlighet med detta Prospekt.
Erbjudandepriset	20 SEK per aktie.
EUR	Euro.
Euroclear Sweden	Euroclear Sweden AB.
EY-Parthenon	Ernst & Young AB.
Huvudägaren	mutares Holding-39 GmbH.
IAS 34	International Accounting Standard 34 "Delårsrapportering".
Koden	Svensk kod för bolagsstyrning.
Lock up-perioden	Förbud mot att sälja aktier under viss tid efter det att handel på Nasdaq First North har inletts.
MAR	EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014.
Marknadsrapporten	Marknadsundersökningar som utförts av Ernst & Young AB på uppdrag av Bolaget som framtogs i huvudsak under perioden 18 mars 2025 till 9 april 2025.
MEUR	Miljoner EUR.
MDKK	Miljoner DKK.
MDSEK	Miljarder SEK.
MiFID II	EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument.
MSEK	Miljoner SEK.
Nasdaq First North	Nasdaq First North Growth Market, en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna inom Nasdaq.
Placeringsavtal	Avtalet om placering av aktier som beskrivs i avsnittet " <i>Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal</i> ".
Prospektet	Detta prospekt.
Prospektförordningen	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129.
Securities Act	U.S. Securities Act från 1933, i dess nuvarande lydelse.
SEK	Svenska kronor.
Sole Bookrunner	DNB Carnegie Investment Bank AB (publ).
Sole Global Coordinator	DNB Carnegie Investment Bank AB (publ).
TDKK	Tusen DKK.
Terranor, Bolaget eller Koncernen	Terranor Group AB (publ), den koncern vari Terranor Group AB (publ) är, eller Terranor AB (publ) tidigare har varit, moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.
TSEK	Tusen SEK.
Övertilldelningsoptionen	En option att förvärva upp till ytterligare 750 000 befintliga aktier, motsvarande maximalt 15 procent av det högsta totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet.



ab
terranor

RRK 44D

Historisk finansiell information

Terranor AB (publ), organisationsnummer 559185-9029, utgör moderbolaget för dess dotterbolag som ligger till grund för den historiska finansiella informationen som presenteras i detta Prospekt. Per 13 juni 2025 har Koncernen ett nytt moderbolag, Terranor Group AB (publ), vilket kommer ligga till grund för framtida konsoliderade finansiella rapporter för Koncernen. Koncernredovisning som upprättas framgent av Terranor Group AB (publ) kommer att presenteras som en fortsättning av den koncernredovisning som upprättats för Terranor AB (publ).

Finansiell information för Terranor AB (publ) avseende tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025 F-2

Koncernens rapport över resultat i sammandrag	F-2
Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag	F-2
Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag	F-3
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag	F-4
Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag	F-5
Noter	F-6
Revisorns granskningsrapport	F-9

Finansiell information för Terranor AB (publ) avseende räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 F-10

Koncernens rapport över resultat	F-10
Koncernens rapport över totalresultat	F-10
Koncernens rapport över finansiell ställning	F-11
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	F-12
Koncernens rapport över kassaflöden	F-13
Noter	F-14
Rapport från oberoende revisor	F-39

Finansiell information för Terranor Group AB (publ) för perioden 2025-03-28 till 2025-03-31 F-41

Resultaträkning, moderbolaget	F-41
Balansräkning, moderbolaget	F-42
Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget	F-43
Kassaflödesanalys, moderbolaget	F-44
Rapport från oberoende revisor	F-45

Finansiell information för Terranor AB (publ) avseende tremånadersperioden som avslutades den 31 mars 2025

Koncernens rapport över resultatet i sammandrag

Belopp i TSEK	Not	2025-01-01 – 2025-03-31	2024-01-01 – 2024-03-31	2024-04-01 – 2025-03-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Nettoomsättning	4,5	736 012	721 264	3 161 676	3 146 928
Övriga rörelseintäkter		2 661	-44	8 670	5 965
Råvaror och förnödenheter		-496 482	-551 515	-2 204 482	-2 259 514
Personalkostnader		-132 444	-109 214	-540 762	-517 531
Av- och nedskrivningar		-36 947	-28 209	-134 745	-126 007
Övriga rörelsekostnader		-67 667	-29 261	-222 310	-183 904
Rörelseresultat (EBIT)		5 133	3 021	68 048	65 936
Finansiella intäkter		96	8	411	322
Finansiella kostnader		-4 159	-3 225	-19 936	-19 002
Resultat efter finansiella poster		1 070	-196	48 523	47 256
Skatt på periodens resultat		-1 317	195	13 285	14 797
Periodens resultat		-246	-1	61 808	62 053

Periodens resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Resultat per aktie

Resultat per stamaktie före och efter utspädning (SEK)	-0,02	0,00	3,86	3,88
--	-------	------	------	------

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i TSEK	Not	2025-01-01 – 2025-03-31	2024-01-01 – 2024-03-31	2024-04-01 – 2025-03-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Periodens resultat		-246	-1	61 808	62 053
Övrigt totalresultat					
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet (efter skatt)</i>					
Omräkningsdifferens		-5 280	2 991	-5 452	2 819
Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt		-5 280	2 991	-5 452	2 819
Periodens totalresultat, efter skatt		-5 526	2 990	56 356	64 872

Periodens totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

Belopp i TSEK	Not	2025-03-31	2024-03-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill		18 626	–	18 626
Övriga immateriella tillgångar		26 401	38 704	30 539
Materiella anläggningstillgångar		117 193	65 770	117 538
Nyttjanderättstillgångar		265 758	223 595	288 166
Uppskjutna skattefordringar		22 616	–	20 620
Övriga långfristiga finansiella tillgångar		4 168	5 908	12 278
Summa anläggningstillgångar		454 762	333 977	487 768
Omsättningstillgångar				
Varulager		38 970	9 114	21 380
Kundfordringar		237 906	248 178	369 393
Övriga kortfristiga fordringar		208 488	210 299	166 161
Likvida medel		60 590	53 998	45 292
Summa omsättningstillgångar		545 954	521 588	602 226
SUMMA TILLGÅNGAR		1 000 716	855 565	1 089 994
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital		50	50	50
Övrigt tillskjutet kapital		67 400	67 400	67 400
Reserver		4 898	10 350	10 177
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		138 332	76 524	138 578
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		210 680	154 323	216 206
Summa eget kapital		210 680	154 323	216 206
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		20 411	–	20 685
Leasingskulder		172 331	151 035	189 302
Uppskjutna skatteskulder		9 736	13 861	6 383
Övriga långfristiga skulder		4 550	6 626	5 494
Summa långfristiga skulder		207 028	171 522	221 863
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut		42 545	13 149	61 544
Leverantörsskulder		173 801	225 981	232 328
Aktuella skatteskulder		6 172	1 609	21 953
Leasingskulder		100 769	77 693	105 668
Övriga kortfristiga skulder		258 959	205 199	211 280
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9	6 089	18 399
Kortfristiga avsättningar		754	–	754
Summa kortfristiga skulder		583 009	529 720	651 925
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 000 716	855 565	1 089 994

Koncernens rapport över förändring i eget kapital i sammandrag

Belopp i TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinst-medel inklusive periodens resultat	
Ingående eget kapital 2025-01-01	50	67 400	10 177	138 578	216 206
Periodens resultat	—	—	—	–246	–246
Periodens övrigt totalresultat	—	—	–5 280	—	–5 280
Periodens totalresultat	—	—	–5 280	–246	–5 526
<i>Transaktioner med Koncernens ägare</i>					
Utdelning	—	—	—	—	—
Summa	—	—	—	—	—
Utgående eget kapital 2025-03-31	50	67 400	4 898	138 332	210 680
Ingående eget kapital 2024-01-01	50	67 400	7 359	76 525	151 334
Periodens resultat	—	—	—	–1	–1
Periodens övrigt totalresultat	—	—	2 991	—	2 991
Periodens totalresultat	—	—	2 991	–1	2 990
<i>Transaktioner med Koncernens ägare</i>					
Utdelning	—	—	—	—	—
Summa	—	—	—	—	—
Utgående eget kapital 2024-03-31	50	67 400	10 350	76 524	154 323

Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i TSEK	2025-01-01 – 2025-03-31	2024-01-01 – 2024-03-31	2024-04-01 – 2025-03-31	2024-01-01 – 2024-12-31
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat (EBIT)	5 133	3 021	68 048	65 936
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	30 658	–45 863	190 068	113 547
Erhållen ränta m.m	96	8	411	322
Erlagd ränta	–1 167	–841	–8 769	–8 443
Betald inkomstskatt	–17 272	856	–24 696	–6 568
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	17 449	–42 819	225 061	164 794
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital				
Förändring av varulager	–17 590	17 097	–29 856	4 830
Förändring av rörelsefordringar	131 487	150 015	16 055	34 583
Förändring av rörelseskulder	–58 526	–89 454	–64 382	–95 310
Förändring i rörelsekapital	55 371	77 657	–78 183	–55 897
Kassaflöde från den löpande verksamheten	72 820	34 838	146 878	108 897
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella tillgångar	1 544	–1 221	1 753	–1 012
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–3 038	–330	–25 431	–22 722
Förvärv av dotterbolag	–	–	–5 000	–5 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–1 494	–1 551	–28 678	–28 734
Finansieringsverksamheten				
Amortering av lån	–19 361	10 645	5 679	35 684
Betalning avseende amorteringsdel av leasingskulder	–28 394	–19 874	–100 669	–92 148
Betalning avseende räntedel av leasingskulder	–2 992	–2 385	–11 166	–10 559
Förändringar i eget kapital	–5 280	2 991	–5 452	2 819
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–56 027	–8 623	–111 608	–64 204
Periodens kassaflöde	15 299	24 664	6 592	15 959
Likvida medel vid periodens början	45 292	29 334	53 998	29 334
Likvida medel vid periodens slut	60 590	53 998	60 590	45 292

Noter till den finansiella informationen

Not 1 Allmän information

Denna finansiella rapport är framtagen för det särskilda syftet att publiceras i Prospektet. Rapporten omfattar det svenska bolaget Terranor AB (publ), organisationsnummer 559185-9029, som tidigare moderbolag i Koncernen med dess dotterbolag.

Koncernen bedriver entreprenadverksamhet för att leverera drift- och underhållstjänster inom trafik-, mark-, bygg- och anläggningsområdet samt därmed förenlig verksamhet.

Terranor AB (publ) är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Solna, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Björnstigen 85, 170 73 Solna.

Dessa finansiella rapporter har godkänts av styrelsen den 18 juni 2025.

Not 2 Redovisningsprinciper

Koncernen tillämpar International Financial Reporting Standards (IFRS® Redovisningsstandarder) så som de antagits av EU.

Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga delar i årsredovisningslagen (1995:1554).

De redovisningsprinciper som tillämpas vid upprättandet av denna delårsrapport överensstämmer med de redovisningsprinciper som presenteras i Not 2 i de historiska finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 som är en integrerad del av detta prospekt.

Samtliga belopp anges i tusentals svenska kronor ("TSEK") om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

Not 3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Att upprätta Koncernens finansiella rapporter enligt IFRS kräver att bolagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade beloppen för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader, samt tillhörande upplysningar. Vid tillämpningen av Koncernens redovisningsprinciper gör bolagsledningen olika bedömningar, som i betydande utsträckning kan påverka de belopp som redovisas i de finansiella rapporterna. Osäkerheterna i uppskattningar och antaganden om framtiden vid rapportperiodens slut kan innebära en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade värdena för tillgångar och skulder under det kommande räkenskapsåret.

Bedömningar och uppskattningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och förväntningar på framtida händelser, som anses rimliga utifrån aktuella omständigheter. Ändringar av uppskattningar och bedömningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Samma uppskattningar och bedömningar har gjorts i denna rapport som presenteras i Not 3 i de historiska finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022 som är en integrerad del av detta prospekt.

Not 4 Rörelsesegment

Terranor arbetar i en decentraliserad modell där varje land är en egen komponent som följs upp separat, således utgörs Koncernens segment av de tre länderna; Sverige, Finland och Danmark, vilket är detsamma som där Koncernen bedriver sin verksamhet i, inga sammanslagningar av segment har därför varit aktuella. Den högste verkställande beslutsfattaren (HVB) vilket i Terranor utgörs av Koncernens VD, granskar och fördelar resurser baserat på resultatmättet justerad EBITA. Detta resultatmätt är tillika segmentsmättet för Koncernen.

2025-01-01 – 2025-03-31	Sverige	Finland	Danmark	Summa segment	Koncern-gemensamma poster	Elimineringar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	451 367	146 803	137 843	736 012	–	–	736 012
Intäkter mellan segmenten	–	664	–	664	–	–664	–
Summa intäkter	451 367	147 466	137 843	736 677	–	–664	736 012
Övriga rörelseintäkter	4 392	–	–	4 392	–	–1 731	2 661
Råvaror och förnödenheter	–311 443	–118 666	–66 373	–496 482	–	–	–496 482
Personalkostnader	–66 857	–16 414	–49 172	–132 444	–	–	–132 444
Av- och nedskrivningar för materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	–18 075	–4 669	–11 608	–34 352	–	–	–34 352
Övriga rörelsekostnader	–47 216	–8 648	–14 015	–69 879	–	2 212	–67 667
EBITA	12 167	–930	–3 326	7 910	–	–183	7 728
Jämförelsestörande poster ¹⁾	4 437	11	35	4 482	–	–	4 482
Justerad EBITA	16 604	–919	–3 291	12 393	–	–183	12 210

1) Specifikation av jämförelsestörande poster

Omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster	4 437	11	35	4 482	–	–	4 482
Summa jämförelsestörande poster	4 437	11	35	4 482	–	–	4 482

2024-01-01 – 2024-03-31	Sverige	Finland	Danmark	Summa segment	Koncern-gemensamma poster	Elimineringar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	458 554	129 480	133 231	721 264	–	–	721 264
Intäkter mellan segmenten	–	–	–	–	–	–	–
Summa intäkter	458 554	129 480	133 231	721 264	–	–	721 264
Övriga rörelseintäkter	584	–	303	887	–	–931	–44
Råvaror och förnödenheter	–373 333	–106 828	–71 353	–551 515	–	–	–551 515
Personalkostnader	–50 335	–11 960	–46 919	–109 214	–	–	–109 214
Av- och nedskrivningar för materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	–11 917	–2 733	–10 953	–25 603	–	–	–25 603
Övriga rörelsekostnader	–9 058	–5 808	–14 950	–29 816	–	555	–29 261
EBITA	14 495	2 150	–10 641	6 004	–	–376	5 628
Jämförelsestörande poster ¹⁾	1 652	17	121	1 789	–	–	1 789
Justerad EBITA	16 147	2 167	–10 520	7 793	–	–376	7 417

1) Specifikation av jämförelsestörande poster

Omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster	1 652	17	121	1 789	–	–	1 789
Summa jämförelsestörande poster	1 652	17	121	1 789	–	–	1 789

	2025-01-01 – 2025-03-31	2024-01-01 – 2024-03-31
Justerad EBITA	12 210	7 417
Avskrivning på immateriella tillgångar	–2 595	–2 607
Jämförelsestörande poster	–4 482	–1 789
Finansiella intäkter	96	8
Finansiella kostnader	–4 159	–3 225
Resultat före skatt	1 070	–196

Not 5 Nettoomsättning

Nedan presenteras Koncernens nettoomsättning som motsvarar Koncernens intäkter från avtal med kunder. Koncernen delar upp sina intäkter på kategorin typ av kund, utöver segmenten (per land), vilket motsvarar hur Koncernen följer sina intäkter.

2025-01-01 – 2025-03-31	Sverige	Finland	Danmark	Koncernen totalt
Typ av kund				
Statliga myndigheter	332 454	134 886	78 286	545 625
Kommuner	55 623	10 404	21 923	87 950
Privata kunder	63 290	1 513	37 634	102 437
Intäkter från avtal med kunder	451 367	146 803	137 843	736 012

2024-01-01 – 2024-03-31	Sverige	Finland	Danmark	Koncernen totalt
Typ av kund				
Statliga myndigheter	362 282	118 731	88 192	569 205
Kommuner	49 175	8 984	19 918	78 077
Privata kunder	47 097	1 765	25 120	73 982
Intäkter från avtal med kunder	458 554	129 480	133 231	721 264

Not 6 Finansiella instrument

Koncernens räntebärande skulder löper till rörlig ränta varvid det redovisade värdet anses utgöra en god approximation av det verkliga värdet. För Koncernens övriga finansiella tillgångar och skulder anses det redovisat värdet utgöra en god approximation av det verkliga värdet.

Not 7 Transaktioner med närstående

Koncernen hade 2 953 TSEK (3 573 TSEK) i kostnader relaterat till Mutares SE & Co.KGaA.

Koncernen har inköpt tjänster från Mutares SE & Co.KGaA i form av management fee och övriga rådgivningstjänster. Mutares SE & Co.KGaA har även lämnat ägarlån som belöpt med ränta och Koncernen har även under viss tid även lånat ut pengar till Mutares SE & Co.KGaA som belöpt med ränta. Inga transaktioner har skett med styrelseledamöterna.

Mutares SE & Co.KGaA	2025-01-01 – 2025-03-31	2024-01-01 – 2024-03-31
Försäljning av varor/ tjänster	2 953	3 573
Räntekostnader	–	248
Utdelning	–	–
Skuld på balansdagen	1 749	39 751

Asteri Facility Solutions AB	2025-01-01 – 2025-03-31	2024-01-01 – 2024-03-31
Försäljning av varor/ tjänster	–	98
Skuld på balansdagen	–	50

Fricoscandia AB	2025-01-01 – 2025-03-31	2024-01-01 – 2024-03-31
Försäljning av varor/ tjänster	–	189
Skuld på balansdagen	–	–

Not 8 Väsentliga händelser efter balansdagen

Under juni 2025 avslutades den statliga upphandlingsperioden för kommande kontraktperiod i Danmark varvid Terranor tilldelades och ingick fyra av fem statliga kontrakt. Kontrakten löper från januari 2026 till december 2030.

Per 13 juni 2025 har Koncernen ett nytt moderbolag, Terranor Group AB (publ), vilket kommer ligga till grund för framtida konso- liderade finansiella rapporter för Koncernen. Koncernredovisning som upprättas framgent av Terranor Group AB (publ) kommer att presenteras som en fortsättning av den koncernredovisning som upprättats för Terranor AB (publ).

Den 15 maj 2025 beslutade extra bolagsstämma om aktiesplit där en befintlig aktie delas i 320 aktier. Efter genomförd aktiesplit uppgår antal aktier till 16 miljoner aktier. Aktiesplit justeras för retroaktivt. På samma extra bolagsstämma beslutades om fondemission som innebär ökning av aktiekapitalet med 450 000 kronor. Fondemissionen innebär inte att några nya aktier gavs ut.

Revisorns granskningsrapport



Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i Terranor Group AB (publ) org nr 559525-3732

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag på sidorna F-2 - F-8 i detta dokument för Terranor AB (publ), organisationsnummer 559185-9029, per 31 mars 2025 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna konsoliderade finansiella delårsinformation i sammandrag i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om den konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den konsoliderade finansiella delårsinformationen i sammandrag inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34.

Stockholm den 23 juni 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Kroon
Auktoriserad revisor

Finansiell information för Terranor AB (publ) avseende räkenskapsåren 2024, 2023 och 2022

Koncernens rapport över resultatet

Belopp i TSEK	Not	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
Nettoomsättning	4,5	3 146 928	2 758 015	2 152 241
Övriga rörelseintäkter		5 965	8 171	7 429
Råvaror och förnödenheter		–2 259 514	–1 993 920	–1 482 843
Personalkostnader	7	–517 531	–453 904	–378 166
Av- och nedskrivningar	13,14,15	–126 007	–103 840	–75 494
Övriga rörelsekostnader	6	–183 904	–152 004	–145 473
Rörelseresultat (EBIT)		65 936	62 518	77 694
Finansiella intäkter	8	322	33	1
Finansiella kostnader	9	–19 002	–12 432	–7 023
Resultat efter finansiella poster		47 256	50 119	70 672
Skatt på årets resultat	10	14 797	7 452	–1 587
Årets resultat		62 053	57 570	69 085

Årets resultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Resultat per aktie

Resultat per stamaktie före respektive efter utspädning (SEK)	11	3,88	3,60	4,32
---	----	------	------	------

Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i TSEK	Not	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
Årets resultat		62 053	57 570	69 085
Övrigt totalresultat				
<i>Poster som kommer att omklassificeras till resultatet (efter skatt)</i>				
Omräkningsdifferens	21	2 819	–164	6 846
Summa övrigt totalresultat för året, efter skatt		2 819	–164	6 846
Årets totalresultat, efter skatt		64 872	57 406	75 930

Årets totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	12	18 626	–	–
Övriga immateriella tillgångar	13	30 539	40 090	50 286
Materiella anläggningstillgångar	14	117 538	68 822	76 405
Nyttjanderättstillgångar	15	288 166	213 879	167 143
Uppskjutna skattefordringar	10	20 620	–	–
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	16	12 278	5 488	4 655
Summa anläggningstillgångar		487 768	328 280	298 489
Omsättningstillgångar				
Varulager	17	21 380	26 210	25 591
Kundfordringar	16,22	369 393	398 192	256 641
Övriga kortfristiga fordringar	18	166 161	133 496	102 796
Likvida medel	16,19	45 292	29 334	43 437
Summa omsättningstillgångar		602 226	587 232	428 465
SUMMA TILLGÅNGAR		1 089 994	915 512	726 954
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
	21			
Aktiekapital		50	50	50
Övrigt tillskjutet kapital		67 400	67 400	67 400
Reserver		10 177	7 359	7 523
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		138 578	76 525	54 955
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		216 206	151 334	129 928
Summa eget kapital		216 206	151 334	129 928
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	16,22	20 685	–	–
Leasingskulder	15,22	189 302	145 857	114 866
Uppskjutna skatteskulder	10	6 383	14 116	17 114
Övriga långfristiga skulder	23	5 494	5 026	16 131
Summa långfristiga skulder		221 863	164 998	148 112
Kortfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	16,22	61 544	22 732	9 327
Leverantörsskulder	16,22	232 328	315 435	187 925
Aktuella skatteskulder		21 953	1 550	1 463
Leasingskulder	15,22	105 668	72 335	52 434
Övriga kortfristiga skulder	16,22	211 280	175 685	180 328
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	18 399	11 444	6 438
Kortfristiga avsättningar	23	754	–	11 000
Summa kortfristiga skulder		651 925	599 180	448 915
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 089 994	915 512	726 954

Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Belopp i TSEK	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare				Summa eget kapital
	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	
Ingående eget kapital 2022-01-01	50	67 400	677	-14 130	53 997
Årets resultat	–	–	–	69 085	69 085
Årets övrigt totalresultat	–	–	6 846	–	6 846
Årets totalresultat	–	–	6 846	69 085	75 930
<i>Transaktioner med Koncernens ägare</i>					
Utdelning	–	–	–	–	–
Summa	–	–	–	–	–
Utgående eget kapital 2022-12-31	50	67 400	7 523	54 955	129 928
Ingående eget kapital 2023-01-01	50	67 400	7 523	54 955	129 928
Årets resultat	–	–	–	57 570	57 570
Årets övrigt totalresultat	–	–	-164	–	-164
Årets totalresultat	–	–	-164	57 570	57 406
<i>Transaktioner med Koncernens ägare</i>					
Utdelning	–	–	–	-36 000	-36 000
Summa	–	–	–	-36 000	-36 000
Utgående eget kapital 2023-12-31	50	67 400	7 359	76 525	151 334
Ingående eget kapital 2024-01-01	50	67 400	7 359	76 525	151 334
Årets resultat	–	–	–	62 053	62 053
Årets övrigt totalresultat	–	–	2 819	–	2 819
Årets totalresultat	–	–	2 819	62 053	64 872
<i>Transaktioner med Koncernens ägare</i>					
Utdelning	–	–	–	–	–
Summa	–	–	–	–	–
Utgående eget kapital 2024-12-31	50	67 400	10 177	138 578	216 206

Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i TSEK	Not	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat (EBIT)		65 936	62 518	77 694
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	25	113 547	66 221	8 415
Erhållen ränta m.m		322	33	1
Erlagd ränta		–8 443	–4 657	–3 504
Betald inkomstskatt		–6 568	–11 256	7 421
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		164 794	112 857	90 027
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital				
Förändring av varulager		4 830	–619	–18 162
Förändring av rörelsefordringar		34 583	–141 552	–8 870
Förändring av rörelseskulder		–95 310	127 510	67 089
Förändring i rörelsekapital		–55 897	–14 660	40 056
Kassaflöde från den löpande verksamheten		108 897	98 197	130 084
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella tillgångar	13	–1 012	–411	1 493
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	14	–22 722	–5 660	–61 424
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		–	–	65
Förvärv av dotterbolag	28	–5 000	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		–28 734	–6 071	–59 865
Finansieringsverksamheten	25			
Amortering av lån		35 684	6 168	–30 337
Betalning avseende amorteringsdel av leasingskulder		–92 148	–68 460	–50 206
Betalning avseende räntedel av leasingskulder		–10 559	–7 774	–3 519
Förändringar i eget kapital		2 819	–164	6 846
Betald utdelning		–	–36 000	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		–64 205	–106 230	–77 217
Årets kassaflöde		15 958	–14 103	–6 999
Likvida medel vid årets början		29 334	43 437	50 436
Likvida medel vid årets slut	19	45 292	29 334	43 437

Koncernens noter – F-pages helår

Not 1 Allmän information

Dessa historiska finansiella rapporter omfattar det svenska bolaget Terranor AB (publ), organisationsnummer 559185-9029, som tidigare moderbolag i Koncernen med dess dotterbolag.

Koncernen bedriver entreprenadverksamhet för att leverera drift- och underhållstjänster inom trafik-, mark-, bygg- och anläggningsområdet samt därmed förenlig verksamhet.

Terranor AB (publ) är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Solna, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Björnstigen 85, 170 73 Solna.

Dessa finansiella rapporter har godkänts av styrelsen den 18 juni 2025.

Not 2 Redovisningsprinciper

Grunder för upprättande av de historiska finansiella rapporterna

De historiska finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS® Redovisningsstandarder) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar som utfärdats av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska unionen (EU). Vidare tillämpar Koncernen årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utfärdad av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering.

De historiska finansiella rapporterna har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad. Tillgångar och skulder värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärdet. Samtliga belopp anges i tusentals svenska kronor ("TSEK") om inget annat anges.

Detta är Koncernens första finansiella rapporter som upprättats i enlighet med IFRS. Terranor AB (publ) har inte tidigare avgett konsoliderade finansiella rapporter då bolaget för de historiska perioderna ingått i en koncern som upprättat koncernredovisning på högre nivå i koncernstrukturen. Eftersom Terranor AB (publ) inte upprättat årsredovisning för Koncernen tidigare finns inga konsoliderade finansiella rapporter upprättade enligt andra redovisningsprinciper att jämföra mot varvid avstämnings-tabeller inte visas.

Nya eller ändrade standarder efter 2024

Ett antal nya och förändrade redovisningsstandarder har ännu inte trätt i kraft och har inte förtidstillämpats i framtagandet av de historiska finansiella rapporterna. Koncernen avser att följa dessa nya och förändrade standarder när de träder i kraft.

IFRS 18 Presentation and disclosures in financial statements

I april 2024 publicerade IASB den nya standarden IFRS 18 *Presentation and disclosures in financial statements*, vilken kommer att ersätta IAS 1 *Utformning av finansiella rapporter*. IFRS 18 träder i kraft 1 januari 2027 (förutsatt att den godkänns av EU) och skall tillämpas retroaktivt både i årsredovisning och delårsrapporter.

Den nya standarden inför tre områden med nya krav som syftar till att öka de finansiella rapporternas jämförbarhet, transparens och användbarhet. Det första området inför nya krav på struktur i Koncernens rapport över resultat genom införande av kategorier och kräver att bolag presenterar två nya definierade delsummor ("Operating profit" och "Profit before financing and income taxes"). Det andra området innebär nya krav på upplysning om vissa nyckeltal som bolaget använder i sin externa finansiella kommunikation, s.k. Management-defined performance measures, ("MPM"). Det tredje området som IFRS 18 inför syftar

till att ge bolag utökad vägledning för aggregering och disaggregering av information i räkningar och noter. Standarden ger även vägledning kring hur bolag kan avgöra om information om en post skall inkluderas i de primära finansiella rapporterna eller i not. Som en följd av implementeringen av IFRS 18 kommer det även ske ändringar i andra standarder, till exempel IAS 7 *Rapport över kassaflöden*, IAS 34 *Delårsrapportering* samt IAS 33 *Resultat per aktie*.

Terranor kommer att påbörja en preliminär bedömning av effekterna av IFRS 18 under 2025. Införandet av IFRS 18 kommer att kräva en ändrad struktur av koncernens rapport över resultat samt bedömning kring gruppering av poster i räkningar och noter. Även uppställning i kassaflödesanalysen kommer att påverkas i och med implementeringen av IFRS 18. Vidare kommer införandet av IFRS 18 att innebära identifiering av för Koncernen relevanta MPM och sammanställning av upplysningar avseende dessa i not.

Ändringar i IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar

I maj 2024 publicerade IASB ändringar i IFRS 9 och IFRS 7 avseende klassificering och värdering av finansiella instrument. Ändringarna tydliggör bland annat tidpunkten för bortbokning av finansiella skulder och ytterligare vägledning vid elektroniska betalningar. Ändringarna tydliggör även bedömningen av karaktären på avtalsenliga kassaflöden hos finansiella tillgångar med särskilda villkor bland annat kopplat till hållbarhetslänkade avtal. Ändringarna ska, förutsatt att de godkänns av EU, tillämpas för perioder som påbörjas den 1 januari 2026 med retroaktiv tillämpning genom justering av ingående balans för balanserat resultat.

Terranor kommer att påbörja en bedömning av effekterna av ändringarna i IFRS 9 och IFRS 7 under 2025. Ändringarna kan komma att påverka tidpunkten för bortbokning av finansiella skulder från balansräkningen.

I övrigt förväntas inga nya eller ändrade standarder få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Konsolidering av dotterbolag

Dotterbolag innefattar alla bolag som Terranor har ett bestämmande inflytande över. Dotterbolag som omfattas av dessa historiska finansiella rapporter framgår av Not 20 Koncernbolag.

Förvärv under gemensamt bestämmande inflytande

Terranor Oy förvärvades från mutares Holding-39 GmbH i november 2022. Detta utgjorde en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande eftersom både Terranor AB (publ) och mutares Holding-39 GmbH kontrolleras av Mutares SE & Co. KGaA vid förvärvstillfället. Transaktioner under gemensamt bestämmande inflytande omfattas i dagsläget inte av någon IFRS standard vilket medför att en lämplig redovisningsprincip ska tillämpas i enlighet med IAS 8. En tillämplig och vedertagen metod vid denna typ av transaktioner är att använda tidigare bokförda värden (Eng. predecessor basis) vilket är den metod som Terranor valt att tillämpa. Den finansiella informationen avseende Terranor Oy har inkluderats i dessa konsoliderade finansiella rapporter baserat på den finansiella information avseende Terranor Oy såsom de ingått i de konsoliderade finansiella rapporterna för Mutares SE & Co. KGaA. Vidare har en retroaktiv metod valts att tillämpas vilket innebär att Terranor Oy ingår i samtliga perioder som omfattas av dessa konsoliderade finansiella rapporter även om det legala ägandet av Terranor Oy överfördes till Terranor AB (publ) först i november 2022.

Rörelseförvärv

Koncernens rörelseförvärv, redovisade enligt förvärvsmetoden, framgår av Not 28 Rörelseförvärv.

Valuta

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Poster som ingår i de historiska finansiella rapporterna för respektive bolag i Koncernen är värderade i bolagets funktionella valuta, vilket för Koncernen utgör respektive lokal valuta i det land där respektive bolag har sin huvudsakliga verksamhet. Den funktionella valutan för moderbolaget är svenska kronor, vilken utgör rapporteringsvaluta för Koncernen.

Transaktioner i utländsk valuta

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av transaktioner i utländsk valuta till funktionell valuta redovisas i Koncernens rapport över resultat. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, där kursvinster redovisas som övriga rörelseintäkter och kursförluster redovisas som övriga rörelsekostnader, medan kursvinster och kursförluster på övriga fordringar och skulder redovisas som finansiella poster, där kursvinster/kursdifferenser från fordringar redovisas som finansiella intäkter och kursförluster/kursdifferenser från skulder redovisas som finansiella kostnader.

Omräkning av utländska dotterbolag

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till Koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till European Central Bank valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till European Central Bank genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital.

Intäkter från avtal med kunder

Koncernens intäkter från avtal med kunder härrör främst från drift- och underhållsuppdrag avseende vägar och andra specificerade områden samt angränsande tjänster i form av lättare vägarbete, tillfälliga vägsäkerhetsåtgärder samt byggnation och skötsel av grönområden. Koncernens kunder är statliga myndigheter, kommuner och privata aktörer.

Koncernens avtal sträcker sig vanligtvis över flera år och innebär huvudsakligen att leverera en integrerad helhetslösning till kunden där Terranors åtagande både kan utgöras av att stå redo att utföra ett ospecificerat antal tjänster vid behov och vid obestämmd tidpunkt (ospecificerade tjänster), och att utföra ett antal specificerade tjänster ett angivet antal gånger varje månad/år (specificerade tjänster). Tjänsterna förhandlas normalt på en kombinerad nivå inom ramen för avtalet, där omfattningen av tjänsterna är ömsesidigt beroende av varandra, varvid Koncernen vanligtvis identifierar ett prestationsåtagande.

Prestationsåtagandet uppfylls över tid eftersom kunden samtidigt erhåller och förbrukar de fördelar som tillhandahålls genom Terranors prestationer i takt med att Terranor utför dem, samt att Terranors prestation skapar eller förbättrar en tillgång som kunden kontrollerar när tillgången skapas eller förbättras. Koncernen redovisar intäkter i samband med att Terranor uppfyller sitt prestationsåtagande. Terranor använder en inputmetod med utgångspunkt i kontraktssumman (transaktionspriset) på basis av nedlagda kostnader i projektet i förhållande till totala kostnader för att uppfylla prestationsåtagandet. I de fall oundvikliga kostnader för att uppfylla prestationsåtagandet i avtalet överstiger de förväntade ekonomiska fördelarna redovisas det befintliga åtagandet enligt avtalet som en avsättning. Inga väsentliga avsättningar avseende förlustkontrakt har redovisats.

Koncernens avtal med kunder inkluderar variabel ersättning, såsom straffavgifter, bonusar, indexjusteringar och annan rörlig ersättning. Terranor gör uppskattningar vid fastställandet av transaktionspriset avseende rörlig ersättning. Vid uppskattning av den rörliga ersättningen används antingen förväntat värde eller

mest sannolikt belopp som metod. För varje typ av rörlig ersättning tillämpas den metod som Terranor anser förutspå det rörliga ersättningsbeloppet på ett bättre sätt.

Koncernens avtal med kunder är normalt föremål för avtalsändringar. En avtalsändring identifieras antingen som en utökning av befintligt avtal eller som ett nytt avtal. Avtalsändringar som hanteras inom befintligt avtal kombineras med det befintliga paket av tjänster som utgör det övergripande prestationsåtagandet som avtalats med kunden. I de fall avtalsändringar avser tillkommande tjänster som inte har en naturlig koppling till det ursprungliga avtalet redovisas avtalsändringen som ett nytt avtal, förutsatt att både omfattningen och priset för tillkommande tjänster ökar med dess respektive fristående försäljningspris.

Koncernen har vissa kortare uppdrag som vanligtvis har med en kontraktslängd som understiger 12 månader. För dessa avtal redovisas intäkten till det belopp som Terranor har rätt att fakturera, då Koncernen har rätt till ersättning från en kund till ett belopp som direkt motsvarar värdet för kunden av Terranors prestation som uppnåtts till dato.

Avtalstillgångar

En avtalstillgång redovisas första gången för intäkter från Terranors avtal med kunder när mottagandet av ersättning är villkorat av godkänt slutförande av ett avtalat arbetsmoment. Efter slutfört arbetsmoment och kundens godkännande omklassificeras det belopp som redovisats som avtalstillgångar till kundfordringar.

Avtalsskulder

En avtalsskuld redovisas när ersättning från avtal med kunder har fakturerats, men intäkt ännu ej har upparbetats.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Terranors pensionsåtaganden omfattas av avgiftsbestämda planer. Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i Koncernens rapport över resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt Koncernen under perioden.

Goodwill

Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill anses ha en obestämbar nyttjandeperiod och provas därmed minst årligen för nedskrivningsbehov.

Immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar i Koncernen utgörs av kundrelationer och övriga immateriella tillgångar. Koncernens immateriella tillgångar har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De tillämpade nyttjandeperioderna är:

Kundrelationer	6–10 år
----------------	---------

Koncernen genomför ett nedskrivningstest i det fall det föreligger indikationer på att en värdenedgång har skett i de immateriella tillgångarna.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar i Koncernen utgörs av byggnader och mark, och maskiner och andra tekniska anläggningar, möbler och kontorsutrustning samt pågående nyanläggningar. Materiella anläggningstillgångar redovisas i Koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella ackumulerade nedskrivningar.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De tillämpade nyttjandeperioderna är:

Byggnader och mark	50 år
Maskiner och andra tekniska anläggningar	2–10 år
Möbler och kontorsutrustning	3–10 år

Koncernen genomför ett nedskrivningstest i det fall det föreligger indikationer på att en värdenedgång har skett i de materiella tillgångarna.

Leasingavtal

På inledningsdatumet för ett leasingavtal redovisar Koncernen en leasingsskuld motsvarande nuvärdet av fasta leasingbetalningar som ska erläggas under leasingperioden. Leasingperioden bestäms som den icke-uppsägningsbara perioden tillsammans med perioder att förlänga eller säga upp avtalet om Koncernen är rimligt säkra på att nyttja de optionerna. Kostnader för variabla leasingavgifter redovisas inom posten Övriga rörelsekostnader eller Råvaror och förnödenheter. Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasingsskuden. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasingsskuden, initiala direkta utgifter, samt eventuella förskottsbetalningar som görs på eller innan inledningsdatumet för leasingavtalet efter avdrag för eventuella erhållna incitament.

Terranors leasade tillgångar består främst av lokaler, fordon och maskiner och andra tekniska anläggningar. Terranors avtal innehåller normalt möjligheter att förlänga leasingperioden efter utgången av den icke-uppsägningsbara leasingperioden och vissa avtal löper tillsvidare, där Terranor utvärderar huruvida Koncernen är rimligt säker på att utnyttja optionen eller inte. Se Not 3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar för de bedömningar bolagsledningen gör avseende förlängningsoptioner i Koncernens leasingavtal.

Tillämpning av praktiska undantag

Terranor tillämpar de praktiska undantagen för korttidsleasingavtal och för leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Korttidsleasingavtal definieras som leasingavtal med en initial leasingperiod om maximalt 12 månader efter beaktande av eventuella optioner att förlänga leasingavtalet. Leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde har av Koncernen definieras som avtal där den underliggande tillgången skulle kunna köpas för maximalt 50 000 kr. Kostnader för dessa avtal redovisas linjärt över leasingperioden inom posten Övriga rörelsekostnader eller Råvaror och förnödenheter.

Varulager

Varulager består av sand och salt. Varor i lager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Koncernen fastställer anskaffningsvärdet med tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU).

Finansiella instrument**Klassificering och värdering**

Koncernens finansiella instrument redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Nedskrivning för förväntade kreditförluster

Koncernens finansiella tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde samt avtalstillgångar omfattas av nedskrivning för förväntade kreditförluster. Den förenklade metoden tillämpas för kundfordringar och avtalstillgångar, och för likvida medel tillämpas den generella metoden (nedskrivningsmetod med tre stadier). I det fall inte reservering för förväntade kreditförluster bedöms vara oväsentlig redovisas en förlustreservering. De finansiella tillgångarna samt avtalstillgångarna redovisas i

balansräkningen till nettot av bruttobelopp och förlustreservering. Förändringar av förlustreserven redovisas inom övriga rörelsekostnader, förutom eventuell förlustreservering för likvida medel som redovisas inom finansiella poster. Se Not 22 Finansiella risker för ytterligare information.

Not 3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar

Att upprätta Koncernens finansiella rapporter enligt IFRS kräver att bolagsledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade beloppen för tillgångar, skulder, intäkter och kostnader, samt tillhörande upplysningar. Vid tillämpningen av Koncernens redovisningsprinciper gör bolagsledningen olika bedömningar, som i betydande utsträckning kan påverka de belopp som redovisas i de finansiella rapporterna. Osäkerheterna i uppskattningar och antaganden om framtiden vid rapportperiodens slut kan innebära en betydande risk för en väsentlig justering av de redovisade värdena för tillgångar och skulder under det kommande räkenskapsåret.

Nedan sammanfattas Koncernens väsentliga uppskattningar, inklusive antaganden om framtiden, och bedömningar som Terranor bedömer kan ha den mest betydande inverkan på redovisade belopp i de finansiella rapporterna. Avsnittet är uppdelat på *Bedömningar som bolagsledningen gör i samband med tillämpning av Terranors redovisningsprinciper* samt *Källor till osäkerhet i uppskattningar och antaganden*.

Bedömningar och uppskattningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och förväntningar på framtida händelser, som anses rimliga utifrån aktuella omständigheter. Ändringar av uppskattningar och bedömningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar som bolagsledningen gör i samband med tillämpning av Terranors redovisningsprinciper

Vid tillämpningen av Koncernens redovisningsprinciper har bolagsledningen gjort följande bedömningar vilka anses ha den mest betydande effekten på de redovisade beloppen i de historiska finansiella rapporterna.

Värdering av leasingsskulder

IFRS 16 har en väsentlig påverkan på Terranors finansiella rapporter. Vid beräkning av leasingsskuld har bolagsledningen gjort ett antal uppskattningar och bedömningar, som om de hade gjorts på annat sätt, skulle påverkat leasingsskuldens storlek. Primärt påverkas leasingsskuldens storlek av bedömningar kring fastställande av leasingperioder. Terranors avtal innehåller normalt möjligheter att förlänga leasingperioden efter utgången av den icke-uppsägningsbara leasingperioden och vissa avtal löper tillsvidare. Terranor har fastställt leasingperioder baserat på erfarenhet och analyserat relevanta fakta och omständigheter som skapar ekonomiska incitament att nytta förlängningsoptioner. Dessa optioner analyseras årligen och kommer räknas in i leasingsskuden så snart det är rimligt säkert att de kommer nyttjas. Se Not 15 Leasingavtal för ytterligare information.

Källor till osäkerhet i uppskattningar och antaganden

De antaganden om framtiden och andra källor till osäkerhet i uppskattningar som per balansdagen föreligger och som har en betydande risk att resultera i en väsentlig justering av tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår beskrivs nedanför. Antaganden och uppskattningar har baserats på tillgänglig information när dessa historiska finansiella rapporter upprättades. Förutsättningar och antaganden om framtida utveckling kan komma att ändras, baserat på förändringar i marknaden eller andra omständigheter som uppkommer som inte är inom Koncernens kontroll. Sådana förändringar beaktas i antagandena när de inträffar.

Intäktsredovisning – mätning av förlopp mot ett fullständigt uppfyllande av ett prestationsåtagande

Koncernen redovisar intäkter från avtal med kunder där prestationsåtagandet uppfylls över tid, med utgångspunkt i kontraktssumman (transaktionspriset) på basis av nedlagda kostnader i projektet i förhållande till totala kostnader för att uppfylla prestationsåtagandet (inputmetod). Det förutsätter att projektets transaktionspris och nedlagda kostnader kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. För att kunna göra det behövs väl fungerande system för kalkylering, prognosrutiner och projektuppföljning. Prognos avseende projektets slutliga utfall är en kritisk uppskattning som är väsentlig för intäktsredovisningen under projektets gång. Prognoserna utvärderas regelbundet under respektive projekts löptid och justeras vid behov. Om bolagsledningen bedömer att det finns risk att slutlig intäkt i ett projekt kan avvika väsentligt från den redovisade intäkten över tid för samma projekt, tillämpar bolagsledningen begränsande uppskattningar av projektets intäkter för att undvika att det kan ske en betydande återföring av intäkter vid projektets avslut. På samma sätt övervakar bolagsledningen kontinuerligt risken för eventuella förlustkontrakt, för att säkerställa att erforderliga avsättningar görs.

Intäktsredovisning – uppskattning av rörlig ersättning

Koncernens avtal med kunder inkluderar variabel ersättning, såsom straffavgifter, bonusar, indexjusteringar och annan rörlig ersättning. Bolagsledningen gör uppskattningar vid fastställandet av transaktionspriset avseende rörlig ersättning. Vid uppskattning av den rörliga ersättningen används antingen förväntat värde eller mest sannolikt belopp som metod. Den metod som tillämpas för olika typer av rörlig ersättning är den som Terranor anser förutspå det rörliga ersättningsbeloppet på ett bättre sätt. Den rörliga ersättningen inkluderas i transaktionspriset endast i den utsträckning det är mycket sannolikt att en betydande återföring av ackumulerade redovisade intäkter inte kommer att ske när osäkerheten som förknippas med den rörliga ersättningen upphör.

Avsättningar – redovisning av förlustavtal i koncernens kundprojekt

Redovisning av förlustprojekt är en väsentlig uppskattning och bedömning som kontinuerligt övervakas av Koncernen men som inte uppgår till väsentliga belopp under perioderna som presenteras. Tillförlitligheten i koncernens uppskattning och bedömning bygger bland annat på att Terranors system för projektstyrning följs och att projektledningen har nödvändiga kunskaper.

Ett förlustavtal anses förlustbringande om Terranors oundvikliga utgifter för att uppfylla sina förpliktelser enligt avtalet överstiger de förväntade ekonomiska fördelarna av det. Om Koncernen har ett kundavtal som är förlustbringande, belastas resultatet omedelbart med hela förlusten, oavsett om projektet är pågående och koncernens prestationsåtaganden är ouppfyllda eller delvis ouppfyllda, och den befintliga förpliktelsen redovisas och värderas som en avsättning.

Uppskjutna skatter – redovisning av uppskjutna skattefordringar

Uppskjutna skattefordringar redovisas för utnyttjade skattemässiga underskott i den utsträckning det är sannolikt att beskattningsbar vinst kommer att finnas tillgänglig mot vilken förlusterna kan utnyttjas. Ledningen har gjort en väsentlig bedömning för att fastställa beloppet av uppskjutna skattefordringar som kan redovisas, baserat på den sannolika tidpunkten och nivån av framtida beskattningsbara vinster, tillsammans med framtida skatteplaneringsstrategier. Under 2024 redovisades uppskjuten skattefordran relaterad till tidigare oredovisade utnyttjade skattemässiga underskott i Sverige eftersom de bedömdes kvalificera som uppskjuten skattefordran med hänsyn till den budgeterade och prognostiserade framtida finansiella prestationen.

Koncernen har skattemässiga underskott uppgående till 0 TSEK (2023: 12 188 TSEK, 2022: 3 049 TSEK) för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisas. De ej redovisade underskottsavdragen hänförs till dotterföretag som sannolikt inte kommer att generera beskattningsbara inkomster inom överskådlig framtid och de är inte tidsbegränsade. Ytterligare detaljer om skatter redovisas i Not 10.

Not 4 Rörelsesegment

Terranor arbetar i en decentraliserad modell där varje land är en egen komponent som följs upp separat, således utgörs koncernens segment av de tre länderna; Sverige, Finland och Danmark, vilket är detsamma som där Koncernen bedriver sin verksamhet i, inga sammanslagningar av segment har därför varit aktuella. Den högste verkställande beslutsfattaren (HVB) vilket i Terranor utgörs av Koncernens VD, granskar och fördelar resurser baserat på resultatmättet justerad EBITA. Detta resultatmätt är tillika segmentsmättet för Koncernen.

2024-01-01 – 2024-12-31	Sverige	Finland	Danmark	Summa segment	Koncern-gemensamma poster	Elimineringsar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	1 832 013	577 012	737 902	3 146 928	–	–	3 146 928
Intäkter mellan segmenten	–	1 113	–	1 113	–	–1 113	–
Summa intäkter	1 832 013	578 125	737 902	3 148 041	–	–1 113	3 146 928
Övriga rörelseintäkter	10 048	–	617	10 665	–	–4 700	5 965
Råvaror och förnödenheter	–1 389 806	–474 613	–395 095	–2 259 514	–	–	–2 259 514
Personalkostnader	–241 235	–56 318	–219 979	–517 531	–	–	–517 531
Av- och nedskrivningar för materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	–58 559	–13 643	–43 242	–115 445	–	–	–115 445
Övriga rörelsekostnader	–96 461	–31 500	–61 758	–189 720	–	5 816	–183 904
EBITA	56 000	2 050	18 445	76 496	–	3	76 499
Jämförelsestörande poster ¹⁾	9 322	2 169	1 510	13 001	–	–	13 001
Justerad EBITA	65 322	4 220	19 955	89 497	–	3	89 500

1) Specifikation av jämförelsestörande poster

Omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster	9 322	2 169	1 510	13 001	–	–	13 001
Summa jämförelsestörande poster	9 322	2 169	1 510	13 001	–	–	13 001

2023-01-01 – 2023-12-31	Sverige	Finland	Danmark	Summa segment	Koncern-gemensamma poster	Elimineringsar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	1 600 278	453 528	704 209	2 758 015	–	–	2 758 015
Intäkter mellan segmenten	–	–	–	–	–	–	–
Summa intäkter	1 600 278	453 528	704 209	2 758 015	–	–	2 758 015
Övriga rörelseintäkter	12 490	–	2 690	15 180	–	–7 009	8 171
Råvaror och förnödenheter	–1 247 103	–366 149	–380 667	–1 993 920	–	–	–1 993 920
Personalkostnader	–188 932	–41 224	–223 748	–453 904	–	–	–453 904
Av- och nedskrivningar för materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	–40 428	–9 770	–43 035	–93 233	–	–	–93 233
Övriga rörelsekostnader	–73 883	–19 562	–65 584	–159 029	–	7 025	–152 004
EBITA	62 422	16 822	–6 136	73 108	–	16	73 125
Jämförelsestörande poster ¹⁾	6 943	–326	4 221	10 838	–	–	10 838
Justerad EBITA	69 365	16 497	–1 915	83 947	–	16	83 963

1) Specifikation av jämförelsestörande poster

Omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster	6 943	–326	4 221	10 838	–	–	10 838
Summa jämförelsestörande poster	6 943	–326	4 221	10 838	–	–	10 838

Not 4 Rörelsesegment, forts.

2022-01-01 – 2022-12-31	Sverige	Finland	Danmark	Summa segment	Koncern-gemensamma poster	Elimineringar	Koncernen totalt
Intäkter från externa kunder	1 233 143	231 961	687 137	2 152 241	–	–	2 152 241
Intäkter mellan segmenten	–	–	–	–	–	–	–
Summa intäkter	1 233 143	231 961	687 137	2 152 241	–	–	2 152 241
Övriga rörelseintäkter	11 815	–	1 235	13 051	–	–5 622	7 429
Råvaror och förnödenheter	–911 903	–178 232	–392 707	–1 482 843	–	–	–1 482 843
Personalkostnader	–163 140	–26 612	–188 414	–378 166	–	–	–378 166
Av- och nedskrivningar för materiella tillgångar och nyttjanderättstillgångar	–27 468	–4 708	–33 482	–65 658	–	–	–65 658
Övriga rörelsekostnader	–81 479	–12 357	–57 266	–151 101	–	5 628	–145 473
EBITA	60 968	10 052	16 503	87 523	–	6	87 529
Jämförelsestörande poster ¹⁾	6 927	–471	3 006	9 463	–	–	9 463
Justerad EBITA	67 896	9 581	19 510	96 987	–	6	96 993

1) Specifikation av jämförelsestörande poster

Omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster	6 927	–471	3 006	9 463	–	–	9 463
Summa jämförelsestörande poster	6 927	–471	3 006	9 463	–	–	9 463

Koncernen totalt	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
Justerad EBITA	89 500	83 963	96 993
Avskrivning på immateriella tillgångar	–10 563	–10 607	–9 835
Jämförelsestörande poster	–13 001	–10 838	–9 463
Finansiella intäkter	322	33	1
Finansiella kostnader	–19 002	–12 432	–7 023
Resultat före skatt	47 256	50 119	70 672

Terranor har vissa större kunder som individuellt står för mer än 10 procent av omsättningen. Dessa kunder avser Trafikverket i Sverige, Vejdirektoratet i Danmark och Trafikledsverket i Finland. De sammanlagda intäkterna från Trafikverket i Sverige uppgår till 1 280 806 TSEK för år 2024 (1 126 262 TSEK för 2023, 868 378 TSEK för 2022). De sammanlagda intäkterna från Vejdirektoratet i Danmark uppgår till 427 194 TSEK för 2024 (462 027 TSEK för 2023, 346 902 TSEK för 2022). De sammanlagda intäkterna från Trafikledsverket i Finland uppgår till 514 314 TSEK för 2024 (412 006 TSEK för 2023, 220 919 TSEK för 2022). Intäkter från de tre kunderna redovisas inom respektive segment/land.

De externa intäkterna är baserade på var kunderna är lokaliserade och framkommer av tabellerna ovan. De redovisade värdena på anläggningstillgångarna är baserade på var tillgångarna är lokaliserade. Anläggningstillgångar enligt nedan tabell inkluderar immateriella tillgångar (inklusive goodwill), materiella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar.

	2024-12-31 Anläggnings- tillgångar	2023-12-31 Anläggnings- tillgångar	2022-12-31 Anläggnings- tillgångar
Uppgifter per land där Koncernen har verksamhet			
Sverige	265 028	135 307	111 176
Finland	76 203	54 162	48 399
Danmark	113 639	133 323	134 259
Totalt	454 870	322 792	293 834

Samtliga transaktioner mellan segment sker på marknadsmässiga villkor.

Not 5 Nettoomsättning

Nedan presenteras Koncernens nettoomsättning som motsvarar Koncernens intäkter från avtal med kunder. Koncernen delar upp sina intäkter på kategorin typ av kund, utöver segmenten (per land), vilket motsvarar hur Koncernen följer sina intäkter.

2024-01-01 – 2024-12-31	Sverige	Finland	Danmark	Koncernen totalt
Typ av kund				
Statliga myndigheter	1 280 806	514 314	427 194	2 222 313
Kommuner	287 275	34 238	128 487	449 999
Privata kunder	263 933	28 461	182 222	474 615
Intäkter från avtal med kunder	1 832 013	577 012	737 902	3 146 928
2023-01-01 – 2023-12-31	Sverige	Finland	Danmark	Koncernen totalt
Typ av kund				
Statliga myndigheter	1 126 262	412 006	462 027	2 000 296
Kommuner	282 565	26 394	127 328	436 287
Privata kunder	191 450	15 129	114 853	321 432
Intäkter från avtal med kunder	1 600 278	453 528	704 209	2 758 015
2022-01-01 – 2022-12-31	Sverige	Finland	Danmark	Koncernen totalt
Typ av kund				
Statliga myndigheter	868 378	220 919	346 902	1 436 199
Kommuner	234 312	4 907	115 325	354 544
Privata kunder	130 453	6 135	224 910	361 497
Intäkter från avtal med kunder	1 233 143	231 961	687 137	2 152 241
Avtalsbalanser		2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Kundfordringar		369 393	398 192	256 641
Avtalstillgångar		143 817	125 487	90 138
Avtalsskulder		81 046	71 548	92 646

Avtalstillgångar utgörs av upplupna intäkter i Koncernens pågående avtal med kunder, till vilka bolagets rätt till ersättning villkoras av fortsatt prestation i enlighet med avtalet. När bolagets rätt till ersättning blir ovillkorlig redovisas tillgången som en kundfordring. Avtalsskulder utgörs av erhållna förskottsbetalningar från kunder samt belopp som fakturerats till kund i Koncernens avtal med kunder, där intäkten ännu ej har upparbetats.

Avtalstillgångar redovisas inom posten Övriga långfristiga finansiella tillgångar och Övriga kortfristiga fordringar och avtalsskulder inom posten Övriga kortfristiga skulder i koncernens rapport över finansiell ställning. Se även Not 18 Övriga kortfristiga fordringar för information.

Fakturerade ej upparbetade intäkter per bokslutsdagen eller tidigare bedöms i allt väsentligt ha upparbetats under efterföljande år.

Nedan tabell visar det sammanlagda beloppet av intäkter som Koncernen förväntar sig att realisera i framtida perioder för avtal som innehåller uppfyllda eller delvis uppfyllda prestationsåtaganden. Beloppen avser Koncernens bästa bedömning av orderboken per balansdagen, utifrån befintligt överenskomna rättigheter och skyldigheter i kundavtalen. Dessa ordrar kan bli föremål för framtida avtalsändringar, som kan påverka både belopp och tidpunkt för intäktsredovisningen.

Ouppfyllda (eller delvis uppfyllda) prestationsåtaganden per balansdagen:	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Förväntad intäktsredovisning inom 1 år	2 248 852	2 196 056	1 753 271
Förväntad intäktsredovisning efter 1 år	2 880 514	3 536 466	4 166 316
	5 129 366	5 732 522	5 919 586

De återstående prestationsåtagandena som förväntas intäktsredovisas inom mer än ett år avser Koncernens avtal med kunder som generellt uppfylls över en period om fyra till sex år. Ovanstående upplysning ges inte för Koncernens avtal med kunder som har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år, där intäkter redovisas till det belopp som Koncernen har rätt att fakturera, då Koncernen har rätt till ersättning från en kund till ett belopp som direkt motsvarar värdet för kunden av Koncernens prestation som uppnåtts till dato.

Not 6 Arvode till revisor

	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
<i>PwC</i>			
Revisionsuppdraget	–2 107	–1 068	–873
Annan revisionsverksamhet	–	–200	–
Övriga tjänster	–	–	–48
Summa	–2 107	–1 268	–921
<i>Kuusi Partners Oy</i>			
Revisionsuppdraget	–166	–122	–186
Annan revisionsverksamhet	–	–	–
Övriga tjänster	–	–22	–
Summa	–166	–143	–186

Med revisionsuppdrag avses revisorns arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitets-säkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag eller skatterådgivning.

Not 7 Anställda och personalkostnader

	2024-01-01 – 2024-12-31		
	Medelantal anställda	Varav kvinnor, procent %	Varav män, procent %
Medelantalet anställda			
Moderbolaget	203	17 %	83 %
dotterbolag i:			
Sverige	35	26 %	74 %
Finland	63	31 %	69 %
Danmark	248	13 %	88 %
Totalt i Koncernen	548	17 %	83 %

	2024-01-01 – 2024-12-31		
	Medelantal anställda	Varav kvinnor, procent %	Varav män, procent %
Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare			
Styrelseledamöter	3	–	100 %
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	2	50 %	50 %
Totalt i Koncernen	5	22 %	78 %

	2023-01-01 – 2023-12-31		
	Medelantal anställda	Varav kvinnor, procent %	Varav män, procent %
Medelantalet anställda			
Moderbolaget	170	16 %	84 %
dotterbolag i:			
Sverige	1	0 %	100 %
Finland	46	29 %	71 %
Danmark	237	12 %	88 %
Totalt i Koncernen	453	15 %	85 %

	2023-01-01 – 2023-12-31		
	Medelantal anställda	Varav kvinnor, procent %	Varav män, procent %
Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare			
Styrelseledamöter	3	–	100 %
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	1	–	100 %
Totalt i Koncernen	4	–	100 %

Not 7 Anställda och personalkostnader, forts.

	2022-01-01 – 2022-12-31		
	Medelantal anställda	Varav kvinnor, procent %	Varav män, procent %
Medelantalet anställda			
Moderbolaget	148	13 %	87 %
dotterbolag i:			
Sverige	–	–	–
Finland	31	23 %	77 %
Danmark	209	10 %	90 %
Totalt i Koncernen	387	12 %	88 %

	2022-01-01 – 2022-12-31		
	Medelantal anställda	Varav kvinnor, procent %	Varav män, procent %
Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare			
Styrelseledamöter	3	–	100 %
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	1	–	100 %
Totalt i Koncernen	4	–	100 %

	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
Personalkostnader			
Moderbolaget			
<i>Styrelse och övriga ledande befattningshavare</i>			
Löner och andra ersättningar	–3 524	–2 344	–1 986
Sociala avgifter	–974	–736	–624
Pensionskostnader	–931	–559	–397
Övriga personalkostnader	–289	–115	–91
Summa	–5 718	–3 754	–3 099
<i>Övriga anställda</i>			
Löner och andra ersättningar	–139 802	–124 293	–112 397
Sociala avgifter	–45 938	–44 609	–35 277
Pensionskostnader	–13 996	–11 030	–8 469
Övriga personalkostnader	–8 256	–7 462	–5 323
Summa	–207 992	–187 394	–161 466
Dotterbolag			
<i>Styrelse och övriga ledande befattningshavare</i>			
Löner och andra ersättningar	–6 416	–3 036	–1 859
Sociala avgifter	–666	–125	–56
Pensionskostnader	–1 075	–382	–170
Övriga personalkostnader	–481	–174	–19
Summa	–8 639	–3 716	–2 104
<i>Övriga anställda</i>			
Löner och andra ersättningar	–268 768	–246 399	–197 147
Sociala avgifter	–11 366	–4 621	–1 548
Pensionskostnader	–8 539	–5 669	–1 834
Övriga personalkostnader	–7 121	–6 926	–5 694
Summa	–295 794	–263 615	–206 222
Totalt i Koncernen	–518 143	–458 478	–372 891

Not 7 Anställda och personalkostnader, forts.

SEK 2024-01-01 – 2024-12-31	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande					
David Margula*	–	–	–	–	–
Styrelseledamot					
Andreas Leion Ahlberg	–	–	–	–	–
Per Sjöblom	–	–	–	–	–
Michael Berglin**	–	–	–	–	–
Verkställande direktör					
David Margula*	–	–	–	–	–
Michael Berglin**	–750 742	–	–225 223	–5 270	–981 235
Övriga ledande befattningshavare (1 stycken)	–1 111 389	–	–193 382	–153 353	–1 458 124
Summa	–1 862 131	–	–418 605	–158 623	–2 439 359

* David Margula hade rollen som verkställande direktör för perioden innan Michael Berglin blev verkställande direktör. David Margula är därefter styrelseordförande. Bolaget har inte utbetalat lön eller styrelsearvode till David Margula.

** Ersättningen för Michael Berglin avser tiden från att han tillträdde som verkställande direktör den 28 november 2024.

SEK 2023-01-01 – 2023-12-31	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande					
David Margula	–	–	–	–	–
Styrelseledamot					
Andreas Leion Ahlberg	–	–	–	–	–
Per Sjöblom	–	–	–	–	–
Verkställande direktör					
David Margula	–	–	–	–	–
Övriga ledande befattningshavare (0 stycken)	–	–	–	–	–
Summa					

Inget styrelsearvode har utbetalats till styrelseledamöter under 2023. Bolaget har inte utbetalat lön till verkställande direktören.

SEK 2022-01-01 – 2022-12-31	Grundlön, styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseordförande					
David Margula	–	–	–	–	–
Styrelseledamot					
Andreas Leion Ahlberg	–	–	–	–	–
Per Sjöblom	–	–	–	–	–
Verkställande direktör					
David Margula	–	–	–	–	–
Övriga ledande befattningshavare (0 stycken)	–	–	–	–	–
Summa					

Inget styrelsearvode har utbetalats till styrelseledamöter under 2022. Bolaget har inte utbetalat lön till verkställande direktören.

Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, rörlig ersättning, pensionsförmåner samt övriga förmåner som bilförmån. Med övriga ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen.

Verkställande direktör har rätt till en fast lön på 250 000 SEK per månad och kan ha rätt till rörlig ersättning i form av en diskretionär årlig bonus. Vidare har verkställande direktör rätt till en individuell tjänstepensionsförsäkring där premien kan uppgå till sammanlagt 30 procent av den pensionsmedförande lönen, vilket motsvarar månadslönen samt semesterlön (12,2 procent av månadslönen). Både Terranor och verkställande direktören skall iaktta en uppsägningstid om sex månader. För övriga ledande befattningshavare har en uppsägningstid på tre månader ifall uppsägningen är från Koncernens sida och om övriga ledande befattningshavare väljer att avsluta sin anställning är uppsägningstiden tre månader. Pensionsförmånen för övriga ledande befattningshavare är 17,4 procent av pensionsgrundande lön.

Vid noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North har verkställande direktören, ekonomichefen samt andra nyckelpersoner i Koncernens dotterbolag, rätt till en kontant bonus i enlighet med ett exit-bonus-avtal.

Avgångsvederlag

Verkställande direktören har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande sex fasta månadslöner om anställningen sägs upp av Terranor av andra skäl än om de är jämförbara till skäl som skulle berättiga Terranor att avskeda en anställd utan varning. Övriga ledande befattningshavare har rätt till avgångsvederlag motsvarande 12 månadslöner under vissa förutsättningar.

Not 8 Finansiella intäkter

	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
<i>Tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde:</i>			
Ränteintäkter övriga finansiella tillgångar	313	–	–
Ränteintäkter från kundfordringar	9	33	1
Summa ränteintäkter enligt effektivräntemetod	322	33	1
Summa finansiella intäkter	322	33	1

Not 9 Finansiella kostnader

	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
<i>Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde:</i>			
Räntekostnader skulder till kreditinstitut	–3 514	–4 104	–2 035
Räntekostnader övriga finansiella skulder	–3 164	–527	–325
Summa räntekostnader enligt effektivräntemetod	–6 678	–4 631	–2 360
<i>Övriga finansiella kostnader:</i>			
Avgift för finansiell garanti från huvudägare	–1 765	–27	–1 144
Räntekostnader leasingsskulder	–10 559	–7 774	–3 519
Summa	–12 324	–7 801	–4 663
Summa finansiella kostnader	–19 002	–12 432	–7 023

Not 10 Skatt

<i>Aktuell skatt</i>	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
Aktuell skatt på årets resultat	–13 772	–11 115	–6 488
Justeringar avseende tidigare år	–	15 337	7 463
Summa aktuell skatt	–13 772	4 223	974
<i>Uppskjuten skatt</i>			
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	7 637	3 229	–2 562
Uppskjuten skatt på underskottsavdrag	20 932	–	–
Summa uppskjuten skatt	28 569	3 229	–2 562
Redovisad skatt i rapport över resultatet	14 797	7 452	–1 587
<i>Avstämning av effektiv skattesats</i>	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
Resultat före skatt	47 256	50 118	70 672
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget (20,6 %)	–9 735	–10 324	–14 558
Skatteeffekt av:			
Ej avdragsgilla kostnader	–2 811	–635	–165
Ej skattepliktiga intäkter	2 169	278	2 655
Skatt hänförlig till tidigare år	–	10 942	7 463
Utländska skattesatser	–47	354	–29
Tidigare ej redovisade skattefordringar hänförliga till underskottsavdrag	20 932	–	–
Övrigt	4 288	6 838	3 049
Redovisad skatt	14 797	7 452	–1 587
Effektiv skattesats	31 %	15 %	–2 %

Upplysningar om uppskjuten skattefordran och skatteskuld

I nedanstående tabeller specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna.

Not 10 Skatt, forts.

Uppskjuten skattefordran	Underskotts- avdrag	Summa
Ingående redovisat värde 2024-01-01	–	–
<i>Redovisat:</i>		
I resultatet	20 932	20 932
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	–312	–312
Utgående redovisat värde 2024-12-31	20 620	20 620

Uppskjuten skattefordran	Underskotts- avdrag	Summa
Ingående redovisat värde 2023-01-01	–	–
<i>Redovisat:</i>		
I resultatet	–	–
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	–	–
Utgående redovisat värde 2023-12-31	–	–

Uppskjuten skattefordran	Underskotts- avdrag	Summa
Ingående redovisat värde 2022-01-01	6 511	6 511
<i>Redovisat:</i>		
I resultatet	–6 511	–6 511
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	–	–
Utgående redovisat värde 2022-12-31	–	–

Uppskjuten skatteskuld	Obeskattade reserver	Immateriella tillgångar	Summa
Ingående redovisat värde 2024-01-01	4 395	9 721	14 116
<i>Redovisat:</i>			
I resultatet	–970	–6 667	–7 637
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	–	–96	–96
Utgående redovisat värde 2024-12-31	3 425	2 958	6 383

Uppskjuten skatteskuld	Obeskattade reserver	Immateriella tillgångar	Summa
Ingående redovisat värde 2023-01-01	–	17 114	17 114
<i>Redovisat:</i>			
I resultatet	4 395	–7 625	–3 229
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	–	231	231
Utgående redovisat värde 2023-12-31	4 395	9 721	14 116

Uppskjuten skatteskuld	Obeskattade reserver	Immateriella tillgångar	Summa
Ingående redovisat värde 2022-01-01	–	23 058	23 058
<i>Redovisat:</i>			
I resultatet	–	–3 950	–3 950
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	–	–1 994	–1 994
Utgående redovisat värde 2022-12-31	–	17 114	17 114

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i balansräkningen uppgående till – TSEK 2024 (12 188 TSEK 2023, 3 049 TSEK 2022) och de har ingen tidsbegränsning. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att Koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

Not 11 Resultat per aktie

	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare (SEK)	62 053 398	57 570 448	69 084 697
Genomsnittligt antal ordinarie utestående aktier*	16 000 000	16 000 000	16 000 000
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	3,88	3,60	4,32

* Justerat retroaktivt för aktiesplit som beslutades av extra bolagsstämma den 15 maj 2025. Stämmobeslutet innebär att en befintlig aktie delas i 320 aktier.

Koncernen innehar ej några potentiella stamaktier som kan ge upphov till utspädning.

Resultat per aktie baseras på genomsnittligt antal aktier i Terranor AB (publ). Aktiestrukturen i Terranor Group AB (publ) ser annorlunda ut vilket innebär att resultat per aktie kommer se annorlunda ut i framtida finansiella rapporter.

Not 12 Goodwill

<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>	Goodwill
Per 1 januari 2022	–
Per 31 december 2022	–
Per 31 december 2023	–
Rörelseförvärv	18 626
Per 31 december 2024	18 626
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>	
Per 1 januari 2022	–
Per 31 december 2022	–
Per 31 december 2023	–
Per 31 december 2024	–
Utgående redovisat värde per 31 december 2022	–
Utgående redovisat värde per 31 december 2023	–
Utgående redovisat värde per 31 december 2024	18 626

Nedskrivningsprövning

Koncernens goodwill på 18 626 TSEK 2024 har uppstått i samband med att Terranor AB (publ) förvärvade Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB per 2 juli 2024 (se Not 28 för mer information). Goodwill nedskrivningsprövas på de lägsta nivåerna där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter), vilket för Koncernens goodwill utgör Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB. Någon separat nedskrivningsprövning av goodwill har inte genomförts då de bedömningar av verkligt värde som gällde vid förvärvstillfället under 2024 inte bedöms ha förändrats.

Not 13 Immateriella tillgångar

<i>Akkumulerade anskaffningsvärden</i>	Kundrelationer	Övriga immateriella tillgångar	Summa immateriella tillgångar
Per 1 januari 2022	62 976	5 775	68 751
Valutakursdifferenser	5 354	–	5 354
Omklassificering	–	–5 775	–5 775
Per 31 december 2022	68 330	–	68 330
Valutakursdifferenser	–3	–	–3
Omklassificering	–	–	–
Per 31 december 2023	68 327	–	68 327
Valutakursdifferenser	1 952	–	1 952
Omklassificering	–	–	–
Per 31 december 2024	70 279	–	70 279
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>			
Per 1 januari 2022	–7 136	–	–7 136
Årets avskrivningar	–9 835	–	–9 835
Valutakursdifferenser	–1 072	–	–1 072
Per 31 december 2022	–18 044	–	–18 044
Årets avskrivningar	–10 607	–	–10 607
Valutakursdifferenser	414	–	414
Per 31 december 2023	–28 237	–	–28 237
Årets avskrivningar	–10 563	–	–10 563
Valutakursdifferenser	–940	–	–940
Per 31 december 2024	–39 740	–	–39 740
Utgående redovisat värde per 31 december 2022	50 286	–	50 286
Utgående redovisat värde per 31 december 2023	40 090	–	40 090
Utgående redovisat värde per 31 december 2024	30 539	–	30 539

Not 14 Materiella anläggningstillgångar

	Byggnader och mark	Maskin och andra tekniska anläggningar	Möbler och kontors- utrustning	Pågående nyanläggningar	Summa materiella anläggnings- tillgångar
<i>Ackumulerade anskaffningsvärden</i>					
Per 1 januari 2022	3 936	34 996	3 339	2 993	45 264
Årets anskaffningar	1 577	55 614	1 216	–	58 406
Försäljningar och utrangeringar	–	–1 424	–20	–	–1 444
Omklassificeringar	3 606	–1 000	3 687	–518	5 775
Valutakursdifferenser	163	1 077	91	–	1 331
Per 31 december 2022	9 282	89 263	8 312	2 475	109 333
Årets anskaffningar	2 861	11 703	1 042	–	15 606
Försäljningar och utrangeringar	–2 473	–600	–44	–	–3 117
Omklassificeringar	199	2 081	–	–2 280	–
Valutakursdifferenser	–100	–176	–37	–	–313
Per 31 december 2023	9 769	102 271	9 274	195	121 509
Årets anskaffningar	1 516	26 035	–	–50	27 501
Anskaffat via rörelseförvärv	–	41 163	–	–	41 163
Försäljningar och utrangeringar	–	–409	–	–	–409
Omklassificeringar	–	–	–	–	–
Valutakursdifferenser	185	711	71	–	967
Per 31 december 2024	11 470	169 771	9 344	145	190 731
<i>Ackumulerade avskrivningar</i>					
Per 1 januari 2022	–197	–15 871	–1 127	–	–17 195
Årets avskrivningar	–3 002	–10 392	–1 925	–	–15 319
Omklassificeringar	1 685	–1 685	–	–	–
Valutakursdifferenser	–5	–319	–91	–	–414
Per 31 december 2022	–1 519	–28 266	–3 143	–	–32 928
Årets avskrivningar	–1 167	–15 848	–2 967	–	–19 982
Omklassificeringar	–	–	–	–	–
Valutakursdifferenser	17	169	37	–	223
Per 31 december 2023	–2 669	–43 945	–6 073	–	–52 687
Årets avskrivningar	–1 627	–14 943	–3 144	–	–19 714
Omklassificeringar	–	–1 219	1 219	–	–
Valutakursdifferenser	–22	–699	–71	–	–792
Per 31 december 2024	–4 318	–60 806	–8 069	–	–73 193
Utgående redovisat värde per 31 december 2022	7 763	60 997	5 169	2 475	76 405
Utgående redovisat värde per 31 december 2023	7 100	58 326	3 201	195	68 822
Utgående redovisat värde per 31 december 2024	7 152	108 964	1 276	145	117 538

Not 15 Leasingavtal

Terranors väsentliga leasingavtal utgörs i huvudsak av avtal avseende lokaler, fordon och maskiner och andra tekniska anläggningar. I tabellen nedanför presenteras Koncernens utgående balanser avseende nyttjanderättstillgångar och leasingskulder:

Nyttjanderättstillgångar	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Lokaler	42 022	41 487	43 828
Fordon	181 510	142 501	108 963
Maskiner och andra tekniska anläggningar	64 634	29 892	14 352
Summa	288 166	213 879	167 143
	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
Tillkommande nyttjanderättstillgångar under året	168 926	119 351	110 485
Leasingskulder	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Långfristiga	189 302	145 857	114 866
Kortfristiga	105 668	72 335	52 434
Summa	294 970	218 191	167 300

Nedan presenteras de belopp som redovisats i Koncernens rapport över resultat under året hänförligt till leasingverksamheten:

	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	–94 640	–72 614	–50 091
Varav Lokaler	–18 390	–16 173	–12 967
Varav Fordon	–59 963	–49 281	–36 113
Varav Maskiner och andra tekniska anläggningar	–16 286	–7 161	–1 010
Räntekostnader på leasingskulder	–10 559	–7 774	–3 519
Kostnad avseende korttidsleasingavtal	–32 018	–30 234	–18 934
Summa	–137 217	–110 622	–72 544

Kostnader för variabla leasingavgifter och för avtal där den underliggande tillgången är av lågt värde uppgår till oväsentliga belopp under perioden.

Terranor redovisar ett kassautflöde hänförligt till leasingavtal uppgående till 139 101 TSEK för räkenskapsåret 2024 (2023: 110 020 TSEK, 2022: 73 281 TSEK). För en löptidsanalys av koncernens leasingskulder se Not 22 Finansiella risker.

Not 16 Finansiella instrument

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2024-12-31

	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde
Finansiella tillgångar	
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	3 082
Kundfordringar	369 393
Likvida medel	45 292
Summa	417 766
Finansiella skulder	
Skulder till kreditinstitut	82 229
Leverantörsskulder	232 328
Övriga kortfristiga skulder	3 314
Summa	317 871

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2023-12-31

	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde
Finansiella tillgångar	
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	2 829
Kundfordringar	398 192
Likvida medel	29 334
Summa	430 355
Finansiella skulder	
Skulder till kreditinstitut	22 732
Leverantörsskulder	315 435
Övriga kortfristiga skulder	2
Summa	338 169

Värdering av finansiella tillgångar och skulder per 2022-12-31

	Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde
Finansiella tillgångar	
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	2 578
Kundfordringar	256 641
Likvida medel	43 437
Summa	302 656
Finansiella skulder	
Skulder till kreditinstitut	9 327
Leverantörsskulder	187 925
Övriga kortfristiga skulder	7 305
Summa	204 557

Koncernens räntebärande skulder löper till rörlig ränta, och bedömning görs att det redovisade värde är en god approximation av det verkliga värdet.

Kortfristiga fordringar och skulder

För kortfristiga fordringar och skulder, som till exempel kundfordringar och leverantörsskulder anses det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet.

Koncernen har inga finansiella tillgångar eller skulder som har kvittats i redovisningen eller som omfattas av ett rättsligt bindande avtal om nettning. Tillgångarnas maximala kreditrisk utgörs av nettobeloppen av de redovisade värdena i tabellerna ovan. Koncernen har inte erhållit några ställda säkerheter för de finansiella nettotillgångarna.

Not 17 Varulager

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Råvaror och förnödenheter	21 380	26 210	25 591
Redovisat värde	21 380	26 210	25 591

Varulagret utgörs i huvudsak av salt och sand som används i arbetet med vägunderhåll.

Not 18 Övriga kortfristiga fordringar

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Avtalstillgångar – kortfristiga	136 941	125 084	90 138
Förutbetalda kostnader	16 972	5 811	10 282
Aktuella skattefordringar	9 375	2 601	2 372
Övriga kortfristiga fordringar	2 873	–	3
Redovisat värde	166 161	133 496	102 796

Not 19 Likvida medel

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Banktillgodohavanden	45 292	29 334	43 437
Redovisat värde	45 292	29 334	43 437

Av Koncernens banktillgodohavanden utgörs spärrade bankmedel per 31 december 2024 av 227 TSEK (per 31 december 2023: 220 TSEK, per 31 december 2022: 328 TSEK).

Not 20 Koncernbolag

Terranor AB (publ) utgör moderbolaget i dessa historiska finansiella rapporter. De direkta och indirekta dotterbolaget vilka omfattas av dessa historiska finansiella rapporter framgår av nedanstående tabell:

Bolag	Organisationsnummer	Säte	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Terranor AB (publ)	559185-9029	Sverige	Moderbolag	Moderbolag	Moderbolag
Terranor Infra AB	559434-5588	Sverige	100 %	100 %	–
Terranor Norvia AB	556824-8677	Sverige	100 %	–	–
NU Entreprenad AB	559161-3822	Sverige	100 %	–	–
Terranor Signa AB	559443-3897	Sverige	100 %	–	–
Terranor A/S	40598081	Danmark	100 %	100 %	100 %
Terranor Oy	3007636-4	Finland	100 %	100 %	100 %
Terranor Verte Oy	3345618-6	Finland	100 %	100 %	–

Terranor Infra AB, Terranor Signa AB och Terranor Verte Oy, har alla startats av Koncernen, det vill säga inga av dessa bolag är externt förvärvade. Se Not 28 Rörelseförvärv för information om Koncernens rörelseförvärv.

Not 21 Eget kapital

Aktiekapital

Det registrerade aktiekapitalet i Terranor AB (publ) på 50 000 SEK består av 50 000 aktier per 31 december 2024. Terranor AB (publ) har endast ett aktieslag där alla aktier har lika röstvärde.

Aktiernas kvotvärde är 1 SEK. Aktiekapitalet har varit oförändrat under perioden 1 januari 2022 till 31 december 2024. Den 15 maj 2025 beslutade extra bolagsstämma om aktiesplit där en befintlig aktie delas i 320 aktier. Efter genomförd aktiesplit uppgår antal aktier till 16 000 000 st. På samma extra bolagsstämma beslutades om fondemission som innebär ökning av aktiekapitalet med 450 000 SEK. Fondemissionen innebar inte att några nya aktier gavs ut.

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till Terranors kvarvarande nettotillgångar. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Inga aktier innehas av bolaget själv eller dess dotterbolag.

Övrigt tillskjutet kapital

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av Terranors ägare i form av aktieägartillskott som skedde 2020.

I transaktionen under november 2022 när Terranor Oy förvärvades från mutares Holding-39 GmbH utgick inget vederlag. Det redovisade värdet på nettotillgångarna i Terranor Oy om 187,1 MSEK redovisades därför som ett aktieägartillskott i Terranor AB (publ). Eftersom, såsom beskrivs i Not 2, Terranor Oy konsolideras enligt en retroaktiv metod elimineras det erhållna aktieägartillskottet bort i koncernredovisningen eftersom nettotillgångarna redan ingår i Koncernens balansräkning.

Reserver

Koncernens reserv avser tillfullo en omräkningsreserv, vilken innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan funktionell valuta än den valuta som Koncernens finansiella rapporter presenteras i. Koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor. Ackumulerad omräkningsdifferens redovisas i resultatet vid avyttring av utländska verksamheten.

	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
Omräkningsreserv			
Ingående redovisat värde	7 359	7 523	677
Årets förändring	2 819	–164	6 846
Utgående redovisat värde	10 177	7 359	7 523

Not 22 Finansiella risker

Koncernens resultat, finansiella ställning och kassaflöde påverkas både av förändringar i omvärlden och av Koncernens eget agerande. Riskhanteringsarbetet syftar till att tydliggöra och analysera de risker som Bolaget möter samt, att så långt det är möjligt, förebygga och begränsa eventuella negativa effekter.

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisker (ränterisk, valutarisk och annan prisk) samt likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Det är styrelsen som har det övergripande ansvaret för Koncernens riskarbete, inklusive finansiella risker. Riskarbetet omfattar att identifiera, bedöma och värdera de risker som Koncernen ställs inför. Prioritet läggs på de risker som vid en samlad bedömning avseende möjlig påverkan, sannolikhet och konsekvens, bedöms kunna ge mest negativ effekt för Koncernen. Koncernens övergripande målsättning för finansiella risker fastställs i Koncernens finanspolicy.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att Koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka Koncernen en finansiell förlust. Koncernens kreditrisk uppstår i första hand genom fordringar på kunder samt vid placering av likvida medel. Koncernen utvärderar vid varje rapporteringstillfälle befintliga exponeringars kreditrisk med beaktande av framåtblickande faktorer.

Nedan visas de finansiella tillgångar Koncernen har reserverat förväntade kreditförluster för. Utöver nedanstående tillgångar bevakar Koncernen reserveringsbehov även för andra finansiella instrument. I de fall beloppen inte bedöms vara oväsentliga sker en reservering för förväntade kreditförluster även för dessa finansiella instrument.

Kreditrisk i kundfordringar och avtalstillgångar

För Koncernen finns kreditrisk främst i kundfordringar och avtalstillgångar och Terranors målsättning är att ha en kontinuerlig uppföljning av denna kreditrisk. Koncernens kunder utgörs i allt väsentligt av statliga myndigheter och kommuner, mindre än 1 procent av omsättningen hänförs till andra bolag. Koncernen har fastställt riktlinjer för att säkerställa att tjänster sker till kunder med lämplig kreditbakgrund. Betalningsvillkoren uppgår normalt till maximalt 30 dagar. De historiska kreditförlusterna uppgår till oväsentliga belopp i förhållande till Koncernens omsättning.

Reservering för förväntade kreditförluster, kundfordringar och avtalstillgångar (förenklad metod)

Förväntade kreditförluster reserveras för återstående löptid, vilken förväntas understiga ett år för samtliga fordringar. Bolaget tillämpar en ratingbaserad metod för beräkning av förväntade kreditförluster utifrån sannolikhet för fallissemang, förväntad förlust samt exponering vid fallissemang. Bolaget har definierat fallissemang som då betalning av fordran är 90 dagar försenad eller mer, eller om andra faktorer som indikerar att betalningsinställelse föreligger. I de fall en extern kreditrating inte finns tillgänglig för motparten tillämpar Koncernen en estimerad rating för en grupp av liknande motparter med likartad riskprofil. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar samt för fordringar som uppgår till väsentliga belopp, görs en individuell bedömning där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. För ej kreditförsämrade fordringar och fordringar som ej uppgår till väsentliga belopp görs en kollektiv bedömning. Bolaget skriver bort en fordran när det inte längre finns någon förväntan på att erhålla betalning och då aktiva åtgärder för att erhålla betalning har avslutats.

Not 22 Finansiella risker, forts.

Åldersanalys kundfordringar	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Bruttobelopp			
Ej förfallna kundfordringar	341 468	366 446	237 684
Förfallna kundfordringar:			
–30 dagar	23 191	22 131	15 158
31–60 dagar	1 448	4 884	1 907
61–90 dagar	938	935	590
91–120 dagar	330	1 984	–
>120 dagar	2 019	1 775	1 624
Summa bruttobelopp	369 393	398 155	256 964
Reservering för förväntade kreditförluster	–	36	–323
Kundfordringar	369 393	398 192	256 641

Kreditkvaliteten på fordringar som inte är förfallna mer än 90 dagar bedöms vara god, baserat på historiskt låga kundförluster och beaktande av framåtriktade faktorer. Koncernen har inga bortskrivna fordringar som fortfarande är under åtgärder för återvinning.

Kreditkvaliteten på Koncernens avtalstillgångar bedöms vara god, och reservering för förväntade kreditförluster redovisas enbart om inte beloppet bedöms vara oväsentligt. Per aktuella årsskiften redovisades inte någon reservering för avtalstillgångarna.

Likvida medel

Koncernens kreditrisk uppstår också från placering av likvida medel och överskottslikviditet. Terranors målsättning är att ha en kontinuerlig uppföljning av kreditrisk hänförligt till placeringar. Koncernens likvida medel finns primärt på bankkonton hos Koncernens nordiska huvudbanker, i enlighet med Koncernens Finanspolicy, där kreditvärdigheten beaktas.

Reservering för förväntade kreditförluster, Likvida medel och övriga fordringar (generell metod)

Nedskrivning för förväntade kreditförluster för likvida medel och övriga fordringar, görs enligt den generella metoden (3 stadier), nedskrivning sker i det fall det inte bedöms vara oväsentliga belopp. Ratingbaserad metod tillämpas. För beskrivning av ratingbaserad metod, se ovan avsnittet Reservering för förväntade kreditförluster, kundfordringar och avtalstillgångar (förenklad metod). Samtliga tillgångar och fordringar är i stadie 1, det vill säga det har inte skett någon betydande ökning av kreditrisk sedan första redovisningstillfället.

Kreditriskexponering och kreditriskkoncentration

Koncernens kreditriskexponering utgörs av kundfordringar, avtalstillgångar, övriga fordringar och likvida medel. Koncernens likvida medel om 31 201 TSEK är placerade i banker med lägst rating A-, och 14 091 TSEK är placerade i banker utan rating, eller lägre rating. Viss koncentrationsrisk förekommer, även om de

nordiska bolagen har olika huvudbanker. Koncernens kundfordringar utgörs främst av statliga myndigheter och kommuner. Terranor har vissa större kunder som individuellt står för mer än 10 procent av kundfordringar och avtalstillgångar. Dessa kunder avser Trafikverket i Sverige, Vejdirektoratet i Danmark och Trafikledsverket i Finland. Sammantaget står dessa kunder för ca 62 procent av koncernens kundfordringar och avtalstillgångar som totalt uppgår till 320 169 TSEK (bruttobelopp). Se även Not 4 Rörelsesegment för information om intäkter från dessa kunder.

Marknadsrisk

Marknadsrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisker indelas enligt IFRS i tre typer; valutarisk, ränterisk och andra prISRISKE. De marknadsrisker som påverkar Koncernen utgörs främst av ränterisker och valutarisker.

Ränterisk

Ränterisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Målsättningen är att inte vara utsatt för framtida fluktuationer i ränteförändringar som påverkar Koncernens kassaflöde och resultat i en större omfattning än vad Terranor klarar av. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden. Koncernen är främst utsatt för ränterisk avseende leasingfinansiering. Koncernens upplåning sker till rörlig ränta, i checkräkningskredit samt leasing.

Givet de räntebärande finansiella tillgångar och skulder (exklusive leasing) som finns per balansdagen, får en ränteuppgång/nedgång på 0,5 procentenhet på balansdagen en påverkan på räntenetto före skatt på –411 TSEK.

I nedan tabell specificeras villkoren och återbetalnings-tidpunkterna för respektive räntebärande skuld:

	Valuta	Förfall	Ränta	Redovisat värde		
				2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Skulder till kreditinstitut (SEB)	SEK	2025-12-18	Rörlig	30 598	1 940	–
Skulder till kreditinstitut (Svea)	SEK	2025-10-25	Rörlig	16 307	–	–
Skulder till kreditinstitut (Andelskassen)	DKK	2025-06-30	Rörlig	14 638	20 843	9 327
Skulder till kreditinstitut (OP Bank)	EUR	På begäran (1 mån. avisering)	Rörlig	–	–	–
Skulder till kreditinstitut (övriga)	SEK	2031	Rörlig	20 685	–	–
Summa				82 229	22 783	9 327

Not 22 Finansiella risker, forts.**Valutarisk**

Valutarisk är risken för att verkligt värde eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändring i utländska valutakurser. Valutarisker återfinns primärt i omräkningen av utländska verksamheters tillgångar och skulder till moderbolagets funktionella valuta, så kallad omräknings-exponering. Verksamheten i respektive land sker i huvudsak i bolagets funktionella valuta. Koncernen har dock vissa inköp i

utländsk valuta, främst avseende inköp av salt. Transaktions-exponeringen för Koncernen är härmed ytterst begränsad. Omräkningsexponering vid konsolidering av utländska nettoinvesteringar uppstår för de danska och finska dotterbolagen. Koncernen valutasäkrar inte någon valutaexponering.

Koncernens valutaexponering för intäkter och kostnader presenteras i det följande:

Valutaexponering (% av respektive resultatpost)	2024-01-01 – 2024-12-31		2023-01-01 – 2023-12-31		2022-01-01 – 2022-12-31	
	Rörelse- intäkter	Rörelse- kostnader	Rörelse- intäkter	Rörelse- kostnader	Rörelse- intäkter	Rörelse- kostnader
DKK	23 %	24 %	26 %	27 %	32 %	33 %
EUR	18 %	19 %	16 %	16 %	11 %	11 %

Råvarurisk

Koncernen har viss exponering till insatsråvara salt och sand. Exponeringen säkras inte.

Likviditetsrisk och refinansieringsrisk

Likviditetsrisk är risken för att ett bolag får svårigheter att fullgöra förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder som regleras med kontanter eller annan finansiell tillgång. Koncernen hanterar likviditetsrisken genom kontinuerlig uppföljning av verksamheten, där Koncernen löpande prognostiserar framtida kassaflöden utifrån olika scenarion för att säkerställa tillräcklig likviditet. Likviditetsrisken hanteras även via tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter.

Med refinansieringsrisk avses risken för att finansiering för förvärv eller utveckling inte kan behållas, förlängas, utökas, refinansieras eller att sådan finansiering endast kan ske på villkor som är oförmånliga för bolaget. Behovet av refinansiering ses regelbundet över av bolaget och styrelsen för att säkerställa finansiering av bolagets expansion och investeringar. Målsättningen är att säkerställa att Koncernen löpande har tillgång till extern upplåning utan att kostnaden för upplåningen ökar väsentligt. Refinansieringsrisken minskas genom att strukturerat och i god tid starta refinansieringsprocessen genom att säkerställa olika källor för finansiering. För större kreditfaciliteter påbörjas processen senast 6–9 månader före förfallodagen. Koncernen har en decentraliserad finansiering där finansiering anskaffas i respektive dotterbolaget/land inom ramarna för Koncernens finanspolicy. För närvarande finansieras Koncernens projekt till stor del via leasing som ingår i samband med respektive projekt, inom de ramavtal om leasing som ingåtts med Koncernens huvudbanker.

Nedan visas kreditavtal/-ramar som Terranor har ingått, inklusive ramavtal om tillgänglig leasingfinansiering:

Kreditfaciliteter	Belopp	Utnyttjad
	2024-12-31	2024-12-31
Checkräkningskredit (SEB)	85 000	30 598
Checkräkningskredit (Svea)	16 850	16 307
Checkräkningskredit (Andelskassen)	30 730	14 608
Checkräkningskredit (OP Bank)	7 229	–
Ramavtal leasing	298 900	232 868
Summa	438 709	294 381

	Belopp	Utnyttjad
	2023-12-31	2023-12-31
Checkräkningskredit (SEB)	85 000	1 940
Checkräkningskredit (Andelskassen)	44 664	20 816
Checkräkningskredit (OP Bank)	7 212	–
Ramavtal leasing	240 329	190 292
Summa	377 206	213 047

	Belopp	Utnyttjad
	2022-12-31	2022-12-31
Checkräkningskredit (Andelskassen)	22 434	9 322
Checkräkningskredit (OP Bank)	7 448	–
Ramavtal leasing	147 597	86 715
Summa	177 479	96 037

Not 22 Finansiella risker, forts.

Koncernen har kovenanter i sin finansiering i Sverige och Danmark. Enligt villkoren för finansiering är Koncernen förpliktigad att uppfylla finansiella lånekovenanter avseende soliditet i de legala enheterna i Danmark och Sverige samt avseende förhållandet mellan EBIT och nettoomsättning i den legala enheten i Sverige.

Koncernens kontraktssenliga och odiskonterade räntebetalningar och återbetalningar av finansiella skulder framgår av tabellen nedan. Finansiella instrument med rörlig ränta har beräknats med den ränta som förelåg på balansdagen. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas.

Löptidsanalys	2024-12-31			Totalt
	<1 år	1–5 år	>5 år	
Skulder till kreditinstitut	–64 953	–15 366	–9 416	–89 735
Leasingskulder	–116 035	–194 607	–5 138	–315 780
Leverantörsskulder	–232 328	–	–	–232 328
Övriga kortfristiga skulder	–211 523	–	–	–211 523
Summa	–624 840	–209 973	–14 553	–849 366

Löptidsanalys	2023-12-31			Totalt
	<1 år	1–5 år	>5 år	
Skulder till kreditinstitut	–23 517	–	–	–23 517
Leasingskulder	–80 861	–155 244	–6 695	–242 801
Leverantörsskulder	–315 435	–	–	–315 435
Övriga kortfristiga skulder	–175 685	–	–	–175 685
Summa	–595 499	–155 244	–6 695	–757 438

Löptidsanalys	2022-12-31			Totalt
	<1 år	1–5 år	>5 år	
Skulder till kreditinstitut	–9 593	–	–	–9 593
Leasingskulder	–58 609	–118 990	–3 765	–181 365
Leverantörsskulder	–187 925	–	–	–187 925
Övriga kortfristiga skulder	–181 277	–	–	–181 277
Summa	–437 405	–118 990	–3 765	–560 160

Kapitalhantering

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är dels att trygga Koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet och generera avkastning till aktieägarna, men även att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere. Koncernens kapitalhantering syftar bland annat till att säkerställa att de finansiella kovenanter som är kopplade till finansieringen uppfylls. Bristande efterlevnad av kovenanterna kan för Koncernen leda till att finansiären kräver återbetalning av finansieringen och kan därför ha en negativ påverkan på kapitalstrukturen. Koncernen har inte brutit mot några kovenanter per balansdagen.

Koncernens finansiella mål är att nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA på rullande tolv månader ska vara lägre än 2,5. Utfallet under året är 1,62x (1,19x år 2023 och 0,82x år 2022).

Koncernen omfattas inte av några externa kapitalkrav utöver kovenanter.

Not 23 Avsättningar och övriga långfristiga skulder

Övriga långfristiga skulder	Övriga långfristiga skulder	Summa
Per 31 december 2022	15 337	15 337
Per 31 december 2023	–	–
Per 31 december 2024	–	–

Långfristiga avsättningar	Avsättning för garantier	Avsättning för förlustkontrakt	Övriga avsättningar	Summa
Per 1 januari 2022	85	5 620	–	5 705
Tillkommande avsättningar	–	–	–	–
Utnyttjat under året	–	–4 939	–	–4 939
Valutakursdifferenser	7	21	–	28
Per 31 december 2022	92	702	–	794
Tillkommande avsättningar	–	1 691	2 627	4 318
Utnyttjat under året	–	–	–	–
Valutakursdifferenser	0	–	–86	–86
Per 31 december 2023	92	2 393	2 541	5 026
Tillkommande avsättningar	–	1 048	4 570	5 618
Utnyttjat under året	–92	–	–5 139	–5 231
Valutakursdifferenser	–	–	82	82
Per 31 december 2024	–	3 441	2 053	5 494

Summa övriga långfristiga skulder och långfristiga avsättningar per 31 december 2022	16 131
Summa övriga långfristiga skulder och långfristiga avsättningar per 31 december 2023	5 026
Summa övriga långfristiga skulder och långfristiga avsättningar per 31 december 2024	5 494

Långfristiga avsättningar inkluderas i balansposten Övriga långfristiga skulder.

Kortfristiga avsättningar	Avsättning för garantier	Personal (exklusive pension)	Summa
Per 1 januari 2022	3 318	–	3 318
Tillkommande avsättningar	–	11 000	11 000
Utnyttjat under året	–3 318	–	–3 318
Valutakursdifferenser	–	–	–
Per 31 december 2022	–	11 000	11 000
Tillkommande avsättningar	–	–	–
Utnyttjat under året	–	–11 000	–11 000
Valutakursdifferenser	–	–	–
Per 31 december 2023	–	–	–
Tillkommande avsättningar	754	–	754
Utnyttjat under året	–	–	–
Valutakursdifferenser	–	–	–
Per 31 december 2024	754	–	754

Not 24 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Övriga upplupna kostnader	12 084	11 000	–
Förutbetalda intäkter	6 315	444	6 438
Redovisat värde	18 399	11 444	6 438

Not 25 Kassaflödesanalys

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	2024-01-01	2023-01-01	2022-01-01
<i>Justeringar i rörelseresultatet</i>	<i>– 2024-12-31</i>	<i>– 2023-12-31</i>	<i>– 2022-12-31</i>
Av- och nedskrivningar	126 007	103 840	75 494
Resultat från försäljning av materiella anläggningstillgångar	–4 545	–6 740	–2 231
Övriga poster	–7 915	–30 880	–64 848
Summa	113 547	66 221	8 415

Kommentar till rörelsekapital

Vid årsstämma 2023 beslutades om en utdelning om 36 MSEK men beloppet betalades inte ut under räkenskapsåret 2023 och bokfördes därför som en rörelseskuld. Detta påverkade förändringen i rörelsekapitalet och därmed även kassaflödet från den löpande verksamheten efter förändringar i rörelsekapital. När utdelningen sedan betalades ut under 2024 belastades rörelsekapitalet, vilket resulterade i en minskning av rörelseskulderna med 36 MSEK.

Förändring av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten

		Icke-kassaflödespåverkande förändringar			
	2024-01-01	Kassaflöden från finansiering	Rörelseförvärv	Nya och ändrade leasingavtal	2024-12-31
Skulder till kreditinstitut	22 732	35 683	23 814	–	82 229
Leasingskulder	218 192	–92 148	–	168 926	294 969
Övriga långfristiga skulder	–	1	864	–	865
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	240 923	–56 464	24 678	168 926	378 063

		Icke-kassaflödespåverkande förändringar			
	2023-01-01	Kassaflöden från finansiering	Nya och ändrade leasingavtal		2023-12-31
Skulder till kreditinstitut	9 327	13 404	–		22 732
Leasingskulder	167 300	–68 460	119 351		218 192
Övriga långfristiga skulder	7 236	–7 236	–		–
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	183 864	–62 291	119 351		240 923

		Icke-kassaflödespåverkande förändringar			
	2022-01-01	Kassaflöden från finansiering	Nya och ändrade leasingavtal		2022-12-31
Skulder till kreditinstitut	39 617	–30 290	–		9 327
Leasingskulder	107 021	–50 206	110 485		167 300
Övriga långfristiga skulder	7 284	–48	–		7 236
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	153 922	–80 543	110 485		183 864

Not 26 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda säkerheter för egna skulder till kreditinstitut	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Bolagsinteckningar	148 595	129 664	40 000
Tillgångar med äganderättsförbehåll	28 727	–	–
Summa	177 323	129 664	40 000

Koncernen har inga eventalförpliktelser.

Not 27 Transaktioner med närstående

En förteckning av Koncernens dotterbolag, vilka även är de bolag som är närstående till moderbolaget, anges i Not 20 Koncernbolag. Alla transaktioner mellan Terranor AB (publ), och dess dotterbolag har eliminerats i de historiska finansiella rapporterna.

För information om ersättningar till ledande befattningshavare, se Not 7 Anställda och personalkostnader.

Koncernen har inköpt tjänster från Mutares SE & Co. KGaA i form av management fee och övriga rådgivningstjänster. Mutares SE & Co. KGaA har även lämnat ägarlån som belöpt med ränta och Koncernen har även under viss tid även lånat ut pengar till Mutares SE & Co. KGaA som belöpt med ränta. Vidare har vinstutdelning lämnats till Mutares SE & Co. KGaA.

Koncernen har vidare inköpt tjänster från andra bolag som ingår i Mutares SE & Co. KGaA-koncernen.

Mutares SE & Co. KGaA	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
Inköp av varor/ tjänster	–14 647	–18 790	–15 410
Ränteintäkt	313	–	–
Räntekostnad	–1 765	–27	–1 144
Utdelning	–	–36 000	–
Skuld på balansdagen	3 243	39 202	1 924

Asteri Facility Solutions AB	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
Inköp av varor/ tjänster	–	–347	–101
Skuld på balansdagen	–	44	9

Fricoscandia AB	2024-01-01 – 2024-12-31	2023-01-01 – 2023-12-31	2022-01-01 – 2022-12-31
Inköp av varor/ tjänster	–	–611	–
Skuld på balansdagen	–	64	–

Not 28 Rörelseförvärv

Förvärv 2024

Den 2 juli 2024 förvärvade Terranor AB (publ) 100 procent av aktierna och rösterna i Wilda Transport och Entreprenad AB, sedermera namnändrat till Terranor Norvia AB och NU Entreprenad AB i samma förvärvsavtal. De förvärvade bolagen är verk-samma inom byggvarutransporter, mindre byggnadsarbeten och trafiksäkerhetstjänster i Sverige. Genom förvärvet kommer Koncernen att stärka sin ställning som ledande aktör inom drift och underhåll av statliga vägar i Sverige.

Förvärvade nettotillgångar vid förvärvstidpunkten	Verkligt värde
Materiella anläggningstillgångar	41 163
Nyttjanderättstillgångar	29 279
Kundfordringar och övriga fordringar	12 495
Räntebärande skulder till kreditinstitut	–17 268
Leasingskulder	–29 279
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	–50 016
Identifierade nettotillgångar	–13 626
Goodwill	18 626
Total Köpeskilling	5 000

Köpeskillingen består av:	
Kontanter	5 000
Total köpeskilling	5 000

I samband med förvärvet av uppstod en goodwill om 18 626 TSEK i form av en skillnad mellan den överförda ersättningen och det verkliga värdet av de förvärvade nettotillgångarna. Goodwill avser i huvudsak de förväntade positiva framtidsutsikterna för den förvärvade verksamheten. Goodwill förväntas inte vara skatte-mässigt avdragsgill.

Transaktionskostnader relaterade till förvärvet uppgick till 906 TSEK. Transaktionskostnaderna redovisades som en kostnad i rapporten över resultatet under övriga rörelsekostnader.

Förvärvets påverkan på Koncernens kassaflöde	Verkligt värde
Kontant del av köpeskilling	5 000
Nettokassautflöde	5 000

Under de sex månaderna fram till 31 december 2024 bidrog de förvärvade bolagen med 39 794 TSEK till koncernens intäkter och –5 856 TSEK till Koncernens resultat efter skatt. Om förvärvet hade skett per början av räkenskapsåret uppskattar Terranor att de förvärvade bolagen hade bidragit med 83 168 TSEK till koncernens intäkter och –26 432 TSEK till koncernens resultat efter skatt.

Not 29 Händelser efter balansdagen

Under juni 2025 avslutades den statliga upphandlingsperioden för kommande kontraktperiod i Danmark varvid Terranor tilldelades och ingick fyra av fem statliga kontrakt. Kontrakten löper från januari 2026 till december 2030.

Per 13 juni 2025 har Koncernen ett nytt moderbolag, Terranor Group AB (publ), vilket kommer ligga till grund för framtida konso-liderade finansiella rapporter för Koncernen. Koncernredovisning som upprättas framgent av Terranor Group AB (publ) kommer att presenteras som en fortsättning av den koncernredovisning som upprättats för Terranor AB (publ).

Den 15 maj 2025 beslutade extra bolagsstämma om aktiesplit där en befintlig aktie delas i 320 aktier. Efter genomförd aktiesplit uppgår antal aktier till 16 miljoner aktier. Aktiesplit justeras för retroaktivt. På samma extra bolagsstämma beslutades om fondemission som innebär ökning av aktiekapitalet med 450 000 kronor. Fondemissionen innebär inte att några nya aktier gavs ut.

Rapport från oberoende revisor



Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Terranor Group AB (publ), org.nr 559525-3732

Rapport om koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Terranor AB (publ), organisationsnummer 559185-9029, för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2024. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F-10 - F-38 i detta dokument

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024, 31 december 2023 samt 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2024 enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.



Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 23 juni 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Kroon
Auktoriserad revisor

Finansiell information för Terranor Group AB (publ) för perioden 28 mars till 31 mars 2025

Resultaträkning, moderbolaget

	2025-03-28 – 2025-03-31
Belopp i TSEK	
Nettoomsättning	–
Övriga rörelseintäkter	–
Råvaror och förnödenheter	–
Personalkostnader	–
Av- och nedskrivningar	–
Övriga rörelsekostnader	–
Rörelseresultat	–
Finansiella intäkter	–
Finansiella kostnader	–
Resultat efter finansiella poster	–
Skatt på periodens resultat	–
Periodens resultat	–

Periodens resultat överensstämmer med periodens totalresultat.

Redovisningen för moderbolaget, Terranor Group AB (publ) upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2, *Redovisning för juridiska personer*, utfärdad av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering.

Efter rapporteringsperiodens slut per 13 juni 2025, är Terranor Group AB (publ) det nya moderbolaget i Koncernen.

Moderbolagets räkenskapsår påbörjades den 28 mars 2025 varför det enda som hunnit ske är en registrering av aktiekapital i moderbolaget, fram till och med rapportperiodens slut.

Finansiell information för Terranor Group AB (publ) för perioden 28 mars till 31 mars 2025

Balansräkning, moderbolaget

Belopp i TSEK	2025-03-31
TILLGÅNGAR	
Anläggningstillgångar	
Goodwill	–
Övriga immateriella tillgångar	–
Materiella anläggningstillgångar	–
Uppskjutna skattefordringar	–
Övriga långfristiga finansiella tillgångar	–
Summa anläggningstillgångar	–
Omsättningstillgångar	
Varulager	–
Kundfordringar	–
Övriga kortfristiga fordringar	500
Kassa och bank	–
Summa omsättningstillgångar	500
SUMMA TILLGÅNGAR	500
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Eget kapital	
Aktiekapital	500
Överkursfond	–
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	–
Summa eget kapital	500
Långfristiga skulder	
Skulder till kreditinstitut	–
Uppskjutna skatteskulder	–
Övriga långfristiga skulder	–
Summa långfristiga skulder	–
Kortfristiga skulder	
Skulder till kreditinstitut	–
Leverantörsskulder	–
Aktuella skatteskulder	–
Övriga kortfristiga skulder	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	–
Kortfristiga avsättningar	–
Summa kortfristiga skulder	–
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	500

Redovisningen för moderbolaget, Terranor Group AB (publ) upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2, *Redovisning för juridiska personer*, utfärdad av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering.

Efter rapporteringsperiodens slut per 13 juni 2025, är Terranor Group AB (publ) det nya moderbolaget i Koncernen.

Moderbolagets räkenskapsår påbörjades den 28 mars 2025 varför det enda som hunnit ske är en registrering av aktiekapital i moderbolaget, fram till och med rapportperiodens slut.

Finansiell information för Terranor Group AB (publ) för perioden 28 mars till 31 mars 2025

Rapport över förändringar i eget kapital, moderbolaget

Belopp i TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Summa eget kapital
	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat		
Ingående eget kapital 2025-03-28	–	–	–	–	–
Periodens resultat	–	–	–	–	–
Periodens övrigt totalresultat	–	–	–	–	–
Periodens totalresultat	–	–	–	–	–
Transaktioner med bolagets ägare					
Nyemission	500	–	–	–	500
Summa	500	–	–	–	500
Utgående eget kapital 2025-03-31	500	–	–	–	500

Redovisningen för moderbolaget, Terranor Group AB (publ) upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2, *Redovisning för juridiska personer*, utfärdad av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering.

Efter rapporteringsperiodens slut per 13 juni 2025, är Terranor Group AB (publ) det nya moderbolaget i Koncernen.

Moderbolagets räkenskapsår påbörjades den 28 mars 2025 varför det enda som hunnit ske är en registrering av aktiekapital i moderbolaget, fram till och med rapportperiodens slut.

Finansiell information för Terranor Group AB (publ) för perioden 28 mars till 31 mars 2025

Kassaflödesanalys, moderbolaget

	2025-03-28 – 2025-03-31
Belopp i TSEK	
Den löpande verksamheten	
Rörelseresultat	–
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	–
Erhållen ränta m.m	–
Erlagd ränta	–
Betald inkomstskatt	–
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	–
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital	
Förändring av varulager	–
Förändring av rörelsefordringar	–500
Förändring av rörelseskulder	–
Förändring i rörelsekapital	–500
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–500
Investeringsverksamheten	
Förvärv av immateriella tillgångar	–
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	–
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	–
Förvärv av dotterbolag	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–
Finansieringsverksamheten	
Amortering av lån	–
Betalning avseende amorteringsdel av leasingskulder	–
Betalning avseende räntedel av leasingskulder	–
Nyemission	500
Betald utdelning	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	500
Periodens kassaflöde	–
Likvida medel vid periodens början	–
Valutakursdifferens i likvida medel	–
Likvida medel vid periodens slut	–

Redovisningen för moderbolaget, Terranor Group AB (publ) upprättas i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2, *Redovisning för juridiska personer*, utfärdad av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering.

Efter rapporteringsperiodens slut per 13 juni 2025, är Terranor Group AB (publ) det nya moderbolaget i Koncernen.

Moderbolagets räkenskapsår påbörjades den 28 mars 2025 varför det enda som hunnit ske är en registrering av aktiekapital i moderbolaget, fram till och med rapportperiodens slut.

Rapport från oberoende revisor



Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Terranor Group AB (publ), org.nr 559525-3732

Rapport om de finansiella rapporterna

Uttalanden

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Terranor Group AB (publ) för perioden 28 mars 2025 - 31 mars 2025. Bolagets finansiella rapporter ingår på sidorna F-41 - F-44 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har de finansiella rapporterna upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2 "Redovisning för juridiska personer" och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Terranor Group AB:s (publ) finansiella ställning per den 31 mars 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för perioden 28 mars 2025 - 31 mars 2025 enligt RFR 2 "Redovisning för juridiska personer", och årsredovisningslagen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till bolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta finansiella rapporter som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i de finansiella rapporterna.



Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av de finansiella rapporterna. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i de finansiella rapporterna om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om de finansiella rapporterna. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i de finansiella rapporterna, däribland upplysningarna, och om de finansiella rapporterna återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi revisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för att göra ett uttalande avseende de finansiella rapporterna. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för revisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 23 juni 2025
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Fredrik Kroon
Auktoriserad revisor

Adresser

BOLAGET

Terranor Group AB (publ)

Björnstigen 85

170 73 Solna

Sverige

Telefonnummer: 0142-481629

www.terrangroup.com

SOLE GLOBAL COORDINATOR OCH SOLE BOOKRUNNER

DNB Carnegie Investment Bank AB (publ)

Regeringsgatan 56

103 38 Stockholm

Sverige

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21

113 97 Stockholm

Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Advokatfirman Vinge KB

Smålandsgatan 20

111 46 Stockholm

Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL SOLE GLOBAL COORDINATOR OCH SOLE BOOKRUNNER

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB

Vasagatan 7

101 23 Stockholm

Sverige

CERTIFIED ADVISER

DNB Carnegie Investment Bank AB (publ)

Regeringsgatan 56

103 38 Stockholm

Sverige



ab terranor

Terranor Group AB (publ)
Björnstigen 85, 170 73 Solna
www.terrangroup.com