

Inbjudan till förvärv av aktier i QleanAir Holding AB



First North Premier Growth Market är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna inom Nasdaq-koncernen. Bolag på First North Premier Growth Market är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för en mindre omfattande uppsättning regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag som handlas på First North Premier Growth Market kan därför vara mer riskfylld än en investering i ett börsnoterat bolag. Samtliga bolag vars aktier handlas på First North Premier Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att regelverket efterlevs. Det är börsen som godkänner ansökan om upptagande till handel. QleanAir Holding AB har utsett FNCA Sweden AB som Certified Adviser.

Giltighetsperioden för Prospektet löper ut den 2 december 2020. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

SOLE GLOBAL COORDINATOR & SOLE BOOKRUNNER

The logo for Pareto Securities, featuring a stylized blue arc above the word "Pareto" in a serif font, with "Securities" in a smaller sans-serif font below it.

Viktig information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige ("Erbjudandet") av befintliga aktier i QleanAir Holding AB, ett svenskt publikt aktieföretag ("Bolaget", "QleanAir" eller "Koncernen"), i samband med listning av Bolagets aktier på First North Premier Growth Market i Stockholm ("First North Premier"). För innebörden av de definierade termer som används i Prospektet, vänligen se avsnitt "Definitioner".

Prospektet har upprättats i enlighet med reglerna i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Prospektet har godkänts av Finansinspektionen som är 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 bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt.

Prospektet finns tillgängligt i elektronisk form på Bolagets webbplats ((www).qleanair.com) och Pareto Securities AB:s webbplats ((www).paretosec.com), samt kommer att finnas tillgängligt på Finansinspektionens webbplats ((www).fi.se). Information på Bolagets webbplats utgör inte del av Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning. Prospektet finns även tillgängligt i fysisk form (papperskopia) på Bolagets huvudkontor (se avsnitt "Adresser").

Twist i anledning av Prospektet, Erbjudandet eller andra legala frågor i samband därmed ska exklusivt avgöras av svensk domstol med tillämpning av svensk lag utan hänsyn till dess lagvalsprinciper. Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans. Prospektet har upprättats i såväl en svensk som en engelsk version. Vid eventuell avvikelser mellan den svenska och den engelska versionen ska den svenska versionen ha företräde. Det bör även observeras att en investerare som väcker talan vid domstol i anledning av informationen i detta Prospekt kan bli tvungen att bekosta en översättning av Prospektet.

Erbjudandet är inte avsett för allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. I medlemsländer som omfattas av Prospektförordningen – förutom Sverige – kan ett erbjudande av värdepapper endast lämnas i enlighet med ett undantag i Prospektförordningen. Aktierna i Erbjudandet har inte och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") och inga aktier i Bolaget får erbjudas, tecknas, säljas eller överlåtas, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom i enlighet med tillämpliga undantag från registreringskraven i Securities Act (enligt dess senaste lydelse). Vidare är Erbjudandet inte riktat till personer som är bosatta i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än vad som följer av svensk lag. Prospektet, anmälningsblanketten och/eller andra handlingar relaterade till Erbjudandet får inte distribueras i eller till någon jurisdiktion där Erbjudandet kräver åtgärder enligt ovan eller skulle strida mot tillämplig lag. Anmälan om förvärv av aktier i Bolaget i strid med ovanstående restriktioner kan komma att anses ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärd i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i Bolagets aktier är förenad med särskilda risker; se särskilt avsnittet "Riskfaktorer". Vid beslut om att investera i Bolagets aktier måste en investerare förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget, Koncernen och villkoren för Erbjudandet, inklusive fördelar och risker, och i det avseendet endast förlita sig på informationen i detta Prospekt (samt eventuella tillägg till Prospektet). Varken offentliggörandet eller distributionen av Prospektet innebär att uppgifterna i Prospektet är aktuella vid någon tidpunkt efter datumet för detta Prospekt, eller att Bolagets verksamhet, resultat

eller finansiella ställning är oförändrad efter detta datum. För det fall det har skett några väsentliga förändringar i den information som anges i detta Prospekt under perioden efter det att Prospektet har godkänts av Finansinspektionen kommer sådana förändringar att offentliggöras i enlighet med tillämpliga lagar och föreskrifter.

Ingen person är eller har gjorts behörig att för Bolagets räkning ge någon information eller lämna någon utfästelse eller garanti i samband med Erbjudandet annat än vad som anges i detta Prospekt och, om givits eller lämnats, kan sådan information, utfästelse eller garanti inte förlitas till som om den givits eller lämnats med Bolagets godkännande och Bolaget tar inte något ansvar avseende någon sådan information, utfästelse eller garanti. Vidare lämnar ingen i Bolagets styrelse eller någon annan någon utfästelse eller garanti, uttrycklig eller underförstådd, med undantag för vad som följer av tillämpliga lagar och föreskrifter, vad avser korrektheten och/eller fullständigheten av den information som anges i detta Prospekt.

Framtidsinriktad information samt marknads- och branschinformation

Detta Prospekt innehåller vissa framtidsinriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser och finansiella och operationella resultat. Sådana framtidsinriktade uttalanden är förenade med både kända och okända risker och omständigheter utanför Bolagets kontroll. Alla uttalanden i detta Prospekt bortsett från uttalanden om historiska eller nuvarande fakta eller förhållanden är framtidsinriktade uttalanden. Framtidsinriktade uttalanden görs i flertalet avsnitt i Prospektet och kan identifieras genom användandet av termer och uttryck såsom "skulle kunna", "kan", "bör", "förväntade", "uppskattas", "sannolikt", "beräknad", "planerar att", "strävar efter" eller böjningar av sådana termer eller liknande termer. Avsnittet "Riskfaktorer" innehåller en beskrivning av några, men inte alla, faktorer som kan leda till att Bolagets framtida resultat och utveckling avviker väsentligt från vad som uttrycks eller antyds i något framtidsinriktat uttalande.

De framtidsinriktade uttalandena gäller endast per dagen för detta Prospekt. Bolaget har ingen avsikt eller skyldighet att publicera uppdaterade framtidsinriktade uttalanden eller annan information i detta Prospekt baserat på ny information, framtida händelser etc. utöver vad som krävs av tillämplig lag, förordning eller regelverk.

Detta Prospekt innehåller viss information om den marknad och bransch där Koncernen bedriver sin verksamhet och dess position i förhållande till dess konkurrenter som kan baseras på information från tredje part såväl som Bolagets uppskattningar baserade på information från tredje part. Sådan tredjepartsinformation har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utrona av information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har emellertid inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation och Bolaget kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet.

Presentation av finansiell information

Vissa siffror och procenttal som anges i Prospektet har avrundats och summerar därmed inte alltid korrekt. Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisorer.

Stabilisering

I anslutning till Erbjudandet och listningen på First North Premier kan Pareto Securities komma att delta i transaktioner som stabiliserar, vidmakthåller eller på annat sätt påverkar priset på aktierna i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en högre nivå än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. För mer information om nämnda stabiliseringsåtgärder, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information" under "Stabilisering".

Innehåll

Sammanfattning.....	2	Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information.....	78
Riskfaktorer	9	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	81
Inbjudan till förvärv av aktier i QleanAir Holding AB	15	Bolagsstyrning	86
Bakgrund och motiv till Erbjudandet	16	Aktiekapital och ägarstruktur.....	89
Villkor och anvisningar	17	Legala frågor och kompletterande information.....	92
Marknadsöversikt.....	21	Bolagsordning.....	97
Verksamhetsbeskrivning.....	32	Skattefrågor i Sverige.....	98
Utvald finansiell information	57	Definitioner.....	100
Operationell och finansiell översikt.....	66	Adresser	101
Proformaredovisning	72		
Revisorsrapport avseende proformaredovisning	77		

Erbjudandet i sammandrag

Erbjudandepreis:	40 SEK per aktie
Anmälningperiod för allmänheten i Sverige:	3 – 10 december 2019
Anmälningperiod för institutionella investerare:	3 – 11 december 2019
Preliminär första dag för handel:	12 december 2019
Planerad likviddag:	16 december 2019

Övrigt

Handelsplats	First North Premier Growth Market
Kortnamn (ticker):	QAIR
ISIN-kod:	SE0013382066

Finansiell kalender

Bokslutskommuniké för perioden 1 januari–31 december 2019	20 februari 2020
Delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2020	13 maj 2020

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR	
Värdepapper	Erbjudandet avser befintliga aktier i QleanAir Holding AB med ISIN-kod SE0013382066.
Emittent och erbjudare	<p>QleanAir Holding AB med organisationsnummer 556879-4548 och LEI-kod 5493007ZNANRSSHOK63. Bolaget har postadress Box 1178, 171 23 Solna, Sverige och besöksadress Torggatan 13, 171 54 Solna, Sverige samt telefonnummer +46 (0)8 545 788 00.</p> <p>Erbjudandet avser befintliga aktier i QleanAir Holding AB som överläts av Huvudägaren, dvs. Qevirp 41 Limited, med organisationsnummer 109963 och LEI-kod 894500XH5769KLA9V619 (kontaktadress Aztec Financial Services (Jersey) Limited, Aztec Group House 11-15 Seaton Place, St Helier JE4 0QH, Jersey).</p>
Behörig myndighet	Prospektet har godkänts av Finansinspektionen (behörig myndighet). Finansinspektionen har postadress Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige och besöksadress Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm, Sverige samt telefonnummer +46 (0)8 408 980 00 och webbplats (www).fi.se.
Datum för godkännande av prospekt	Prospektet godkändes den 2 december 2019.
Varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Det finns en risk att investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital. Om ett yrkande relaterat till information i Prospektet görs i domstol kan den investerare som är kärke enligt nationell lagstiftning i medlemsstaterna bli tvungen att betala kostnaden för att översätta Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar omfattar enbart de personer som har presenterat sammanfattningen inklusive översättningar av denna, men enbart om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller inkonsekvent jämfört med de andra delarna av Prospektet eller om den tillsammans med andra delar av Prospektet inte ger den nyckelinformation som investerare behöver vid beslut om huruvida de ska investera i de berörda värdepapperen.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

<p>Vem är emittent av värdepapperen?</p>	<p>Hemvist, juridisk form, LEI-kod, lagstiftning och land för bildning Prospektet avser erbjudande av befintliga aktier i QleanAir Holding AB med organisationsnummer 556879-4548 och LEI-kod 5493007ZANRSSHOK63. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm, Sverige. Bolaget har bildats i Sverige och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).</p> <p>Huvudsaklig verksamhet QleanAir är en nischad leverantör av premiumlösningar inom luftrengöring av inomhusmiljöer. QleanAirs lösningar används för att skydda människor, processer och produkter från skadliga partiklar och gaser som fångas in och filteras bort genom Bolagets produkter. Bolaget bedriver verksamhet i EMEA, APAC och Americas med huvudkontor i Solna, Sverige.</p> <p>Större aktieägare Per dagen för detta Prospekt har Bolaget cirka 30 aktieägare. Den största aktieägaren är Qevirp 41 Limited med ett innehav motsvarande 90,2 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Qevirp 41 Limited ägs av Priveq Investment Fund (IV) L.P. (84,6 procent) och Calandrella Ltd. (15,4 procent). Samtliga individuella innehav bland övriga aktieägare (huvudsakligen tidigare och nuvarande nyckelpersoner i Bolaget och familjemedlemmar till sådana personer) understiger en (1) procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget.</p> <p>Bolagets ledande befattningshavare Bolagets VD (Andreas Göth) och ekonomichef (Henrik Resmark) utgör de ledande befattningshavarna i Bolaget.</p> <p>Revisor Per-Göran Mattis från Grant Thornton Sweden AB har varit Bolagets revisor för de perioder som omfattas av den historiska finansiella informationen i detta Prospekt. Vid extra bolagsstämma den 7 oktober 2019 beslutades att välja Grant Thornton Sweden AB som revisor med Anders Meyer som huvudansvarig revisor. Revisorsbytet föranleddes av den planerade listningen av Bolagets aktier på First North Premier. Revisorn har valts för tiden intill slutet av den årsstämma som ska hållas 2020.</p>																																																																						
<p>Finansiell nyckelinformation för emittenten</p>	<p><i>Den utvalda historiska finansiella nyckelinformationen som presenteras i detta avsnitt har hämtats från Bolagets reviderade konsoliderade årsredovisningar för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2018, 2017 och 2016 samt från delårsrapporten avseende perioden 1 januari 2019 till och med 30 september 2019, vilken även inkluderar jämförelsetal för motsvarande period 2018. Därtill har information hämtats från den proformaredovisning som har upprättats och inkluderats i Prospektet på frivillig basis.</i></p> <p>Finansiell nyckelinformation utan beaktande av proformaredovisning</p> <p>Konsoliderad resultaträkning i sammandrag</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">TSEK</th> <th colspan="3">Reviderad</th> <th colspan="2">Oreviderad</th> </tr> <tr> <th>jan-dec 2018</th> <th>jan-dec 2017</th> <th>jan-dec 2016</th> <th>jan-sep 2019</th> <th>jan-sep 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>400 813</td> <td>336 329</td> <td>318 877</td> <td>333 032</td> <td>297 664</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>61 792</td> <td>36 869</td> <td>37 718</td> <td>57 341</td> <td>53 666</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat</td> <td>21 002</td> <td>-1 939</td> <td>3 048</td> <td>20 731</td> <td>23 128</td> </tr> <tr> <td>Nettoomsättningstillväxt, %</td> <td>19,2</td> <td>5,5</td> <td>10,9</td> <td>11,9</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>EBIT-marginal, %</td> <td>15,4</td> <td>11,0</td> <td>11,8</td> <td>17,2</td> <td>18,0</td> </tr> </tbody> </table> <p>Konsoliderad balansräkning i sammandrag</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">TSEK</th> <th colspan="3">Reviderad</th> <th colspan="2">Oreviderad</th> </tr> <tr> <th>31 dec 2018</th> <th>31 dec 2017</th> <th>31 dec 2016</th> <th>30 sep 2019</th> <th>30 sep 2018</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Summa tillgångar</td> <td>586 048</td> <td>548 414</td> <td>518 358</td> <td>652 148</td> <td>572 267</td> </tr> <tr> <td>Summa eget kapital</td> <td>63 975</td> <td>44 215</td> <td>47 527</td> <td>92 051</td> <td>67 445</td> </tr> <tr> <td>Räntebärande nettoskuld</td> <td>273 791</td> <td>313 593</td> <td>305 287</td> <td>250 660</td> <td>300 486</td> </tr> </tbody> </table>	TSEK	Reviderad			Oreviderad		jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-sep 2019	jan-sep 2018	Nettoomsättning	400 813	336 329	318 877	333 032	297 664	Rörelseresultat	61 792	36 869	37 718	57 341	53 666	Årets resultat	21 002	-1 939	3 048	20 731	23 128	Nettoomsättningstillväxt, %	19,2	5,5	10,9	11,9	-	EBIT-marginal, %	15,4	11,0	11,8	17,2	18,0	TSEK	Reviderad			Oreviderad		31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	30 sep 2019	30 sep 2018	Summa tillgångar	586 048	548 414	518 358	652 148	572 267	Summa eget kapital	63 975	44 215	47 527	92 051	67 445	Räntebärande nettoskuld	273 791	313 593	305 287	250 660	300 486
TSEK	Reviderad			Oreviderad																																																																			
	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-sep 2019	jan-sep 2018																																																																		
Nettoomsättning	400 813	336 329	318 877	333 032	297 664																																																																		
Rörelseresultat	61 792	36 869	37 718	57 341	53 666																																																																		
Årets resultat	21 002	-1 939	3 048	20 731	23 128																																																																		
Nettoomsättningstillväxt, %	19,2	5,5	10,9	11,9	-																																																																		
EBIT-marginal, %	15,4	11,0	11,8	17,2	18,0																																																																		
TSEK	Reviderad			Oreviderad																																																																			
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	30 sep 2019	30 sep 2018																																																																		
Summa tillgångar	586 048	548 414	518 358	652 148	572 267																																																																		
Summa eget kapital	63 975	44 215	47 527	92 051	67 445																																																																		
Räntebärande nettoskuld	273 791	313 593	305 287	250 660	300 486																																																																		

Finansiell nyckel- information för emittenten	Konsoliderad kassaflödesanalys i sammandrag					
	TSEK	Reviderad			Oreviderad	
		jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-sep 2019	jan-sep 2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	55 844	54 664	76 854	52 265	36 966	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16 009	-26 407	-37 899	-13 580	-13 774	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-20 000	-15 863	-28 141	-38 718	-28 431	
Utvalda nyckeltal						
Nedanstående finansiell nyckelinformation redovisas i tillägg till den information som ska beskrivas i Prospektets sammanfattning enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129.						
TSEK	Reviderad			Oreviderad		
	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-sep 2019	jan-sep 2018	
FÖRSÄLJNINGSMÅTT						
Nettoomsättning ¹	400 813	336 329	318 877	333 032	297 664	
Nettoomsättningsstillväxt, %	19,2	5,5	10,9	11,9	-	
Orderingång ²	313 247	227 246	226 857	263 516	238 535	
Förändring av orderingång, % ²	37,8	0,2	-	10,5	0,0	
LÖNSAMHETSMÅTT						
Bruttoresultat	262 925	218 514	207 346	222 038	198 165	
EBITDA	72 898	45 483	44 781	73 175	61 146	
Justerad EBITDA	84 197	48 218	43 388	80 275	64 946	
Rörelseresultat (EBIT)	61 792	36 869	37 718	57 341	53 666	
Justerad EBIT	73 091	39 604	36 325	64 441	57 466	
MARGINALMÅTT						
Bruttomarginal, %	65,6	65,0	65,0	66,7	66,6	
EBITDA-marginal, %	18,2	13,5	14,0	22,0	20,5	
Justerad EBITDA-marginal, %	21,0	14,3	13,6	24,1	21,8	
EBIT-marginal, %	15,4	11,0	11,8	17,2	18,0	
Justerad EBIT-marginal, %	18,2	11,8	11,4	19,3	19,3	
KASSAFLÖDESMÅTT						
Capex-ratio, %	4,0	4,8	3,5	4,1	4,6	
Justerad operativt kassaflöde	84 374	30 916	41 672	84 694	49 525	
Justerad operativt kassakonvertering, %	100,2	64,1	96,0	105,5	76,3	
KAPITALSTRUKTUR						
Nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA, ggr	3,3	6,5	7,0	2,5	3,7	
Räntebärande nettoskuld	273 791	313 593	305 287	250 660	300 486	
Rörelsekapital	-43 626	-27 440	-28 657	-43 343	-25 344	
Rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning, %	-10,9	-8,2	-9,0	-9,9	-6,5	
Soliditet, %	10,9	8,1	9,2	14,1	11,8	
Sysselsatt kapital	347 787	355 311	357 380	340 238	362 870	
AVKASTNINGSMÅTT						
Justerad avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital (ROCE), %	21,0	11,1	10,2	23,5	18,2	
ANSTÄLLDA						
Medelantal anställda	87	80	74	94	82	
1) Nyckeltalet är definierat enligt IFRS.						
2) Baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.						
Finansiell nyckelinformation med beaktande av proformaredovisning						
Tabellerna nedan visar utvald historisk finansiell nyckelinformation från Bolagets konsoliderade reviderade resultaträkning respektive från SFS Finances reviderade resultaträkning för perioden 1 januari 2018 – 31 december 2018, inklusive proformajusteringar, från Bolagets oreviderade konsoliderade resultaträkning respektive från SFS Finances oreviderade resultaträkning för perioden 1 januari 2019 – 30 september 2019, inklusive proformajusteringar samt från Bolagets konsoliderade oreviderade balansräkning respektive från SFS Finances oreviderade balansräkning per den 30 september 2019, inklusive proformajusteringar. Presentationen utvisar endast de poster som påverkas av proformaredovisningen. För en fullständig presentation, se även "Finansiell information utan beaktande av proformaredovisning" ovan.						

**Proformaredovisningens inverkan på konsoliderad resultaträkning i sammandrag
avseende perioden 1 januari 2018 – 31 december 2018**

TSEK	QleanAir (IFRS)	SFS Finance (BFNAR 2016:10)	Proforma- justeringar	Proforma- resultaträkning
	jan-dec 2018	jan-dec 2018	jan-dec 2018	jan-dec 2018
Nettoomsättning	400 813	48 498	-41 481	407 830
Rörelseresultat	61 792	6 421	165	68 378
Årets resultat	21 002	-1 408	13 759	33 353
EBIT-marginal, %	15,4	-	-	16,8

**Proformaredovisningens inverkan på konsoliderad resultaträkning i sammandrag
avseende perioden 1 januari 2019 – 30 september 2019**

TSEK	QleanAir (IFRS)	SFS Finance (BFNAR 2016:10)	Proforma- justeringar	Proforma- resultaträkning
	jan-sep 2019	jan-sep 2019	jan-sep 2019	jan-sep 2019
Nettoomsättning	333 032	37 133	-26 094	344 071
Rörelseresultat	57 341	-1 853	11 743	67 231
Periodens resultat	20 731	-6 450	19 843	34 124
EBIT-marginal, %	17,2	-	-	19,5

Proformaredovisningens inverkan på konsoliderad balansräkning i sammandrag per den 30 september 2019

TSEK	QleanAir (IFRS)	SFS Finance (BFNAR 2016:10)	Proforma- justeringar	Proforma- balansräkning
	30 sep 2019	30 sep 2019	30 sep 2019	30 sep 2019
Summa tillgångar	652 149	114 457	-147 363	619 244
Summa eget kapital	92 049	26 137	13 070	131 257
Räntebärande nettoskuld	250 660	46 004	-79 440	217 224

Proformaredovisningens inverkan på utvalda nyckeltal

Nedan presenteras de utvalda nyckeltal enligt ovan (se "Finansiell nyckelinformation utan beaktande av proformaredovisning" under "Utvalda nyckeltal") som påverkas av proformaredovisningen.

Observera att tabellerna och beräkningarna inte har reviderats eller granskats av Bolagets revisor och inte baseras på tillämpligt ramverk för finansiell rapportering (IFRS).

TSEK	Proforma jan-dec 2018
FÖRSÄLJNINGSMÅTT	
Nettoomsättning proforma	407 830
Totala intäkter proforma	407 973
LÖNSAMHETSMÅTT	
Bruttoresultat proforma	274 440
EBITDA proforma	84 416
Rörelseresultat (EBIT) proforma	68 378
Justerad EBITDA proforma	95 715
Justerad EBIT proforma	79 677
MARGINALMÅTT	
Bruttomarginal proforma, %	67,3
EBITDA-marginal proforma, %	20,7
EBIT-marginal proforma, %	16,8
Justerad EBITDA-marginal proforma, %	23,5
Justerad EBIT-marginal proforma, %	19,5
TSEK	
FÖRSÄLJNINGSMÅTT	
Nettoomsättning proforma	344 071
Totala intäkter proforma	343 949
LÖNSAMHETSMÅTT	
Bruttoresultat proforma	236 121
EBITDA proforma	86 553
Rörelseresultat (EBIT) proforma	67 231
Justerad EBITDA proforma	93 653
Justerad EBIT proforma	74 331
MARGINALMÅTT	
Bruttomarginal proforma, %	68,6
EBITDA-marginal proforma, %	25,2
EBIT-marginal proforma, %	19,5
Justerad EBITDA-marginal proforma, %	27,2
Justerad EBIT-marginal proforma, %	21,6

<p>Specifika nyckelrisker för emittenten</p>	<p>QleanAir är beroende av tredjepartsleverantörer för tillverkning, montering och logistik samt installation, service och underhåll och är föremål för risker relaterade till detta QleanAir är beroende av tredjepartsleverantörer för tillverkning, montering och logistik samt installation, service och underhåll avseende sina produkter och om dessa ändrar sina villkor, inte uppfyller sina åtaganden, Bolaget inte lyckas behålla eller hitta nya leverantörer vid behov eller Bolaget inte lyckas nå överenskommelser med leverantörer med godtagbara villkor kan det ha en negativ inverkan på Bolagets möjlighet att tillhandahålla produkter och/eller tjänster till slutkunderna och indirekt på Bolagets nettoomsättning.</p> <p>QleanAir är beroende av att rekrytera och behålla viktiga medarbetare Bolaget är beroende av sina nyckelpersoner inom lednings-, utvecklings- och försäljningsorganisationerna samt av att kunna rekrytera nya kvalificerade medarbetare vid behov. Om Bolaget inte lyckas erbjuda sina anställda tillräcklig utbildning och träning eller Bolaget inte lyckas rekrytera eller behålla medarbetare och/eller nyckelpersoner med rätt kompetens, kan det ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet.</p> <p>QleanAir är föremål för risker relaterade till teknisk utveckling Om andra företag lanserar en konkurrerande teknologi som är bättre och/eller billigare än Bolagets kan det medföra minskad eller förlorad konkurrenskraft för Bolaget och leda till att QleanAir förlorar kunder och marknadsandelar.</p> <p>Låneavtal och ränterisker Om QleanAir i framtiden inte skulle ha möjlighet att uppfylla åtaganden i sina finansieringsavtal kan det medföra uppsägning av lånen eller ianspråktagande av ställda säkerheter bestående av bland annat företagshypotek och pantsättning av aktier. Det finns även en risk att finansiering inte kommer kunna erhållas eller förnyas vid utgången av dess löptid, eller endast kan erhållas eller förnyas till kraftigt ökade kostnader. Det finns även en risk att förändringar i räntorna påverkar Bolagets räntekostnader.</p> <p>QleanAir är föremål för risker relaterade till lagstiftning angående skydd mot passiv rökning Det finns en risk att tillämplig och/eller framtida förändringar av lagstiftning och regelverk angående skydd mot passiv rökning kan medföra att Bolaget behöver lägga betydande resurser på att anpassa sin marknadsföring och/eller sina produkter, att Bolagets försäljningsmöjligheter väsentligen försämras, att Bolaget åläggs restriktioner från myndigheter eller att Bolaget överhuvudtaget inte erhåller nödvändiga myndighetsgodkännanden.</p> <p>QleanAir är föremål för risker relaterade till regelverk och standarder avseende luftkvalitet För det fall QleanAirs lösningar inte uppfyller kraven i regelverk och standarder som reglerar luftkvalitet, eller framtida förändringar av dessa, finns risk för att Bolaget kan komma att behöva lägga betydande resurser på att anpassa sin marknadsföring och/eller sina produkter, att Bolagets försäljningsmöjligheter försämras, att Bolaget kan komma att åläggas restriktioner från myndigheter eller att Bolaget överhuvudtaget inte erhåller nödvändiga myndighetsgodkännanden.</p>
<p>NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPAREN</p>	
<p>Värdepapperens viktigaste egenskaper</p>	<p>Typ och slag Erbjudandet avser befintliga aktier i QleanAir Holding AB med ISIN-kod SE0013382066. Bolaget har endast ett aktieslag.</p> <p>Valuta, nominellt värde och antal Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK). Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets aktiekapital till 6 642 100 SEK fördelat på 13 284 200 aktier, innebärandes ett kvotvärde (nominellt värde) per aktie om 50 öre. Samtliga aktier är fullt inbetalda.</p> <p>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen Bolaget har endast ett aktieslag. Aktieägare är berättigade att rösta för sitt fulla antal aktier och varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Alla aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning, del i Bolagets vinst och i Bolagets tillgångar samt eventuellt överskott i händelse av likvidation. De aktier som omfattas av Erbjudandet medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och aktiernas rättigheter kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Det finns inga inskränkningar i den fria överlåtbarheten av Bolagets aktier.</p> <p>Utdelningspolicy Bolagets målsättning är att mellan 30-50 procent av årets resultat ska lämnas för utdelning. Utdelningsförslaget ska beakta QleanAirs långsiktiga utvecklingspotential, finansiella position samt investeringsbehov. Ingen utdelning har betalats ut under den tid som omfattas av den historiska finansiella informationen.</p>

<p>Var kommer värdepapperen att handlas?</p>	<p>Bolagets styrelse har ansökt om att aktierna ska upptas till handel på First North Premier. First North Premier är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna inom Nasdaq-koncernen. Bolag på First North Premier är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för en mindre omfattande uppsättning regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Det är börsen som godkänner ansökan om upptagande till handel. Börsen har den 26 november 2019 bedömt att Bolaget uppfyller gällande listningskrav, förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet, uppfylls senast den dag då handeln inleds. Bolagets styrelse avser att fullfölja ansökan om listning av aktien på First North Premier och handeln beräknas påbörjas den 12 december 2019.</p>
<p>Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?</p>	<p>Det finns en risk att likvid handel i aktierna inte utvecklas eller består Det finns en risk för att en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller, om den inte kan bibehållas. Erbjudandepriiset kommer inte nödvändigtvis att återspegla det pris till vilket investerare kommer att vara villiga att köpa och sälja aktierna efter Erbjudandet. Vidare kan skillnaden mellan köp- och säljpriset skilja väsentligt från tid till annan, vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktierna vid en viss tidpunkt och till ett lämpligt pris. Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet.</p> <p>Aktieägare med betydande inflytande kan ha intressen och verka för beslut som strider mot andra aktieägars intressen Det finns en risk att Bolagets största aktieägars intressen kan skilja sig från eller stå i strid med övriga aktieägars intressen och att Bolagets största aktieägare utövar sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägars intressen.</p> <p>Det finns en risk att framtida utdelningar från QleanAir kan variera eller utebli Bolaget kan framgent sakna tillräckliga utdelningsbara medel och det finns risk att Bolagets aktieägare beslutar sig för att inte lämna utdelning i framtiden.</p>
<p>NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN</p>	
<p>På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?</p>	<p>Erbjudandet Erbjudandet riktas till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och internationellt. Erbjudandet avser förvärv av upp till mellan 6 250 000 och 7 500 000 aktier i Bolaget (exklusive den övertilldelningsoption som beskrivs nedan), vilka erbjuds av Huvudägaren (dvs. Qevirp 41 Limited).</p> <p>Övertilldelningsoption För att täcka möjlig övertilldelning i samband med Erbjudandet kan Erbjudandet komma att omfatta upp till ytterligare högst 1 125 000 befintliga aktier, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen avser befintliga aktier som erbjuds av Huvudägaren och kan utnyttjas av Pareto Securities helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på First North Premier. Priiset för aktier i Övertilldelningsoptionen kommer att vara detsamma som Erbjudandepriiset. Under förutsättning att Erbjudandet genomförs till den högsta nivån och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet maximalt 8 625 000 aktier i Bolaget.</p> <p>Erbjudandepriis Erbjudandepriiset är fastställt till 40 SEK per aktie. Erbjudandepriiset är detsamma för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige. Courtage utgår ej.</p> <p>Anmälningsperiod och anmälan Anmälningsperioden pågår under perioden 3 – 10 december 2019 för allmänheten i Sverige och under perioden 3 – 11 december 2019 för institutionella investerare. Eventuell förlängning av anmälningsperioden kommer offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden. Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten i Sverige ska avse lägst 250 aktier och högst 25 000 aktier, i jämna poster om 10 aktier. Anmälan görs till Pareto Securities, Aktieinvest eller Avanza. Intresseanmälningar från institutionella investerare ska göras till Pareto Securities (i enlighet med särskilda instruktioner).</p> <p>Tilldelning av aktier Beslut om tilldelning av aktier kommer fattas av Huvudägaren i samråd med Bolagets styrelse och Pareto Securities, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på First North Premier.</p> <p>Likviddag Planerad likviddag är den 16 december 2019.</p> <p>Villkor för Erbjudandets genomförande Bolaget, Huvudägaren och Pareto Securities avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Bolaget omkring den 11 december 2019. Erbjudandet är villkorat av att placeringsavtalet ingås och att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att avtalet inte sägs upp, vilket kan ske fram till likviddagen som beräknas vara den 16 december 2019.</p>

<p>På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?</p>	<p>Utspädning i samband med Erbjudandet Inga nya aktier emitteras av Bolaget som del av Erbjudandet. Erbjudandet kommer därför inte medföra någon utspädning på aktiekapitalet eller antalet aktier och röster i Bolaget. I samband med Erbjudandets fullföljande kommer dock 1 575 000 nya aktier emitteras av Bolaget och tecknas av Huvudägaren varvid betalning för sådana nya aktier kommer att erläggas genom kvittning till en teckningskurs motsvarande Erbjudandepriiset. Genom kvittningsemissionen kommer aktiekapitalet att öka från 6 642 100 SEK till 7 429 600 SEK och antalet aktier i Bolaget kommer att öka från 13 284 200 till 14 859 200, motsvarande cirka 11,9 procent av aktiekapitalet och antalet aktier och röster i Bolaget före kvittningsemissionen, innebärande en utspädning om cirka 10,6 procent (beräknat som aktiekapital och antal aktier och röster som tillkommer genom kvittningsemissionen dividerat med det totala aktiekapitalet och antal aktier och röster efter kvittningsemissionen). Om Erbjudandet fulltecknas och genomförs till den högsta nivån, samt Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet kommer Erbjudandet att omfatta totalt 8 625 000 befintliga aktier i Bolaget, motsvarande cirka 58 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandet (inklusive de 1 575 000 nya aktier som kommer emitteras till och tecknas av Huvudägaren i ovan beskriven kvittningsemission).</p> <p>Kostnader Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och upptagande av Bolagets aktier till handel på First North Premier beräknas uppgå till omkring 15 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för refinansiering, revisorer, legala och övriga rådgivare, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer och liknande.</p>
<p>Vem är erbjudaren?</p>	<p>Erbjudandet avser befintliga aktier i Bolaget som erbjuds av Huvudägaren, dvs. Qevirp 41 Limited, med organisationsnummer 109963 och LEI-kod 894500XH5769KLA9V619. Qevirp 41 Limited är ett s.k. "registered private company", har bildats i och har hemvist i Jersey och bedriver sin verksamhet enligt lagstiftningen i Jersey. Qevirp 41 Limited ägs av Priveq Investment Fund (IV) L.P. (84,6 procent) och Calandrella Ltd. (15,4 procent). Calandrella Ltd. ägs och kontrolleras av Dan Pitulia (tidigare styrelseledamot och dessförinnan VD i Bolaget) och till honom närstående fysisk person (familjemedlem).</p>
<p>Varför upprättas detta prospekt?</p>	<p>Försäljning av befintliga aktier och kvittningsemission i samband med Erbjudandet Detta Prospekt har upprättats i anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige avseende befintliga aktier i Bolaget, vilka erbjuds av Huvudägaren (dvs. Qevirp 41 Limited). Inga nya aktier emitteras av Bolaget som del av Erbjudandet, varför Bolaget inte kommer erhålla några intäkter från Erbjudandet som sådant. Den kvittningsemission som nämnts ovan under "Utspädning i samband med Erbjudandet" kommer medföra att 63 MSEK av befintligt aktieägarlån kvittas mot 1 575 000 nya aktier i Bolaget i samband med Erbjudandets fullföljande, vilket kommer medföra en motsvarande minskning av Bolagets skuldsättning.</p> <p>Aktieförvärvsavsikter (ankarinvesterare) En grupp nya investerare ("Ankarinvesterarna") har infört Erbjudandet framställt intresseanmälningar och lagt order om att förvärva aktier i Erbjudandet till ett värde om totalt 200 MSEK, vilket motsvarar totalt cirka 66,67 procent av det maximala antalet aktier i Erbjudandet, eller totalt cirka 57,97 procent av det maximala antalet aktier i Erbjudandet givet antagandet om fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Ankarinvesterarna kan komma att beaktas särskilt men garanteras inte någon tilldelning i Erbjudandet. Ankarinvesterarna kommer inte erhålla någon ersättning för sina respektive intresseanmälningar, vilka lämnas inom ramen för det institutionella Erbjudandet, och i den mån dessa erhåller tilldelning kommer investeringarna göras på samma villkor som för övriga investerare. Ankarinvesternas meddelade förvärvsavsikter är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang.</p> <p>Intressekonflikter Pareto Securities är Sole Global Coordinator och Sole Bookrunner i Erbjudandet och tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och Huvudägaren i samband med Erbjudandet och den planerade listningen på First North Premier. Den totala ersättningen är delvis beroende av utfallet i Erbjudandet varför Pareto Securities har ett intresse i Erbjudandet som sådant. Vid Erbjudandets fullföljande kommer särskild ersättning att utgå till Bolagets styrelseordförande, verkställande direktör och ekonomichef. Ersättningen kommer finansieras av Bolagets huvudägare Qevirp 41 Limited (som således kommer att bära kostnaderna för ersättningen). Utöver ovan beskrivna intressen finns inga väsentliga intressekonflikter rörande Erbjudandet.</p>

Risikfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som bedöms väsentliga för QleanAir och aktiens framtida utveckling. Riskerna är hänförliga till QleanAirs verksamhet och bransch, finansiella risker, legala och regulatoriska risker samt risker relaterade till aktien och Erbjudandet, varav vissa ligger utanför QleanAirs kontroll. Bedömningen av riskfaktorernas väsentlighet har gjorts på grundval av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras 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 Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Riskfaktorernas väsentlighet bedöms på grundval av sannolikheten för deras förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter och beskrivs genom tillämpning av en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medel eller hög. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på QleanAirs verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Bolaget minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Bolaget förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital. Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. Samtliga faktorer kan av naturliga skäl inte förutses varför en samlad utvärdering även bör innefatta övrig information i Prospektet.

Verksamhets- och branschrelaterade risker

QleanAir är beroende av tredjepartsleverantörer för tillverkning, montering och logistik samt installation, service och underhåll och är föremål för risker relaterade till detta

QleanAir outsourcar tillverkning, montering och logistik samt installation, service och underhåll avseende sina produkter till tredjepartsleverantörer. Tillverkning, montering och logistik är outsourcat till leverantörer och partners i Sverige, Tyskland, Polen och Kina. Installation, service och underhåll är outsourcat till externa servicepartners på de lokala marknaderna, som representerar QleanAir gentemot kunderna.

Under 2018 stod de tio största leverantörerna för 61 procent av QleanAirs totala inköp.¹ Cirka fem till tio av QleanAirs leverantörer bedöms kritiska och behövs för att köpa in större volymer eller strategiska komponenter. De komponenter som är särskilt kritiska för Bolagets produkter är aluminium, elektroniska komponenter och filter. Per dagen för detta Prospekt har Bolaget två leverantörer som bedöms kritiska såvitt avser aluminium, elektroniska komponenter respektive filter (dvs. två leverantörer för var och en av angivna komponenter). Det finns en risk att leverantörerna ändrar sina villkor eller höjer priserna, vilket skulle innebära försämrade marginaler för Bolaget. Vidare finns en risk att Bolaget misslyckas med sin bedömning och utvärdering av leverantörer, eller inte lyckas behålla eller hitta nya leverantörer vid behov, eller att Bolaget inte lyckas nå överenskommelser med leverantörer med godtagbara villkor. Det finns även en risk att Bolagets leverantörer får svårigheter att tillhandahålla produkter och/eller tjänster till följd av bristande tillgång på råvaror, strejk, skada, finansiella svårigheter eller andra omständigheter som påverkar leverantören. Om leverantörerna inte uppfyller sina åtaganden eller Bolagets och slutkundernas förväntan såvitt avser kvalitet, eller gällande lagar och regleringar, kan det även ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets anseende och verksamhet samt medföra att QleanAir blir föremål för skadeståndsanspråk och/eller sanktioner. För det fall Bolaget skulle bli tvunget att ersätta dessa leverantörer, förväntas det vara särskilt kostsamt och tidskrävande och skulle även medföra viss omställningstid. Om dessa risker aktualiseras kan det ha en negativ inverkan på Bolagets möjlighet att leverera produkter och/eller tjänster till slutkunderna och medföra ökade kostnader samt förseningar och/eller utebliven leverans, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och indirekt på Bolagets nettoomsättning.

Mot bakgrund av det begränsade antalet leverantörer såvitt avser leverans av kritiska komponenter bedömer Bolaget att sannolikheten för att riskerna enligt ovan inträffar är medelhög såvitt avser tillverkning, montering och logistik medan sannolikheten bedöms låg såvitt avser installation, service och underhåll. Om riskerna

skulle realiseras skulle det i ett initialt skede ha medelhög effekt på Bolagets verksamhet men på längre sikt skulle det ha en låg effekt på Bolagets verksamhet.

QleanAir är beroende av att rekrytera och behålla viktiga medarbetare

Bolaget är beroende av sina nyckelpersoner inom lednings-, utvecklings- och försäljningsorganisationerna samt av att kunna rekrytera nya kvalificerade medarbetare vid behov. QleanAirs ledande befattningshavare och nyckelpersoner är 12 till antalet vilka i genomsnitt har över nio års erfarenhet inom Bolaget, varav 9 av 12 personer har sin hemvist i Sverige medan övriga har sin hemvist i Japan, Tyskland och USA. Per den 30 september 2019 hade QleanAir 97 heltidsanställda varav 33 med hemvist i Sverige och bland övriga huvudsakligen med hemvist i Japan, Tyskland och USA. Samma datum hade QleanAir två heltidsanställda inom utvecklingsorganisationen, båda med hemvist i Sverige, och 45 heltidsanställda inom försäljning, varav 22 i Japan, nio i Tyskland, fem i Sverige, fyra i USA, två i Danmark och två i Nederländerna samt en i Belgien.

Om någon eller några av Bolagets nyckelpersoner skulle lämna Bolaget kan företagsledningen, utvecklingen av produkter, försäljningen eller andra delar av verksamheten påverkas negativt. Det finns även en risk att Bolaget inte lyckas rekrytera eller behålla nya medarbetare med rätt kompetens, vilket i förlängningen kan påverka Bolagets verksamhet och nettoomsättning negativt.

QleanAir har för avsikt att utöka försäljningsorganisationen genom rekrytering av nya säljare som främst fokuserar på de nuvarande nyckelmarknaderna inom Facility Solutions och Room Solutions. Dessa produktkategorier stod för cirka tio respektive cirka tolv procent av Bolagets totala nettoomsättning under 2018 och Bolaget arbetar aktivt för att öka försäljningen inom dessa produktkategorier.¹ Om Bolaget inte lyckas rekrytera nya eller behålla rätt säljare kan det ha en negativ inverkan på möjligheterna att öka nettoomsättningen inom angivna marknader.

QleanAir anser att utbildning av medarbetare är en central del av Bolagets verksamhet. Om Bolaget inte lyckas erbjuda tillräcklig utbildning och träning avseende exempelvis produktkunskap, försäljningsförmåga och personlig utveckling, kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna enligt ovan inträffar är medelhög. Om riskerna skulle realiseras skulle det i ett initialt skede ha en låg till medelhög effekt på Bolagets verksamhet men på längre sikt skulle det ha en hög effekt på Bolagets tillväxtpotentialer.

¹) Baserad på oredigerad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

QleanAir är föremål för risker relaterade till externa försäljare

Bolagets försäljning sker genom Bolagets egna försäljare och externa marknadspartners vars uppdrag är att mot ersättning placera Bolagets produkter i specifika marknader. QleanAir skriver avtal med kunderna medan Bolagets samarbetspartners agerar vidareförsäljare mot provision. Under 2018 stod externa marknadspartners för cirka en tredjedel av QleanAirs totala försäljning.¹ På vissa mindre och geografiskt svårtillgängliga marknader där QleanAir inte har någon egen närvaro används istället externa distributörer som förvärvar produkterna för egen räkning samt tillhandahåller produktrelaterade tjänster i eget namn (med exklusiv rätt inom visst angivet geografiskt område). Per dagen för detta Prospekt har Bolaget samarbeten med sju externa distributörer bland annat i Sydkorea, Marocko, Israel och Förenade Arabemiraten. Under 2018 stod externa distributörer för cirka två procent av QleanAirs totala försäljning.¹ På den japanska marknaden tillämpas även ett särskilt distributionsupplägg där distributörerna hyr kabinprodukter från QleanAir, med rätt till vidareuthyrning.

Om QleanAir misslyckas med sin bedömning och utvärdering av samarbetspartners kan det ha en negativ inverkan på Bolagets anseende och nettoomsättning. Det finns ingen garanti för att de parter med vilka Bolaget samarbetar uppfyller sina åtaganden eller genererar förväntad försäljning. Om QleanAir skulle tvingas byta ut eller inleda samarbete med nya parter riskerar det att leda till betydande arbete och kostnader. Det kan också vara svårt att hitta en ny samarbetspart med motsvarande försäljningsförmåga.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna enligt ovan inträffar är medelhög, eftersom det regelmässigt finns flera alternativa försäljare att tillgå, och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara låg.

QleanAir är föremål för risker relaterade till teknisk utveckling

QleanAir har konkurrenter på samtliga marknader Bolaget verkar inom och är beroende av att kunna erbjuda konkurrenskraftiga tekniska lösningar för att bevara sin marknadsposition. Marknaderna inom QleanAirs olika produktkategorier skiljer sig väsentligt, främst geografiskt men även mognadsmässigt, vilket gör att konkurrenssituationen varierar inom de olika produktkategorierna. Marknaden för Cabin Solutions är förhållandevis mogen jämfört med Bolagets övriga marknader, medan marknaderna för Room Solutions och Facility Solutions är nyare marknader, inom vilka Bolaget inte har en lika etablerad marknadsposition. Dessa marknader är därmed känsligare för konkurrens från andra aktörer. Det finns en risk att andra företag lanserar en konkurrerande teknologi som är bättre och/eller billigare än Bolagets. Förseningar i Bolagets utvecklingsarbete eller oförmåga att följa med i den tekniska utvecklingen, inklusive men inte begränsat till att Bolaget inte kan bära de utvecklingskostnader som krävs, kan medföra minskad eller förlorad konkurrenskraft för Bolaget. QleanAir riskerar i sådant fall att förlora kunder och marknadsandelar, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets nettoomsättning och även på verksamheten över tid.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna enligt ovan inträffar är låg avseende produktkategorier Cabin Solutions och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medelhög. Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna inträffar är medelhög avseende produktkategorierna Room Solutions och Facility Solutions, mot bakgrund av att dessa är nyare marknader och med beaktande av QleanAirs marknadsposition, och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medelhög.

Finansiella risker

Låneavtal och ränterisker

Utöver eget kapital finansieras Bolagets verksamhet i första hand genom bankfinansiering i form av facilitetsavtal med Swedbank AB (publ) ("Swedbank") om totalt 170 MSEK (nominellt belopp) och ett aktieägarlån från Bolagets huvudägare Qevirp 41 Limited som per den 30 september 2019 uppgick till cirka 251 MSEK, inklusive upplupen ränta, och per dagen för Prospektet till cirka 255 MSEK, inklusive upplupen ränta. I samband med Erbjudandets fullföljande kommer aktieägarlånet att återbetalas och nuvarande facilitetsavtal att ersättas av ett nytt facilitetsavtal med Swedbank om totalt 335 MSEK (nominellt belopp).

Under det nuvarande facilitetsavtalet har det lämnats långtgående säkerheter till Swedbank i form av pant i aktierna i QleanAir Scandinavia AB och företagshypotek i QleanAir Scandinavia AB. Under det nya facilitetsavtalet kommer eventuella väsentliga koncerninterna lån vara efterställda Swedbanks fordran och pantsatta till Swedbanks förmån. Vidare kommer Bolaget att lämna säkerheter till förmån för Swedbank bland annat i form av förstahandspant i aktier i QleanAir Scandinavia AB och Smoke Free Systems Finance AB ("SFS Finance") samt företagsinteckningar i QleanAir Scandinavia AB samt SFS Finance om 40 MSEK respektive 100 MSEK. För det fall att Bolaget inte kan uppfylla väsentliga förpliktelser enligt facilitetsavtalen äger Swedbank under vissa förutsättningar rätt att ianspråktaga ställda säkerheter. Det nuvarande facilitetsavtalet innehåller, och det nya facilitetsavtalet kan komma att innehålla, begränsningar för Bolaget och/eller dess dotterföretag från att lämna utdelning såvida inte vissa förutsättningar är uppfyllda. Efter Erbjudandets fullföljande, kvittningsemissionen och övergången till det nya finansieringsarrangemanget med Swedbank, kommer Bolagets belåningsgrad att uppgå till 190,8 % (beräkning baserad på en nettoskuldssättning om 250 MSEK (se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information") delat på eget kapital om 131 MSEK (se avsnitt "Proformaredovisning"). Amorteringar och räntebetalningar kan påverka möjligheterna att dela ut vinst till aktieägarna samt leda till att Bolaget hamnar i en ansträngd finansiell situation. Det befintliga facilitetsavtalet innehåller, och det nya facilitetsavtalet kommer att innehålla, sedvanliga åtaganden om att upprätthålla vissa finansiella nyckeltal (s.k. kovenanter) kopplade till bland annat skuldsättningsgrad (förhållandet mellan nettoskuld och EBITDA), samt räntetäckningsgrad (förhållandet mellan finansiella kostnader och EBITDA). Uppfylls inte dessa åtaganden har Swedbank rätt att under vissa förutsättningar säga upp facilitetsavtalen.

Bolaget kan i framtiden komma att bryta mot uppsägningsgrundande finansiella kovenanter och andra förpliktelser i kredit- och låneavtal. Det finns även en risk att finansiering inte kommer kunna erhållas eller förnyas vid utgången av dess löptid, eller endast kan erhållas eller förnyas till kraftigt ökade kostnader. Om Bolaget misslyckas med att refinansiera sina låneavtal eller bara kan erhålla refinansiering av sina låneavtal till avsevärt högre kostnader skulle det kunna ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Ränterisk beskrivs som risken för att förändringar i räntorna påverkar Bolagets räntekostnader. Utöver storleken på de räntebärande skulderna, påverkas räntekostnaderna främst av aktuella marknadsräntor, kreditinstitutens marginaler och Bolagets strategi avseende räntebindningstider. Den svenska marknaden för räntor påverkas främst av den förväntade inflationstakten och Riksbankens reporänta. Ränteriskerna kan leda till förändringar i marknadsvärde och kassaflöden samt fluktuationer i Bolagets resultat. Efter att befintligt facilitetsavtal ersätts av ett nytt facilitetsavtal och utestående aktieägarlån i samband med detta återbetalas kommer Bolaget ha långfristiga skulder om 275 MSEK till en genomsnittlig ränta om 3,5 procent. Räntekänsligheten vid +/-1 procentenhet ändring av låneräntorna kommer således uppgå till 2,75 MSEK.

¹) Baserad på oredigerad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna enligt ovan inträffar är låg med undantag för ränterisken som bedöms medelhög och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara hög med undantag för ränterisken vars effekt framgår av ovan redovisade siffror och anses låg.

QleanAir är föremål för risker relaterade till valutakursförändringar

Bolagets hemvist är i Sverige och redovisningsvalutan i Bolagets räkenskaper är svenska kronor (SEK). Bolaget har kostnader och intäkter relaterade till sin verksamhet huvudsakligen i EUR, JPY, SEK och USD. Till följd av detta kan Bolaget exponeras för risker hänförliga till valutaflöden inom och utom Sverige och EU-området. Därtill är QleanAir genom sina dotterföretag exponerat för den omräkningsrisk som uppstår vid omräkningen av dotterföretagens resultat- och balansräkningar till SEK. EUR och JPY är de valutor som är mest känsliga för Bolagets rörelseresultat. Om EUR försvagats med 10 procent gentemot SEK skulle nettoomsättningen ha minskat med 14,8 MSEK under räkenskapsåret 2018, allt annat lika. Om JPY försvagats med 10 procent gentemot SEK skulle nettoomsättningen ha minskat med 14,2 MSEK under räkenskapsåret 2018, allt annat lika. Bolaget kan inte förutse eventuella valutakursförluster eller vinster, och valutakursförluster skulle kunna ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna enligt ovan inträffar är medelhög, eftersom det finns en naturlig riskspridning i den globala verksamheten, och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medelhög.

QleanAir är beroende av externa finansieringsbolag för att upprätthålla en låg kapitalbindning och är föremål för risker relaterade till detta

För att upprätthålla en låg kapitalbildning och generera kassaflöden i samband med att lösningen levereras till kunden, samtidigt som Bolaget upprätthåller uppsikt över sina lösningar, säljer Bolaget en stor del av sina kontrakt till externa finansieringsbolag. Under 2018 representerade antalet enheter sålda till finansieringsbolag cirka 44 procent av Bolagets installerade bas. Det finns en risk att finansieringsbolagen ändrar sina villkor eller höjer avgifterna, vilket skulle innebära försämrade marginaler för Bolaget. Vidare finns en risk att Bolaget inte lyckas hitta nya finansieringsbolag vid behov, eller att Bolaget inte lyckas nå överenskommelser med finansieringsbolag med godtagbara villkor. Det finns även en risk att kunder inte accepterar finansieringsmodellen med externa finansieringsbolag. Om dessa risker aktualiseras kan det ha en negativ inverkan på Bolagets möjlighet att upprätthålla en hög tillväxttakt i kombination med låg kapitalbindning vilket kan medföra ett ökat rörelsekapitalbehov som i sin tur kan komma att kräva alternativ finansiering. Det finns en risk att sådan alternativ finansiering inte kommer kunna erhållas eller endast kan erhållas eller förnyas till kraftigt ökade kostnader. Om Bolaget misslyckas med att hitta alternativ finansiering, eller bara kan erhålla sådan finansiering till avsevärt högre kostnader, skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna enligt ovan inträffar är medelhög och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medelhög på kort sikt och låg på längre sikt.

Legala och regulatoriska risker

QleanAir är föremål för risker relaterade till lagstiftning angående skydd mot passiv rökning

QleanAirs lösningar används bland annat för att skydda människor från passiv rökning genom att fånga och filtrera de partiklar och gaser som frigörs i samband med rökning. Jurisdiktionerna inom

vilka QleanAir bedriver sin verksamhet har olika nivåer av lagstiftning och regelverk avseende skydd mot passiv rökning, vilket innebär varierande förutsättningar för Bolaget att marknadsföra och sälja sina produkter på respektive marknad. Under 2018 utgjorde Cabin Solutions cirka 78 procent av Bolagets nettoomsättning, och samtliga Bolagets produkter inom området är avsedda att fånga och filtrera de partiklar och gaser som frigörs i samband med rökning. Bolagets största marknader inom Cabin Solutions består av Tyskland och Österrike samt Japan, vilka utgjorde cirka 32 procent respektive cirka 45 procent av Bolagets nettoomsättning inom Cabin Solutions under 2018.¹

På den japanska marknaden utgörs Bolagets hela försäljning av luftreningstekniska produkter avsedda för skydd mot passiv rökning. Japan genomför för tillfället en ändring av "Hälsofrämjandelagen" i syfte att skydda människor från passiv rökning i offentliga områden. Revideringen träder i kraft den 1 april 2020 och förbjuder all rökning inomhus i offentliga områden och på arbetsplatser, förutom på anvisade platser där exponeringen mot passiv rökning kan kontrolleras. I anslutning till myndigheter, skolor och sjukhus tillåts endast upprättande av rökrområden utomhus. När revideringen träder i full kraft kommer rökning inomhus på kontor och restauranger endast att vara tillåtet om åtgärder för att motverka passiv rökning vidtas, exempelvis genom upprättandet av rökrområden som uppfyller nya krav innebärande att väggar, tak och andra hinder upprättas för att förhindra utflödet av tobaksrök, att luftinflödet överstiger en viss gräns samt att området ventilerar tobaksröken till en utomhusmiljö. Under en femårsperiod kommer det att ställas lägre krav på dem som har svårigheter att upprätta erforderliga rökrområden på grund av omständigheter utanför dennes kontroll, vilka kommer att ha möjlighet att efterleva lagstiftningen genom upprättandet av kabiner som möter vissa krav på luftreningen. Kabiner som lösning kommer dock endast vara möjligt i fastigheter som färdigställt före den 1 april 2020.

Lagstiftningen kommer att utvärderas efter fem års provotid, varefter den kan komma att ändras ytterligare. Om QleanAirs tolkning av lagstiftning eller praxis skulle avvika från berörda myndigheters tolkning eller praxis, om QleanAirs produkter inte skulle uppfylla de nya lagstiftningskraven, och QleanAir inte lyckas anpassa produkterna i enlighet med dessa, eller om lagstiftning eller praxis skulle ändras ytterligare, finns det en risk att Bolaget kan komma att behöva lägga betydande resurser på att anpassa sin marknadsföring och/eller sina produkter, att Bolagets försäljningsmöjligheter på den japanska marknaden väsentligen försämrar, att Bolaget kan komma att åläggas restriktioner från myndigheter eller att Bolaget överhuvudtaget inte erhåller nödvändiga myndighetsgodkännanden. Vidare skulle en sådan utveckling av lagstiftningen på en eller flera av Bolagets övriga marknader per idag, eller på marknader där Bolaget ser potential att nå ut till i framtiden, ha motsvarande negativ inverkan på Bolagets verksamhet inom de marknaderna.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna enligt ovan inträffar är medelhög och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara hög.

QleanAir är föremål för risker relaterade till regelverk och standarder avseende luftkvalitet

QleanAirs lösningar används bland annat för att skydda processer och produkter samt människor från skadliga partiklar och gaser som fångas in och filtreras bort genom Bolagets produkter. Bolaget måste förhålla sig till ett flertal olika regelverk och standarder som reglerar luftkvalitet, samt framtida förändringar av dessa, i ett flertal olika jurisdiktioner. Under de senaste åren har vikten av luftkvalitet i samhället understrukits av myndigheter världen över och som en följd har en rad regulatoriska förändringar ökat kraven på luftrenlighet.

¹) Baserad på oredigerad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. För mer information se avsnittet "Utvald finansiell information" under "Definitioner av nyckeltal".

Produktkategorin Room Solutions används i miljöer som är särskilt föremål för regulatoriska förändringar med ökade krav på luftrenlighet. Majoriteten av QleanAirs lösningar inom Room Solutions är modulära renrum som huvudsakligen säljs till sjukhusapoteck, läkemedelsberedare och labb inom biomedicin och den största marknaden inom produktkategorin är USA. Inom dessa branscher ställer myndigheter i USA höga krav på att arbetsmiljöerna ska vara fria från luftburna partiklar. Dessa krav förväntas även skärpas ytterligare framöver, exempelvis med krav på fullkomligt sterila miljöer i samband med läkemedelsberedning.

Regelverket avseende dessa branscher i USA utgörs bland annat av kapitel 797 i USP-regelverket som avser beredning av sammansatta, sterila läkemedel för att säkerställa att patientens behov uppfylls och risker som förorening, infektion eller felaktig dosering minskar. USP 797 förväntas uppdateras med justerade klassifikationer gällande sterila arbetsförhållanden, ett nytt bäst-före datum-system (föredragen steriliseringsmetod via slutlig sterilisering) och ett större fokus på utredningar, certifiering och kvalifikationer av utrustning inom klassificerade områden. Uppdateringen av USP 797 förväntades träda i kraft 1 december 2019. Förändringen av regelverket har dock överklagats, vilket har lett till att ikraftträdandet har skjutits upp. United States Pharmacopeia har inte offentliggjort något nytt datum för förväntat ikraftträdande. Dessutom förväntas ett nytt kapitel, USP 800, träda i kraft och bli applicerbart på all sjuk- och hälsovårdspersonal som mottar, förbereder, administrerar, transporterar eller har annan kontakt med farliga kemikalier. USP 800 fokuserar på beredningen av farliga kemikalier, vilket Bolaget bedömer som högst relevant för QleanAirs lösningar inom produktkategorin Room Solutions. USP 800 kommer endast att publiceras i informativt syfte den 1 december 2019 och kommer under tiden överklagan av USP 797 behandlas inte vara direkt tillämplig. Statliga och andra tillsynsmyndigheter kan dock självständigt besluta att tillämpa USP 800. Om QleanAirs produkter inte längre skulle uppfylla kraven i tillämpliga regelverk eller standarder, och QleanAir inte lyckas anpassa produkterna i enlighet med dessa, eller om regelverk eller standarder skulle ändras ytterligare, finns risk att Bolaget kan komma att behöva lägga betydande resurser på att anpassa sina produkter med risk för att Bolagets försäljningsmöjligheter väsentligen försämras.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna enligt ovan inträffar är låg och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medelhög.

QleanAir är föremål för risker relaterade till compliance och bristande regelefterlevnad

Eftersom QleanAirs verksamhet är global och dess efterlevnadsfrågor inte är centraliserade inom Koncernen, samt delar av verksamheten är outsourcad där leverantörer och partners arbetar i QleanAirs namn, är det komplext och tidskrävande att fullt ut följa upp och kontrollera att samtliga efterlever tillämpliga lagar och regelverk samt interna styrdokument och policyer. Om QleanAirs medarbetare, leverantörer eller partners på ett allvarligt sätt agerar i strid med rådande lagar och regelverk, eller interna styrdokument och policyer, eller på annat sätt som inte överensstämmer med den nivå på affäretik och integritet som förväntas, skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på QleanAirs anseende och medföra sanktioner eller böter.

QleanAir är föremål för regulatoriska krav avseende skydd, hantering och behandling av personuppgifter i de olika jurisdiktioner där Koncernen är verksam, exempelvis såvitt avser leverantörs-, kund-, och anställningsförhållanden. QleanAir har även för avsikt att lansera lösningar med integration av Internet of Things ("IoT"). IoT-teknologi tillåter en större mängd insamlad data och i den mån sådan data innefattar personuppgifter kommer detta medföra ökade krav på verksamheten för att säkerställa regelefterlevnad. Om Koncernen eller dess samarbetspartners inte lyckas hantera och be-

handla personuppgifter i överensstämmelse med tillämplig lag och andra regelverk skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på QleanAirs anseende och medföra sanktioner eller böter.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna enligt ovan inträffar är låg och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medelhög.

QleanAirs affärsverksamhet är föremål för risker relaterade till garantiansvar, produktansvar och produktkvalitet

QleanAirs affärsverksamhet är exponerad för olika ansvarsrisker förknippade med försäljning av produkter för delvis känsliga miljöer, såsom flygplatser och sjukhus med särskilda regelverk för säkerhet och hälsa, där Bolaget kan bli ansvarigt vid skada eller förlust orsakad av brist i någon av dess produkter eller tjänster. QleanAir säljer vissa av sina produkter genom mallavtal som saknar kontraktuella ansvarsbegränsningar. Även i de avtal där det finns kontraktuella ansvarsbegränsningar, kan dessa visa sig verkningslösa. Bolaget erbjuder en funktionsgaranti vid försäljning eller uthyrning av varje produkt vilket innebär att om varje lösning används enligt instruktion och inkluderar QleanAirs service garanterar Bolaget systemets funktionalitet. QleanAir kan komma att drabbas av andra ansvars- eller garantikrav, exempelvis från kund eller tredje man. QleanAirs produkter innehåller exempelvis elektroniska komponenter och dess lösningar för luftrening kopplat till rökning omfattar omhändertagande av aska och fimpas som medför brandrisk, vilket skulle kunna utlösa ansvarskrav vid brand orsakad av fel i produkt. Det finns även risk att kunder eller andra aktörer obehörigen använder, ändrar eller anpassar Bolagets produkter på ett sätt som skulle kunna medföra att Bolaget drabbas av ansvarskrav. Vidare finns en risk att bristande produktkvalitet resulterar i minskad efterfrågan på Bolagets produkter och utebliven försäljning.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna enligt ovan inträffar är låg och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medelhög.

QleanAir är föremål för skatterisker

QleanAir är moderbolag i Koncernen, med dotterföretag etablerade i Sverige, Nederländerna, Japan, Tyskland, USA och Kina. Koncernen har även filialer i Norge, Danmark, Finland, Belgien och Frankrike samt säljer sina produkter i 21 länder. Därmed omfattas QleanAirs verksamhet av ett flertal länders skattelagstiftning. De skattemässiga överväganden som QleanAir gör baseras på tolkningar av nuvarande skattelagstiftning, skatteavtal och andra skattebestämmelser samt krav från relevanta skattemyndigheter. Räkenskapsåret 2018 uppgick den totala skattekostnaden för Koncernen till 19 MSEK och dess effektiva skattesats till 47,6 procent. I händelse av att Bolagets tolkning eller tillämpning av skattelagstiftning, skatteavtal eller andra skattebestämmelser är felaktig, om en eller flera myndigheter får framgång i en upptaxering av Bolaget, eller om tillämplig skattelagstiftning, skatteavtal, bestämmelser eller tolkningar av myndigheter därav eller om administrativ praxis i relation därtill ändras, inkluderat med retroaktiv effekt, kan Bolagets tidigare och nuvarande skatteposition bli föremål för omprövning. Skulle skattemyndighet vinna framgång med en sådan omprövning, kan en utökad skattekostnad tillkomma, inkluderat avgifter och räntekostnader.

Inom Koncernen förekommer transaktioner avseende Bolagets produkter mellan olika jurisdiktioner, vilket ger upphov till s.k. transfer pricing-frågor. QleanAir tillämpar en transfer pricing policy och transaktionerna har enligt QleanAirs bedömning genomförts på marknadsmässiga villkor. Det finns dock risk för att skattemyndigheter i berörda jurisdiktioner har en annan uppfattning än QleanAir, vilket kan innebära att Bolagets tidigare och nuvarande skatteposition blir föremål för omprövning. Skulle skattemyndighet vinna framgång med en sådan omprövning, kan en utökad skattekostnad tillkomma, inkluderat avgifter och räntekostnader.

Lagstiftning, skatteavtal och andra skatteregler har historiskt sett varit föremål för återkommande ändringar och framtida ändringar kan ha en betydande inverkan på Bolagets skattebörda och medföra väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna enligt ovan inträffar är låg och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medelhög.

QleanAir är föremål för risker relaterade till immateriella rättigheter

QleanAir investerar tid och finansiella resurser i att skydda sina produkter från olaglig användning av tredje part. Bolagets immateriella rättigheter skyddas främst genom patent, varumärken och/eller avtal. Bolaget är också beroende av know-how och företags-hemligheter som är svåra att skydda genom immaterialrättslig lagstiftning. Om de produkter som QleanAir utvecklar inte erhåller erforderligt immaterialrättsligt skydd, eller om befintligt immaterialrättsligt skydd inte kan vidmakthållas eller visar sig otillräckligt för att tillvarata Bolagets rättigheter och marknadsposition kan Bolagets verksamhet påverkas negativt. Vidare kan QleanAirs verksamhet påverkas negativt för det fall Bolaget blir föremål för intrång i dess immateriella rättigheter eller om dess produkter och know-how inte kan skyddas på lämpligt sätt. Vidare kan konkurrenter och andra tredje parter oberoende utveckla liknande know-how, vilket kan vara skadligt för QleanAirs verksamhet.

Om kombinationen av de immateriella rättigheter, know-how och företags-hemligheter som Bolaget är beroende av visar sig vara otillräcklig kan det ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet. Om Bolagets immateriella rättigheter eller annan äganderätt går förlorade eller begränsas, eller om Bolaget på annat sätt inte kan upprätthålla ett tillräckligt skydd, kan detta ha negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Bolaget bedömer att sannolikheten för att riskerna enligt ovan inträffar är låg och att effekten av riskerna, om de realiserar, skulle vara medelhög.

Risker relaterade till aktierna och erbjudandet

Det finns en risk att likvid handel i aktierna inte utvecklas eller består

Före den planerade listningen på First North Premier har det inte förekommit någon organiserad handel med Bolagets aktier. Bolaget kan inte förutse investerarens intresse för Bolaget och det finns därmed risk för att en aktiv och likvid handel inte utvecklas eller, om den utvecklas, att den inte kan bibehållas. Vidare kommer, efter Erbjudandets fullföljande och under antagandet att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut, cirka 40 procent av Bolagets aktier att vara föremål för lock up, vilket kan ha en negativ inverkan på aktiernas likviditet och kan resultera i lägre handelsvolym. För ytterligare information om lock up, se riskfaktor "Bolagets aktiekurs kan påverkas negativt om styrelseledamöter, ledande befattningshavare och/eller större aktieägare genomför omfattande försäljningar av aktier i Bolaget eller om marknaden i allmänhet förväntar sig ytterligare försäljningar av aktien". Erbjudandepriiset har i huvudsak fastställts baserat på ett sedvanligt anbuds-förfarande där vissa institutionella investerare har erbjudits att indikera intresse och lämna anbud för den prisnivå på vilken de är intresserade av att förvärva aktier i Bolaget. Mot bakgrund av detta bedöms Erbjudandepriiset vara marknadsmässigt. Erbjudandepriiset kommer dock inte nödvändigtvis att återspegla det pris till vilket investerare kommer att vara villiga att köpa och sälja aktierna efter Erbjudandet. Vidare kan skillnaden mellan köp- och säljpriset skilja väsentligt från tid till annan, vilket gör det svårare för en aktieägare att sälja aktierna vid en viss tidpunkt och till ett lämpligt pris. Eftersom en investering i

aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet.

Aktieägare med betydande inflytande kan ha intressen och verka för beslut som strider mot andra aktieägares intressen

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget cirka 30 aktieägare. Den största aktieägaren är Qevirp 41 Limited med ett innehav motsvarande 90,2 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Om Erbjudandet blir fulltecknat och Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet kommer Qevirp 41 Limited att äga cirka 33 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandet (inklusive de 1 575 000 nya aktier som kommer emitteras till och tecknas av Qevirp 41 Limited i den kvittningsemission som kommer genomföras i samband med Erbjudandets fullföljande). Detta innebär att Bolagets största aktieägare även fortsättningsvis kommer att ha ett betydande inflytande över Bolaget och de flesta ärenden som är föremål för beslut vid bolagsstämma. Sådana ärenden inkluderar exempelvis val av styrelse, emission av ytterligare aktier och aktierelaterade värdepapper som kan medföra utspädning för befintliga aktieägare samt beslut om eventuell vinstutdelning eller försäljning av samtliga eller en väsentlig del av Bolagets tillgångar. Det finns därmed en risk att andra aktieägares möjlighet att utöva inflytande i Bolaget genom deras rösträtt kan vara begränsad eller att de inte kommer att kunna utöva något inflytande alls. Det finns en risk att Bolagets största aktieägares intressen kan skilja sig från eller stå i strid med övriga aktieägares intressen och att Bolagets största aktieägare utövar sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen. Det finns en risk att konflikter uppstår mellan aktieägare med anledning av skilda intressen, vilket kan leda till negativ utveckling av Bolagets verksamhet på grund av restriktivitet och fördröjda beslut samt att minoritetskyddsregler aktualiseras, vilket kan medföra ökade kostnader för Bolaget. Vidare finns en risk att aktiekursen kan påverkas negativt om investerare ser nackdelar med att äga aktier i företag med stark ägarkoncentration.

Det finns en risk att framtida utdelningar från QleanAir kan variera eller utebli

Investerare som deltar i Erbjudandet kommer att vara berättigade till eventuell framtida utdelning som beslutas efter Erbjudandets genomförande. Storleken på eventuella framtida utdelningar, om några, är bland annat beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, efterlevnad av lånevillkor, legala och finansiella restriktioner och andra faktorer. Under den tid som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet har ingen utdelning betalats. Bolaget kan framgent sakna tillräckliga utdelningsbara medel och det finns risk att Bolagets aktieägare beslutar sig för att inte lämna utdelning i framtiden.

Bolagets aktiekurs kan påverkas negativt om styrelseledamöter, ledande befattningshavare och/eller större aktieägare genomför omfattande försäljningar av aktier i Bolaget eller om marknaden i allmänhet förväntar sig ytterligare försäljningar av aktien

Framtida försäljningar av stora mängder av Bolagets aktier, liksom en allmän marknadsförväntan om att ytterligare försäljningar kommer att genomföras, särskilt såvitt avser försäljningar från Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller större aktieägare, kan ha en negativ inverkan på aktiekursen.

I samband med Erbjudandet kommer vissa befintliga aktieägare att åta sig gentemot Pareto Securities att inte sälja eller på annat sätt överlåta sina aktier i Bolaget, eller medverka till aktiekapitalökningar i Bolaget, under en viss tid efter det att handeln i Bolagets aktier på First North Premier har inletts. Den s.k. lock up-perioden kommer att vara 180 dagar för Huvudägaren och omfatta de aktier som redan innehas samt de nya aktier som i samband med Erbjudandets fullföljande kommer emitteras av Bolaget och tecknas av Huvudägaren mot betalning genom kvittning (se avsnitt "Aktieka-

pital och ägarstruktur” under ”Kvittningsemission i samband med Erbjudandet och bemyndigande för styrelsen”) men inte de aktier som säljs genom Erbjudandet respektive Övertilldelningsoptionen. Perioden kommer att vara 360 dagar och omfatta samtliga aktier som innehas före Erbjudandet för aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget (samt till dessa närstående fysiska personer) samt för Calandrella Ltd. (Calandrella Ltd. ägs och kontrolleras av Dan Pitulia, tidigare styrelseledamot och dessförinnan VD i Bolaget, och till honom närstående fysisk person (familjemedlem)). Såvitt avser aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare omfattas även de aktier som ska förvärfvas i Erbjudandet enligt överenskommelse om särskild ersättning (se avsnitt ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer” under ”Överenskommelse om särskild ersättning i anledning av planerad listning av Bolagets aktier på First North Premier”). Perioden kommer att vara 360 dagar och omfatta 90 procent av de aktier som innehas före Erbjudandet för aktieägare med ett sammanlagt innehav om 620 000 aktier. För aktieägare med ett sammanlagt innehav om 160 000 aktier kommer perioden vara 180 dagar och omfatta 50 procent av de aktier som innehas före Erbjudandet. De aktieägare som inte omfattas av åtaganden enligt ovan har ett sammanlagt innehav om 190 000 aktier, motsvarande cirka 1,43 procent av det totala antalet aktier i Bolaget före kvittningsemissionen och cirka 1,29 procent av det totala antalet aktier i Bolaget kvittningsemissionen inräknat.

Överlåtelsebegränsningarna är förenade med sedvanliga undantag. Därtill kan Pareto Securities medge undantag från ifrågasvarande åtaganden om så bedöms lämpligt av Pareto Securities från fall till fall i vilka situationer aktierna kan komma att erbjudas till försäljning. Efter det att respektive lock up-period har löpt ut kommer de aktieägare som berörts av lock up vara fria att sälja sina aktier, och det finns inga garantier för att dessa aktieägare kommer att behålla sitt aktieinnehav efter lock up perioden. Försäljning av stora mängder aktier av berörda aktieägare, liksom en allmän marknadsförväntan om att sådana försäljningar kan komma att genomföras, kan ha en negativ inverkan på aktiekursen.

Aktieförvärvsavsikter avseende aktier i Erbjudandet är inte säkerställda och kan därmed komma att inte infrias

En grupp nya investerare (”Ankarinvesterarna”) har inför Erbjudandet framställt intresseanmälningar och lagt order om att förvärva aktier i Erbjudandet till ett värde om totalt 200 MSEK, vilket motsvarar totalt cirka 66,67 procent av det maximala antalet aktier i Erbjudandet, eller totalt cirka 57,97 procent av det maximala antalet aktier i Erbjudandet givet antagandet om fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Ankarinvesterarna kan komma att beaktas särskilt men garanteras inte någon tilldelning i Erbjudandet. Ankarinvesterarna kommer inte erhålla någon ersättning för sina respektive intresseanmälningar, vilka lämnas inom ramen för det institutionella Erbjudandet, och i den mån dessa erhåller tilldelning kommer investeringarna göras på samma villkor som för övriga investerare. Ankarinvesterarnas meddelade förvärvsavsikter är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang, varför det finns en risk att Ankarinvesterarna inte uppfyller dessa, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Erbjudandets genomförande.

Aktieägare utanför Sverige kan drabbas av att värdet på deras innehav i QleanAir minskar på grund av valutafluktuationer

Bolagets aktier kommer att handlas i svenska kronor (SEK). Eventuella framtida utdelningar kommer att betalas i SEK. Om den svenska kronan minskar i värde mot utländska valutor kan det ha negativa konsekvenser för värderingen av utländska investerares innehav i Bolaget samt för eventuella framtida utdelningar. Vidare kan sådana investerare också ådra sig transaktionskostnader i samband med

växling från SEK till en annan valuta.

Aktieägare utanför Sverige kan vara föremål för begränsningar som hindrar eller på annat sätt gör det svårt för dem att delta i framtida nyemissioner

Om Bolaget emitterar nya aktier eller andra värdepapper mot kontant betalning eller betalning genom kvittning har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt till nyteckning i förhållande till det antal aktier som innehas före emissionen. Aktieägare i vissa andra jurisdiktioner än Sverige kan dock vara föremål för begränsningar som gör att de inte kan delta i sådana företrädesemissioner, eller att deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas. QleanAir har aktieägare i bland annat USA och Japan där värdepapperslagstiftningen medför sådana begränsningar. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om värdepapperna och teckningsrätterna inte är registrerade enligt U.S. Securities Act från 1933 (”Securities Act”) och om inget undantag från registreringskraven enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på motsvarande sätt om värdepapperna och teckningsrätterna inte är registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa jurisdiktioner. Bolaget har ingen skyldighet att ansöka om registrering enligt Securities Act eller att ansöka om motsvarande godkännanden enligt lagstiftningen i någon annan jurisdiktion utanför Sverige med avseende på värdepapper eller teckningsrätter och att göra detta i framtiden kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning Bolagets aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya värdepapper i eventuella företrädesemissioner kommer deras proportionella ägande i Bolaget att minska

Inbjudan till förvärv av aktier i QleanAir Holding AB

Huvudägaren¹ och Bolagets styrelse har beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna i Bolaget genom ett erbjudande om förvärv av befintliga aktier som riktas till allmänheten² i Sverige och till institutionella investerare³ i Sverige och internationellt ("Erbjudandet"). Bolaget har även ansökt om upptagande av Bolagets aktier till handel på First North Premier. Nasdaq Stockholm AB har den 26 november 2019 bedömt att Bolaget uppfyller gällande listningskrav, förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet, uppfylls senast den dag då handeln inleds. Bolagets styrelse avser att fullfölja ansökan om listning av aktien på First North Premier och handeln beräknas påbörjas den 12 december 2019.

Investorerna erbjuds härmed, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, att förvärva upp till mellan 6 250 000 och 7 500 000 aktier i Bolaget, vilka erbjuds av Huvudägaren. Erbjudandepriset är fastställt till 40 SEK per aktie. Erbjudandepriset är detsamma för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige. Courtage utgår ej.

För att täcka möjlig övertilldelning i samband med Erbjudandet kan Erbjudandet komma att omfatta upp till ytterligare högst 1 125 000 befintliga aktier, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen avser befintliga aktier som erbjuds av Huvudägaren och kan utnyttjas av Pareto Securities helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på First North Premier. Priset för aktier i Övertilldelningsoptionen kommer att vara detsamma som Erbjudandepriset.

Inga nya aktier emitteras av Bolaget som del av Erbjudandet. I samband med Erbjudandets fullföljande kommer dock 1 575 000 nya aktier emitteras av Bolaget och tecknas av Huvudägaren (dvs. Qevirp 41 Limited) varvid betalning för sådana nya aktier kommer att erläggas genom kvittning till en teckningskurs motsvarande Erbjudandepriset. Det totala kvittningsbeloppet uppgår således till 63 MSEK, vilket utgör del av den fordran Huvudägaren har gentemot Bolaget under befintligt aktieägarlån om totalt cirka 255 MSEK (för närmare information om befintligt aktieägarlån, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" under "Aktieägarlån"). Resterande del av aktieägarlånet kommer att återbetalas av Bolaget kontant i samband med Erbjudandets fullföljande.

Erbjudandepriset har i huvudsak fastställts baserat på ett sedvanligt anbudsförfarande som ägde rum under perioden oktober – november 2019. Under detta anbudsförfarande erbjöds vissa institutionella investerare att indikera intresse och lämna anbud för den prisnivå på vilken de var intresserade av att förvärva aktier i Bolaget. Resultatet av detta anbudsförfarande var att ett antal svenska och internationella institutionella investerare ("Ankarinvesteringarna"), framställde intresseanmälningar och lade order om att förvärva aktier inom ramen för det institutionella Erbjudandets motsvarande totalt 200 MSEK. Mot bakgrund av detta bedöms Erbjudandepriset vara marknadsmässigt. Aktieförvärvsavsikterna är inte säkerställda

genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under "Aktieförvärvsavsikter (Ankarinvesteringarna)" för mer information. I tillägg till detta anbudsförfarande är Erbjudandepriset i viss mån baserat på diskussioner mellan Huvudägaren, Bolagets styrelse och Sole Global Coordinator kring rådande marknadsförhållanden, verksamhetens historiska utveckling och bedömning av Bolagets affärsmässiga potential och framtidsutsikter där en viss jämförelse med marknadspriset för jämförbara bolag noterade på reglerade marknader och alternativa handelsplatser även gjorts.

Inga nya aktier emitteras av Bolaget som del av Erbjudandet, varför Bolaget inte kommer erhålla några intäkter från Erbjudandet som sådant. Som ovan nämnts kommer 63 MSEK av befintligt aktieägarlån kvittas mot 1 575 000 nya aktier i Bolaget i samband med Erbjudandets fullföljande, vilket kommer medföra en motsvarande minskning av Bolagets skuldsättning.

Erbjudandet kommer inte medföra någon utspädning på aktiekapitalet eller antalet aktier och röster i Bolaget. Genom ovan beskriven kvittningsemission kommer aktiekapitalet att öka från 6 642 100 SEK till 7 429 600 SEK och antalet aktier i Bolaget kommer att öka från 13 284 200 till 14 859 200 motsvarande cirka 11,9 procent av aktiekapitalet och antalet aktier och röster i Bolaget före kvittningsemissionen, innebärande en utspädning om cirka 10,6 procent (beräknat som aktiekapital och antal aktier och röster som tillkommer genom kvittningsemissionen dividerat med det totala aktiekapitalet och antal aktier och röster efter kvittningsemissionen).

Om Erbjudandet fulltecknas och genomförs till den högsta nivån, samt Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet kommer Erbjudandet att omfatta totalt 8 625 000 befintliga aktier i Bolaget, motsvarande cirka 58 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Erbjudandet (inklusive de 1 575 000 nya aktier som kommer emitteras till och tecknas av Huvudägaren i ovan beskriven kvittningsemission). Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till mellan 250 MSEK och 300 MSEK och till 345 MSEK om Erbjudandet genomförs till den högsta nivån samt Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet.

Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och upptagande av Bolagets aktier till handel på First North Premier beräknas uppgå till omkring 15 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för refinansiering, revisorer, legala och övriga rådgivare, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer och liknande.

Bolaget, Huvudägaren och Pareto Securities avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Bolaget omkring den 11 december 2019. Erbjudandet är villkorat av att placeringsavtalet ingås och att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att avtalet inte sägs upp, vilket kan ske fram till likviddagen som beräknas vara den 16 december 2019. För närmare information om villkor för Erbjudandets fullföljande och nämnda placeringsavtal, se avsnitt "Villkor och anvisningar" under "Villkor för Erbjudandets fullföljande" och "Legala frågor och kompletterande information" under "Placeringsavtal".

Investorerna inbjuds härmed att förvärva aktier i QleanAir i enlighet med villkoren i detta Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Bolaget med anledning av Erbjudandet.

Stockholm den 2 december 2019

QleanAir Holding AB
Styrelsen

Huvudägaren⁴

1) Avser Qevirp 41 Limited som ägs av Priveq Investment Fund (IV) L.P. (84,6 procent) och Calandrella Ltd. (15,4 procent). Calandrella Ltd. ägs och kontrolleras av Dan Pitulia (tidigare styrelseledamot och dessförinnan VD i Bolaget) och till honom närstående fysisk person (familjemedlem).

2) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av upp till 25 000 aktier.

3) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av 25 000 aktier eller fler.

4) Avser Qevirp 41 Limited som ägs av Priveq Investment Fund (IV) L.P. (84,6 procent) och Calandrella Ltd. (15,4 procent). Calandrella Ltd. ägs och kontrolleras av Dan Pitulia (tidigare styrelseledamot och dessförinnan VD i Bolaget) och till honom närstående fysisk person (familjemedlem).

Bakgrund och motiv till Erbjudandet

QleanAir är en nischad leverantör av premiumlösningar inom den globala marknaden för luftrengöring av inomhusmiljöer. Bolaget har mer än 25 års erfarenhet och erbjuder lösningar utvecklade på filterteknologi som fångar, filtrerar och återvinner inomhusluft. Bolagets affärsmodell baseras på uthyrning av modulbaserade lösningar som erbjuds tillsammans med ett fullserviceerbjudande. Per dagen för Prospektet har QleanAir installerat cirka 8 100 enheter¹ hos över 2 500 kunder i EMEA, Americas och APAC.

För helåret 2018 hade QleanAir en nettoomsättning om 401 MSEK med justerad EBIT-marginal om 18,3 procent. Bolagets årliga genomsnittliga nettoomsättningstillväxt uppgick till 13,5 procent mellan 2013 och 2018.² Bolagets verksamhet är uppdelad i tre produktkategorier: Facility Solutions ("FS"), Room Solutions ("RS") och Cabin Solutions ("CS"). CS fokuserar på kabinlösningar som minskar exponeringen mot skadlig tobaksrök genom filtrering av partiklar och gaser, och placeras vanligtvis i kontorslandskap, industrilokaler och på offentliga platser. De senaste åren har QleanAir breddat sitt produktutbud med fristående luftrenare för exempelvis industriella lokaler (FS) samt renrum till sjukvårdsmiljöer (RS). En stor del av Bolagets tillväxt är hänförlig till etableringen inom FS och RS.

De underliggande marknaderna för fristående luftrenare och renrum förväntas uppvisa fortsatt hög tillväxt. I Europa driver behovet av förbättrade arbetsmiljöer och krav på renare processer inom bland annat logistik, produktion och livsmedelshantering efterfrågan på fristående luftrenare. I USA är det nya regelverk för säker hantering av vissa läkemedel som driver efterfrågan på renrum hos sjuk-

husapotek. Samtidigt förväntas marknaden för kabinlösningar vara stabil då ökade krav för skydd mot indirekt tobaksrök på arbetsplatser och inom offentlig miljö förväntas implementeras globalt.

Qevirp 41 Limited, vilket ägs av Priveq Investment och Calandrella,³ är sedan 2012 huvudägare i QleanAir och äger cirka 90 procent av Bolaget. Priveq Investment har sedan investeringen bedrivit ett aktivt arbete för att utveckla Bolagets verksamhet och etablerat strukturer för fortsatt lönsam tillväxt. Priveq Investment förvaltar idag över 5 miljarder SEK och har i över 30 år framgångsrikt skapat värde genom långsiktiga investeringar och ett aktivt ägarskap i onoterade tillväxtföretag. Som del i Priveq Investments investeringsstrategi ingår det att avyttra de förvärvade bolagen när uppsatta mål har nåtts. Mot bakgrund av detta anser Priveq Investment och styrelsen att det nu är rätt tidpunkt att bredda Bolagets ägarbas och ansöka om listning på First North Premier.

QleanAirs styrelse och ledning är av uppfattningen att Erbjudandet tillsammans med en ägarspridning av Bolagets aktier kommer att främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling, bland annat genom att bredda Bolagets finansieringsalternativ och ge tillgång till svenska och internationella kapitalmarknader. Därigenom kommer fler finansieringskällor att tillgängliggöras för att kunna stödja Bolagets fortsatta expansion. En ägarspridning av Bolagets aktier innebär en ökad kredibilitet och kännedom samt en kvalitetsstämpel som Bolaget anser kan komma att vara till fördel i kundrelationer, för att attrahera och bibehålla personal samt förstärka relationen med leverantörer.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som är behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för emittenten eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

Styrelsen för QleanAir Holding AB är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Styrelsen försäkras härmed att den information som lämnas i Prospektet, enligt styrelsens kännedom, överensstämmer med sakhållandena och att ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Huvudägaren bekräftar bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår i avsnitten "Inbjudan till förvärv av aktier i QleanAir Holding AB" och "Villkor och anvisningar".

Stockholm den 2 december 2019

QleanAir Holding AB
Styrelsen

Huvudägaren⁴

1) Baserad på oredigerad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. Varav 650 enheter sålda på exportmarknader per dagen för Prospektet som inte genererar större återkommande intäkter. Inom QleanAirs installerade bas representerar ett renrum 5–25 installerade enheter, beroende på renrummets ordervärde.

2) Se avsnittet "Utvald finansiell information" under "Utvalda nyckeltal" för avstämningar av nettoomsättningstillväxt, och avsnittet "Utvald finansiell information" under "Definitioner av nyckeltal" för definitioner och förklaringar.

3) Qevirp 41 Limited ägs av Priveq Investment Fund (IV) L.P. (84,6 procent) och Calandrella Ltd. (15,4 procent).

4) Avser Qevirp 41 Limited som ägs av Priveq Investment Fund (IV) L.P. (84,6 procent) och Calandrella Ltd. (15,4 procent). Calandrella Ltd. ägs och kontrolleras av Dan Pitulia (tidigare styrelseledamot och dessförinnan VD i Bolaget) och till honom närstående fysisk person (familjemedlem).

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet riktas till allmänheten i Sverige samt till institutionella investerare i Sverige och internationellt. Erbjudandet avser förvärv av upp till mellan 6 250 000 och 7 500 000 aktier i Bolaget, vilka erbjuds av Huvudägaren (exklusive den Övertilldelningsoption som beskrivs nedan). Samtliga aktier i Erbjudandet har ISIN-kod SE0013382066 och kommer ha kortnamnet QAIR på First North Premier.

Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- (1) Erbjudandet till allmänheten i Sverige;¹ och
- (2) Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt².

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande omkring den 12 december 2019.

Övertilldelningsoption

För att täcka möjlig övertilldelning i samband med Erbjudandet kan Erbjudandet komma att omfatta upp till ytterligare högst 1 125 000 befintliga aktier, motsvarande högst 15 procent av det totala antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen avser befintliga aktier som erbjuds av Huvudägaren och kan utnyttjas av Pareto Securities helt eller delvis under 30 kalenderdagar från den första dagen för handel i Bolagets aktier på First North Premier. Priset för aktier i Övertilldelningsoptionen kommer att vara detsamma som Erbjudandepriset. Under förutsättning att Erbjudandet genomförs till den högsta nivån och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet maximalt 8 625 000 aktier i Bolaget.

Erbjudandepriset

Erbjudandepriset är fastställt till 40 SEK per aktie. Erbjudandepriset är detsamma för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige. Courtage utgår ej.

Erbjudandepriset har i huvudsak fastställts baserat på ett sedvanligt anbudsförfarande som ägde rum under perioden oktober – november 2019. Under detta anbudsförfarande erbjöds vissa institutionella investerare att indikera intresse och lämna anbud för den prisnivå på vilken de var intresserade av att förvärva aktier i Bolaget.

Resultatet av detta anbudsförfarande var att ett antal svenska och internationella institutionella investerare ("Ankarinvesterna"), framställde intresseanmälningar och lade order om att förvärva aktier inom ramen för det institutionella Erbjudandet motsvarande totalt 200 MSEK. Mot bakgrund av detta bedöms Erbjudandepriset vara marknadsmässigt. Aktieförvärvsavsikterna är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under "Aktieförvärvsavsikter (Ankarinvestere)" för mer information. I tillägg till detta anbudsförfarande är Erbjudandepriset i viss mån baserat på diskussioner mellan Huvudägaren, Bolagets styrelse och Pareto Securities kring rådande marknadsläge, verksamhetens historiska utveckling och bedömning av Bolagets affärsmässiga potential och framtidsutsikter där en viss jämförelse med marknadspriset för jämförbara bolag noterade på reglerade marknader och alternativa handelsplatser även gjorts.

Erbjudande till allmänheten i Sverige

Anmälan om förvärv av aktier kan ske under perioden 3 december 2019 – 10 december 2019. Anmälan om förvärv av aktier ska avse lägst 250 aktier och upp till högst 25 000 aktier, i jämna poster om 10 aktier. Anmälan ska göras på särskild anmälningsedel som kan erhållas från Bolaget eller Aktieinvest FK AB. Anmälningssedeln finns

även tillgänglig på Bolagets webbplats: (www.qleanair.com) samt på Aktieinvests webbplats: (www.aktieinvest.se). Anmälan kan också göras elektroniskt via BankID på (www.aktieinvest.se/QleanAir2019).

Anmälan ska vara Aktieinvest tillhanda senast kl. 17:00 den 10 december 2019. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälan per person får göras. Om flera anmälningssedlar skickas in kommer endast den senast mottagna att beaktas. Observera att anmälan är bindande. Ifyllt och undertecknad anmälningsedel ska skickas eller lämnas till:

Aktieinvest FK AB
Emittentservice
Box 7415
103 91 Stockholm
Telefon: 08-5065 1795
E-post: emittentservice@aktieinvest.se

För personer som saknar VP-konto eller värdepappersdepå måste VP-konto eller värdepappersdepå öppnas innan anmälningssedeln inlämnas. Observera att öppnandet av VP-konto eller värdepappersdepå kan ta viss tid hos vissa förvaltare.

Om teckning avser ett belopp som överstiger 15 000 EUR, om du är en PEP eller närstående till en PEP, eller om du är bosatt utanför EU/EES ska en kundkännedomblankett och vidimerad kopia på giltig legitimationshandling medfölja för att anmälningssedeln ska vara giltig. För juridisk person ska en kundkännedomblankett, vidimerad kopia på giltig legitimationshandling för behörig firmatecknare samt ett aktuellt registreringsbevis som styrker firmateckning bifogas anmälningssedeln för att den ska vara giltig.

Investerare som har en depå med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis IPS-depå, ISK-depå, eller depå i kapitalförsäkring, måste kontrollera med sin depåbank eller förvaltare om och hur de kan förvärva aktier i Erbjudandet. Bolaget, i samråd med Pareto Securities, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden.

Anmälan via Pareto Securities

Depåkunder hos Pareto Securities kan anmäla sig för förvärv av aktier via Pareto Securities internetjänst från och med den 3 december 2019 till och med den 10 december 2019 klockan 17:00. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Pareto Securities ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån senast på likviddagen som beräknas vara den 16 december 2019. Mer information om anmälningsförfarande via Pareto Securities finns tillgänglig på (www.paretosec.se/aktuellt/qleanair).

Anmälan via Aktieinvest

Depåkunder hos Aktieinvest kan anmäla sig för förvärv av aktier via Aktieinvests internetjänst från och med den 3 december 2019 till och med den 10 december 2019 klockan 23:59. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Aktieinvest ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån från och med den 10 december 2019 klockan 23:59 till likviddagen som beräknas vara den 16 december 2019. Mer information om anmälningsförfarande via Aktieinvest finns tillgänglig på (www.aktieinvest.se/qleanair).

Anmälan via Avanza

Depåkunder hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av aktier via Avanzas internetjänst från och med den 3 december 2019 till och med den 10 december 2019 klockan 23:59. För att inte riskera att förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Avanza

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av upp till 25 000 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av 25 000 aktier eller fler.

ha tillräckliga likvida medel tillgängliga på depån från och med den 10 december 2019 klockan 23:59 till likviddagen som beräknas vara den 16 december 2019. Mer information om anmälningsförfarande via Avanza finns tillgänglig på ([www](http://www.avanza.se)).[avanza.se](http://www.avanza.se).

Tilldelning

Snarast efter det att beslut om tilldelning har fattats kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som ej får tilldelning erhåller inget utskick.

Beslut om tilldelning av aktier kommer fattas av Huvudägaren i samråd med Bolagets styrelse och Pareto Securities, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på First North Premier. 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 vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Anmälningar från anställda, affärspartners, befintliga ägare och andra närstående till QleanAir samt vissa kunder till Pareto Securities, Aktieinvest och Avanza kan komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan även ske till anställda hos Pareto Securities, Aktieinvest, eller Avanza, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Via Pareto Securities

De som anmält sig via Pareto Securities internettjänst erhåller besked om tilldelning genom en anmälan om förvärv av aktier mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring den 12 december 2019.

Via Aktieinvest

De som anmält sig via Aktieinvests internettjänst erhåller besked om tilldelning genom en anmälan om förvärv av aktier mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring den 12 december 2019.

Via Avanza

De som anmält sig via Avanzas internettjänst erhåller besked om tilldelning genom en anmälan om förvärv av aktier mot samtidig debitering av likvid på angiven depå, vilket beräknas ske omkring den 12 december 2019.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den dag som anges på avräkningsnotan. Observera att om full betalning inte erläggs i tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudandet, kan den som erhöll tilldelning av dessa aktier i Erbjudandet komma att få svara för mellanskillnaden. Observera att de som anmält sig i Erbjudandet ("Förvärvare") tillhörande allmänheten som betalar tilldelade aktier i enlighet med instruktioner på avräkningsnota till angivet bankgiro, kommer att få förvärvade aktier till anvisat VP-konto eller värdepappersdepå först när full betalning har mottagits. Detta kan beroende på var, hur, och vid vilken tidpunkt på dagen betalning görs, komma att ta två till tre bankdagar från inbetalningstidpunkten, vilket kan påverka möjlighet till handel.

Via Pareto Securities

För den som är depåkund hos Pareto Securities kommer tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå omkring den 12 december 2019 då besked om tilldelning lämnas, dock senast på

likviddagen som beräknas vara den 16 december 2019. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas på depån senast på likviddagen som beräknas vara den 16 december 2019.

Via Aktieinvest

För den som är depåkund hos Aktieinvest kommer tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå omkring den 12 december 2019 då besked om tilldelning lämnas, dock senast på likviddagen som beräknas vara den 16 december 2019. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas på depån från sista anmälningsdag den 10 december 2019 till och med likviddagen som beräknas vara den 16 december 2019.

Via Avanza

För den som är depåkund hos Avanza kommer tilldelade aktier bokas mot debitering av likvid på angiven depå omkring den 12 december 2019 då besked om tilldelning lämnas, dock senast på likviddagen som beräknas vara den 16 december 2019. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas på depån från sista anmälningsdag den 10 december 2019 till och med likviddagen som beräknas vara den 16 december 2019.

Bristande eller felaktig betalning

Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på bankkonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto på likviddagen, eller om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas eller säljas till annan part. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga erbjudandepriiset enligt Erbjudandet kan den som ursprungligen erhöll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

Erbjudande till institutionella investerare

Anmälan

Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och internationellt äger rum under perioden 3 december 2019 – 11 december 2019. Anmälan ska ske till Pareto Securities i enlighet med särskilda instruktioner. QleanAir förbehåller sig rätten att förkorta och förlänga anmälingstiden i det institutionella erbjudandet. Sådan förkortning eller förlängning av anmälingstiden kommer att offentliggöras av Bolaget genom pressmeddelande före anmälningsperiodens utgång.

Tilldelning

Beslut om tilldelning av aktier kommer fattas av Huvudägaren i samråd med Bolagets styrelse och Pareto Securities, varvid målet är att uppnå en god institutionell ägarbas och bred spridning av aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktie på First North Premier. Tilldelningen kommer att beslutas helt diskretionärt och någon garanti för tilldelning lämnas inte. Ankarinvesterarna kan komma att beaktas särskilt men garanteras inte någon tilldelning i Erbjudandet. Se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under "Aktieförvärvsavsikter (Ankarinvesterare)" för mer information.

Besked om tilldelning

Institutionella investerare beräknas i särskild ordning erhålla besked om tilldelning omkring den 12 december 2019 varefter avräkningsnota utsänds.

Betalning

Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant mot leverans av aktier senast den 16 december 2019, enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

Bristande eller felaktig betalning

Observera att om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga erbjudandepri-set enligt Erbjudandet, kan den som ursprungligen erhö-ll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

Registrering och redovisning av tilldelade betalda aktier

Registrering hos Euroclear Sweden AB av tilldelade och betalda aktier beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske med början omkring den 16 december 2019, varefter Euroclear sänder ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i QleanAir som har registrerats på mottagarens VP-konto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande som även kommer att vara tillgängligt på Bolagets webbplats (www.qleanair.com), omkring den 12 december 2019.

Listning av aktierna på First North Premier

Bolagets styrelse har ansökt om att aktierna ska upptas till handel på First North Premier. First North Premier är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna inom Nasdaq-koncernen. Bolag på First North Premier är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för en mindre omfattande uppsättning regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Det är börserna som godkänner ansökan om upptagande till handel. Börserna har den 26 november 2019 bedömt att Bolaget uppfyller gällande listningskrav, förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet, uppfylls senast den dag då handeln inleds. Bolagets styrelse avser att fullfölja ansökan om listning av aktien på First North Premier och handeln beräknas påbörjas den 12 december 2019.

Aktien kommer handlas under kortnamnet QAIR och med ISIN-kod SE0013382066.

Handel i aktier

Handeln i aktier kommer att påbörjas före villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Erbjudandet är villkorat av (i) att ett placeringsavtal ingås mellan Bolaget, Huvudägaren och Pareto Securities, (ii) att vissa villkor i placeringsavtalet uppfylls, (iii) att placeringsavtalet inte sägs upp, (iv) att intresset för Erbjudandet enligt Pareto Securities bedöms vara tillräckligt stort för tillfredställande handel i aktien; samt (v) att inga händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Om dessa villkor ej uppfylls kan Erbjudandet avbrytas, vilket kan ske fram till likviddagen som beräknas vara den 16 december 2019, (se vidare under rubriken "Villkor för Erbjudandets fullföljande").

Handeln kommer att vara villkorad av att villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfylls. Om Erbjudandet inte fullföljs, ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Pareto Securities komma att genomföra transaktioner för att stödja aktiekursen eller marknadspriset på aktierna eller på annat sätt påverka priset på aktierna upp till 30 kalenderdagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på First North Premier. Pareto Securities är inte skyldigt att vidta sådana stabiliseringsåtgärder och sådana stabiliseringsåtgärder kan,

om de vidtas, när som helst upphöra utan föregående meddelande. Se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under "Stabilisering" för mer information.

Rätt till utdelning

De aktier som omfattas av Erbjudandet medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Eventuella utdelningar beslutas av bolagsstämman. Betalning kommer att administreras av Euroclear Sweden AB, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Viktig information rörande möjlighet att sälja tilldelade aktier

Besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 12 december 2019. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Aktieinvest kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller VP-konto. Den tid som erfordras för överföring och registrering av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i QleanAir kan medföra att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast omkring den 16 december 2019. Handel i QleanAirs aktier på First North Premier beräknas komma att påbörjas omkring den 12 december 2019. Investerare uppmärksammas på att det kan hända att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast omkring den 16 december 2019, vilket kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över handelsplatsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

Viktig information om LEI och NID vid förvärv av aktier

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner.

Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer ta reda på sitt NID (National Client Identifier) för att kunna förvärva aktier i QleanAir. Observera att det är förvärvarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NID-nummer behövs, samt att Aktieinvest kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NID-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på (www.gleif.org). För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NID-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har flera medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NID-numret vara någon annan typ av nummer.

Skilnader i skattelagstiftning kan inverka på inkomsterna från värdepapparen

Skattelagstiftningen i investerarens land och Bolagets registreringsland kan inverka på inkomsterna från värdepapparen. Beskattningen av varje enskild investerare beror på dennes speciella situation. Varje investerare 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 regler och skatteavtal. För information om skatt på utdelning, se avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

Villkor för Erbjudandets fullföljande och möjlighet att fullfölja Erbjudandet till en lägre nivå

Bolaget, Huvudägaren och Pareto Securities avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Bolaget omkring den 11 december 2019 (se närmare information angående nämnda avtal under "Placeringsavtal" i avsnitt "Legala frågor och kompletterande information").

Erbjudandet är villkorat av (i) att placeringsavtalet ingås, (ii) att vissa villkor i placeringsavtalet uppfylls, (iii) att placeringsavtalet inte sägs upp, (iv) att intresset för Erbjudandet enligt Pareto Securities bedöms vara tillräckligt stort för tillfredställande handel i aktien; samt (v) att inga händelser inträffar som har så väsentligt negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet ("Väsentliga negativa händelser"). Sådana Väsentliga negativa händelser kan exempelvis vara av ekonomisk, finansiell eller politisk karaktär och kan avse såväl Väsentliga negativa händelser i Sverige som utomlands. Vid bedömning om intresset är tillräckligt stort för tillfredställande handel i aktien tas till exempel antalet inkomna anmälningar och det aggregerade beloppet avseende sådana anmälningar i beaktande. Denna bedömning görs av Pareto Securities. Om ovan angivna villkor ej uppfylls kan Erbjudandet avbrytas, vilket kan ske fram till likviddagen som beräknas vara den 16 december 2019. I sådant fall kommer varken leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. Eventuell inbetald likvid kommer att återgå i det fall att Erbjudandet inte fullföljs. Om Erbjudandet avbryts kommer detta att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast den 16 december 2019 och inkomna anmälningar kommer att bortses från. Avsikten är att Erbjudandet ska omfatta mellan 6 250 000 och 7 500 000 aktier i Bolaget, motsvarande mellan 250 MSEK och 300 MSEK (exklusive Övertilldelningsoptionen). Erbjudandet kan dock även komma att fullföljas till en lägre nivå med innebörd att förvärv av 6 250 000 aktier inte ska uppfattas som en miniminivå för Erbjudandets fullföljande.

Information om behandling av personuppgifter

Den som anmäler intresse om förvärv av aktier i Erbjudandet kommer att lämna in personuppgifter till Aktieinvest FK AB. Personuppgifter som lämnas till Aktieinvest 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 Aktieinvest samarbetar. Informationen om behandling av personuppgifter lämnas av Aktieinvest, som är personuppgiftsansvarig för behandlingen av personuppgifter. Aktieinvest tar emot begäran om rättelse eller radering av personuppgifter på den adress som anges i avsnittet "Adresser".

Övrig information

I det fall ett för stort belopp betalats in av en som anmäler sig för förvärv av aktier kommer Aktieinvest FK AB ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Belopp understigande 100 SEK kommer dock inte att utbetalas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Om förvärvslikviden inbetalats för sent eller är otillräcklig kan anmälan om förvärv också komma att lämnas utan avseende. Erlagd förvärvslikvid kommer då återbetalas.

Aktieinvest agerar emissionsinstitut åt Bolaget. Innan Erbjudandet innehar Aktieinvest inga aktier i QleanAir. Att Aktieinvest är emissionsinstitut innebär inte i sig att Aktieinvest betraktar den som anmält sig för förvärv i Erbjudandet ("förvärvaren av aktier") som kund hos Aktieinvest för placeringen. Följden av att Aktieinvest inte betraktar förvärvaren av aktier 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 av aktier ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

Marknadsöversikt

Prospektet innehåller viss information om den marknad och bransch där Koncernen bedriver sin verksamhet och dess position i förhållande till dess konkurrenter som kan baseras på information från tredje part såväl som Bolagets uppskattningar baserade på information från tredje part. Sådan information från tredje part består bland annat av en marknadsrapport som har tagits fram av L.E.K. Consulting GmbH, för Bolagets räkning under 2019¹. Sådan tredjepartsinformation har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som offentliggjorts av den tredje part varifrån informationen hämtats, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har emellertid inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation och Bolaget kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet.

Inledning

QleanAir är en nischad leverantör av premiumlösningar inom luftrengöring av inomhusmiljöer. QleanAirs lösningar används för att skydda människor, processer och produkter från skadliga partiklar och gaser som fångas in och filtreras bort genom Bolagets produkter. Bolaget bedriver verksamhet i EMEA², APAC³ och Americas⁴ med huvudkontor i Solna, Sverige. Bolagets huvudsakliga marknader är Japan, Tyskland, USA och Sverige, men Bolaget verkar även i andra europeiska och asiatiska länder samt ett antal mindre exportmarknader. Under de senaste åren har vikten av luftkvalitet i samhället understrukits av myndigheter världen över och som en följd har en rad regulatoriska förändringar ökat kraven på luftrenlighet. QleanAir erbjuder luftkvalitetsförbättrande lösningar inom kontor, industri och offentliga platser.

Exponering mot luftföroreningar har väldigt negativa hälsoeffekter på människor. Till exempel ökar luftföroreningarna risken för sjukdomar i hjärta och lungor vilket kan få allvarliga hälsokonsekvenser.⁵ Skador på hälsa, vegetation och material leder till stora kostnader för samhället, i form av exempelvis sjukvård, skördebortfall och reparationsarbeten.

Idag uppgår luftföroreningar till skadligt höga nivåer i flera delar av världen. En rapport publicerad av Världshälsoorganisationen ("WHO") visar att 9 av 10 personer andas in luft med höga luftföroreningsnivåer.⁶ Samma studie visar att fler och fler länder adresserar den dåliga luften genom att mäta luftkvaliteten och påbörja olika initiativ för att förbättra den. En liknande rapport publicerad av samma organisation under 2015 visar att omkring 600 000 personer i Europa uppskattas omkomma varje år till följd av undermålig luftkvalitet. Vidare visar forskning från 2018 att luftföroreningar orsakar omkring 7 600 förtida dödsfall i Sverige varje år.⁷ Enligt en rapport sammanställd av det danska konsultbolaget Ramboll uppskattas de samhällsekonomiska kostnaderna från dålig luft till 56 miljarder kronor årligen enbart i Sverige.⁸ Människor spenderar mellan 80 och 90 procent av sin tid inomhus och luftkvaliteten inomhus är ofta sämre än utomhusluften. Vidare visar Världshälsoorganisationens studie att arbetstagare som verkar under hälsosamma arbetsförhållanden är mer produktiva på jobbet och har färre sjukdagar, vilket i sin tur ökar produktiviteten överlag. QleanAir och dess lösningar verkar för att bidra till ett samhälle med minskad mänsklig exponering mot luftföroreningar.

Drivkrafter

Bolaget anser att de huvudsakliga drivkrafterna som styr marknadsutvecklingen för luftrengöring i inomhusmiljöer är skärpt lagstiftning inom luftkvalitet, ökade krav och fokus på arbetsmiljöfrågor, samt ökad efterfrågan på Clean Air as a Service (Sve. "Luftrening som en tjänst"). Nedan följer en beskrivning av respektive drivkraft.

Skärpt lagstiftning inom luftkvalitet

Exponering mot luftföroreningar är skadligt mot människors hälsa och naturen. Det växande hotet mot människors hälsa har fått alltmer uppmärksamhet av media och hälsovårdsorganisationer vilket ökat pressen på statliga och globala rättskipande myndigheter om skärpt lagstiftning inom området. Ny amerikansk standard på sterila arbetsförhållanden inom läkemedelsberedning⁹ har inneburit en betydande tillväxt inom marknaden för renrum som möter dessa krav, vilket har bidragit till en stark utveckling för Bolagets produktkategori Room Solutions. Under perioden 2016–2018 har nettoomsättningen för Room Solutions uppvisat en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 75 procent.¹⁰ Under 2018 trädde EU-lagen om icke-finansiell rapportering i kraft vilken kräver att företag med över 500 anställda redovisar sin miljöpåverkan, ett område där luftkvalitet innefattas.¹¹ Ökad medvetenhet kring luftkvalitetens hälsopåverkan har därmed ökat kraven på både samhället i stort men också på företag att följa de uppsatta målen.

Ökade krav och fokus på arbetsmiljöfrågor

Utöver den skärpta lagstiftningen blir företag alltmer medvetna om vikten av att hålla en hög nivå på luftkvaliteten på och i anslutning till arbetsplatsen. Då forskning har belyst vikten av luftrenlighet på arbetsplatser samtidigt som lösningar inom luftfiltrering förbättrar luftkvaliteten är företag idag benägna att betala för lösningar för att skydda sina medarbetare, processer och produkter mot luftföroreningar.

Ökad efterfrågan på Clean Air as a Service

Allt fler kunder efterfrågar Clean Air as a Service, dvs. omfattande system som inte förutsätter komplettering av andra produkter eller tjänster samt inte kräver intern expertis för att installera, reparera eller underhålla. Med heltäckande lösningar behöver kunderna inte

1) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report.

2) EMEA hänvisar här, och genomgående i Prospektet, till Europa, Mellanöstern och Afrika.

3) APAC hänvisar här, och genomgående i Prospektet, till Asien (exkl. Mellanöstern) och Oceanien.

4) Americas hänvisar här, och genomgående i Prospektet, till Nord- och Sydamerika.

5) Svenska Naturvårdsverket - Luften ska vara så ren att människors hälsa samt djur, växter och kulturvärden inte skadas, 2018.

6) Världshälsoorganisationen (WHO) - 9 out of 10 people worldwide breathe polluted air, but more countries are taking action, 2018.

7) Gustafsson et al. - Quantification of population exposure to NO₂, PM_{2.5} and PM₁₀ and estimated health impacts, 2018.

8) Dagens Industri - Luften i 30 svenska städer sämre än målet.

9) USP - USP Publishes New and Revised Compounding Standards, 2019.

10) Baserad på oredigerad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. För mer information se avsnittet "Utvald finansiell information" under "Definitioner av nyckeltal".

11) European Commission - Non-financial reporting - EU rules require large companies to publish regular reports on the social and environmental impacts of their activities, 2018.

oroa sig över luftkvaliteten på arbetsplatsen utan kan istället fokusera på sin huvudsakliga verksamhet. I tillägg så väntas lösningar som mäter luftkvaliteten i lokaler öka i takt med att frågan lyfts ytterligare. Därutöver föredrar företag i allt större utsträckning Clean Air as a Service-lösningar med finansiell och funktionell flexibilitet för att undvika stora initiala investeringskostnader och bevara smidighet i ett alltmer förändrande marknadsklimat.¹

Marknad per produktkategori

QleanAirs verksamhet är uppdelad i tre produktkategorier: Facility Solutions ("FS"), Room Solutions ("RS") och Cabin Solutions ("CS"). Bolagets adresserbara marknad inom respektive produktkategori kan delas in i tre huvudsakliga marknader:

- Facility Solutions: Fristående luftrenare
- Room Solutions: Renrum
- Cabin Solutions: Kabinlösningar

De olika produktkategorierna har tydligt nischade slutmarknader inom olika geografiska regioner baserat på företagsklimat samt rättsliga, kulturella och politiska trender. Inom respektive produktkategori har Bolaget ett antal geografiska regioner som utgör fokusmarknader: Tyskland, Österrike och Norden inom fristående luftrenare; USA inom renrum; samt Japan, Tyskland och Österrike inom kabinlösningar. I tabellen nedan presenteras QleanAirs geografiska närvaro baserat på Bolagets nettoomsättning och installerad bas under 2018. Övrig geografisk marknad i tabellen nedan avser enheter sålda via distributörer till exportmarknader och som per dagen för Prospektet uppgick till totalt cirka 650 enheter. Dessa enheter löper med liten del återkommande intäkter. För att främja jämförbarheten i Bolagets installerade bas räknar QleanAir om renrum i sin installerade bas som en enhet per 100 000 SEK i ordervärde. Det marknadsmässiga ordervärdet per renrum uppgår enligt Bolagets bedömning till mellan 500 000–2 500 000 SEK, vilket i Bolagets installerade bas motsvarar mellan 5 till 25 installerade enheter, beroende på renrummets ordervärde.

QleanAirs geografiska närvaro²

Geografisk marknad	% av nettoomsättning 2018	% av installerad bas 2018	Fokus
Japan	35,4%	21,0%	CS
Tyskland	23,9%	29,5%	FS/CS
USA	8,7%	4,6%	RS
Sverige	8,1%	12,3%	FS
Österrike	4,9%	4,8%	FS/CS
Schweiz	4,7%	4,7%	
Nederländerna	2,7%	3,1%	
Finland	2,1%	2,2%	FS
Övriga	2,0%	8,1%	
Danmark	1,9%	1,6%	FS
Frankrike	1,8%	2,0%	
Belgien	1,5%	1,5%	
Polen	1,4%	2,3%	
Norge	0,9%	1,2%	FS
Kina	0,0%	0,9%	
Totalt (MSEK, enheter)	400,8	7 598	

- Marknader som har fokus i Prospektets marknadsavsnitt.

Efterföljande avsnitt beskriver Bolagets utvalda fokusmarknader. Den adresserbara marknaden som beskrivs inom respektive produktkategori är fördelat på Bolagets fokusmarknader baserat på geografi och slutkunder. Det följande avsnittet beskriver således inte den totala globala marknaden för Bolagets respektive produktkategorier, utan endast marknaden för den specifika geografiska regionen och nischade slutmarknaden som analyserats. Adresserbar marknad inom respektive produktkategori beskrivs i efterföljande avsnitt som det totala antalet enheter som potentiellt kan installeras inom respektive slutmarknad. Den totala installerade basen utgör det uppskattade totala antalet befintliga enheter som finns installerad inom respektive slutmarknad. Inom marknaden för renrum anges antalet renrum.²

Fristående luftrenare

Marknadsområdet fristående luftrenare innefattar självständiga luftrenande lösningar som eliminerar luftburna föroreningar (ofta i form av damm och biologisk kontamination) som uppkommer i bl.a. industri- och logistiklokaler. Den ökade offentliga medvetenheten om luftföroreningar som en kritisk hälsorisk har accelererat efterfrågan på lösningar som förbättrar luftkvaliteten på arbetsplatser inom dessa industrier. Tillväxten drivs även av ökade kravställningar från arbetarråd angående förbättrade arbetsmiljöer för att skydda anställda mot hälsorisker som kan undvikas.

I Sverige har logistikindustrin historiskt varit den största kundgruppen för produkter inom fristående luftrenare. QleanAirs breddningsarbete har medfört att Bolagets produkter även blivit attraktiva för andra industrier såsom livsmedel- och fordonsindustrin, vilka, tillsammans med logistikindustrin, representerar Bolagets huvudbranscher inom fristående luftrenare. Alla grafer och marknadssiffror nedan innefattar endast dessa tre industrier, vilket representerar en begränsad del av marknaden inom fristående luftreningslösningar. I takt med att fristående luftrenare etablerar sig inom de nuvarande slutmarknaderna planerar Bolaget att bredda sitt fokus till fler slutmarknader. På sikt tros denna breddning kunna få stöd av regulatoriska förändringar i form av höjda krav på luftkvalitet i inomhusmiljöer.

Luftrenande lösningar inom ovan nämnda industrier förväntas uppnå en stark tillväxt framöver då marknadens penetrationsgrad är förhållandevis låg jämfört med den adresserbara marknaden inom dessa marknadsnischer. Ökad medvetenhet av hälsorisker och kostnadsimplikationer av luftförorening i kombination med fördelarna av fristående luftrenare förväntas driva tillväxten framöver.³ Därtill bedömer Bolaget att det finns ytterligare tillväxtpotentialer genom utbildning av kundbasen kring fördelarna med luftrenande lösningar.

Marknaden inom fristående luftrenare domineras av två sorters lösningar: fristående enheter och takmonterade enheter. QleanAir fokuserar på medelstora och stora multinationella företag inom den europeiska marknaden för logistik, livsmedel- och fordonsindustrin samt lättare tillverkning; en strategi som historiskt sett varit lönsam för Bolaget. Endast en bråkdel av Bolagets nettoomsättning inom Facility Solutions härstammar från kunder utanför Europa, en andel som förväntas öka i takt med att vikten av luftkvalitet på arbetsplatser blir mer uppmärksammat världen över. Per dagen för Prospektet består QleanAirs huvudsakliga målmarknad inom fristående luftrenare av Norden, Tyskland och Österrike, men Bolaget har även försäljning i andra länder i Europa, Japan och mindre exportmarknader.

Den adresserbara marknaden inom fristående luftrenare i Norden, Tyskland och Österrike mot slutkunder inom logistik-, fordon- och livsmedelsindustrin uppgick under 2018 till cirka 17 600 enheter, fördelat på 8 000 enheter i Norden och 9 600 enheter i Tyskland och Österrike.¹ Logistikindustrin utgjorde majoriteten av den adresserbara marknaden under 2018 (67 procent) följt av livsmedel- och fordonsindustrin (16 procent vardera).¹

1) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report.

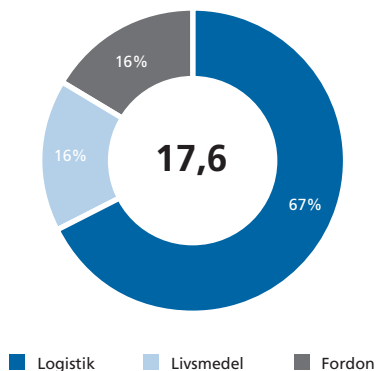
2) Baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

3) Däremot beräknar Bolaget sin egen installerade bas inom renrum som en enhet per 100 000 SEK i ordervärde.

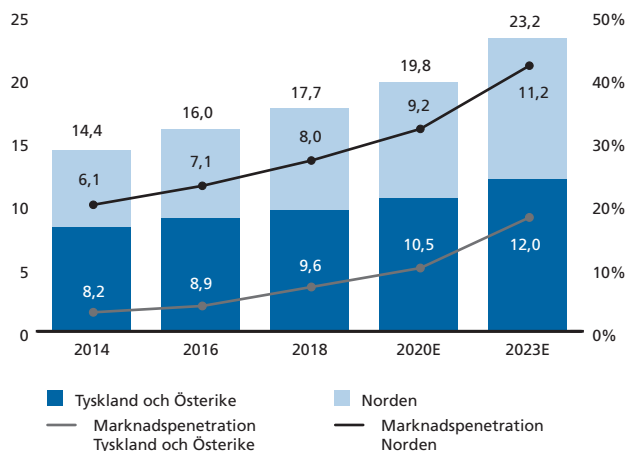
Den totala installerade basen uppgick under 2018 till omkring 2 800 enheter, varav cirka 2 100 enheter fanns installerade i Norden.¹ Den totala installerade basen i Norden förväntas uppgå till 4 700 enheter år 2023, vilket motsvarar en CAGR om cirka 17 procent under perioden 2018–2023.¹ År 2023 förväntas marknads penetrationsgrad i Norden uppgå till cirka 42 procent, jämfört med cirka 26 procent under 2018.¹ I Tyskland och Österrike förväntas den totala installerade basen uppgå till 2 100 enheter år 2023, vilket motsvarar en CAGR om cirka 27 procent under perioden 2018–2023.¹ År 2023 förväntas marknads penetrationsgrad i Tyskland och Österrike uppgå till cirka 18 procent, jämfört med cirka 7 procent under 2018.¹

Såväl den adresserbara marknaden som marknads penetrationsgrad förväntas öka framöver inom Bolagets tre nuvarande slutmarknader inom fristående luftrenare. Den totala installerade basen inom logistikindustrin förväntas uppvisa en CAGR om cirka 16 procent under perioden 2018–2023 medan livsmedel- och fordonsindustrin väntas uppnå en CAGR om cirka 30 procent under samma period.¹ I förhållande till logistikindustrin är luftrening inom både livsmedel- och fordonsindustrin ett nytt koncept vilket gör att den totala installerade basen för dessa slutmarknader är förhållandevis liten och tillväxten sker från låga nivåer.

Adresserbar marknad för fristående luftrenare inom logistik-, livsmedel- och fordonsindustrin i Norden, Tyskland och Österrike (2018, tusental enheter)¹



Adresserbar marknad och marknads penetrationsgrad för fristående luftrenare i Norden, Tyskland och Österrike (tusental enheter)¹

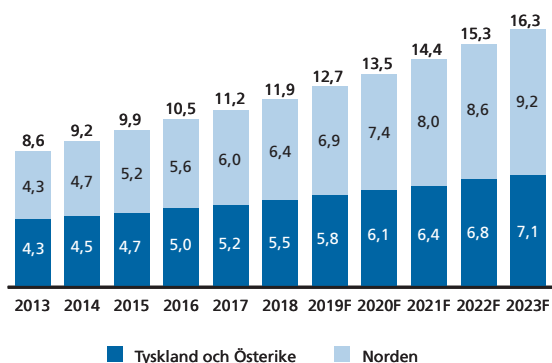


Logistikindustrin

Den adresserbara marknaden inom logistikindustrin i Norden, Tyskland och Österrike uppgick till 11 900 enheter under 2018 och förväntas öka till 16 300 enheter år 2023, vilket innebär en förväntad CAGR om cirka 7 procent.¹ Tillväxten är främst drivet av nya logistiklokaler och höjda luftkvalitet- och säkerhetskrav.

Den totala installerade basen förväntas uppvisa en CAGR om 16 procent under perioden 2018–2023 (16 procent i Norden och 17 procent i Tyskland och Österrike).¹ Tillväxten förväntas härstamma från ökat erkännande av fristående luftrenare och dess förmåga att verka som ett mätinstrument för luftrenlighet och säkerhetsregleringar inom logistikindustrin samt en ökad medvetenhet av möjligheten till kostnadsbesparingar inom städning, underhåll och värme. Majoriteten av den absoluta tillväxten förväntas ske i Norden där klimatsmarta lösningar ligger i framkant internationellt. År 2023 förväntas den totala installerade basen uppgå till 3 700 enheter i Norden och 900 enheter i Tyskland och Österrike, vilket motsvarar en marknads penetrationsgrad om cirka 28 procent, jämfört med cirka 18 procent under 2018.¹

Adresserbar marknad inom logistikindustrin (tusental enheter)¹

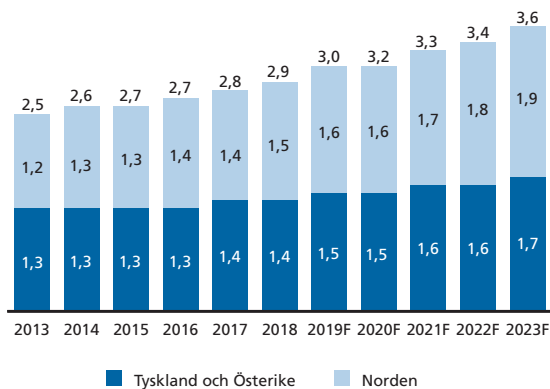


Livsmedelsindustrin

Den adresserbara marknaden inom livsmedelsindustrin i Norden, Tyskland och Österrike uppgick till 2 900 enheter under 2018 och förväntas öka till 3 600 enheter år 2023, vilket innebär en förväntad CAGR om cirka 4 procent.¹ Tillväxten förväntas drivas av en arbetskraftsökning och fler certifierade aktörer inom livsmedelsindustrin samt ett ökat hygienfokus från leverantörer, konsumenter och myndigheter.¹

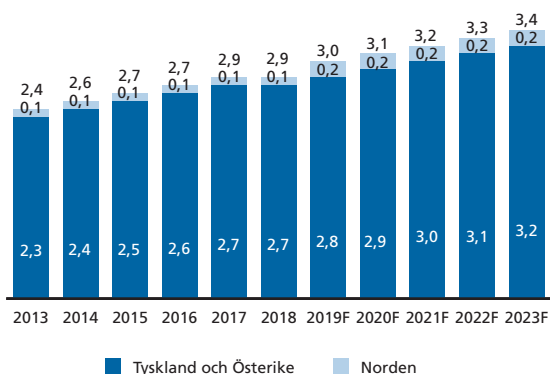
Marknaden för fristående luftrenare inom livsmedelsindustrin är en relativt oexploaterad marknad vars installerade bas väntas uppvisa en CAGR om cirka 30 procent under perioden 2018–2023.¹ Tillväxt förväntas främst drivas av höjda krav från myndigheter. Den totala installerade basen inom livsmedelsindustrin förväntas uppnå en CAGR om cirka 47 procent i Tyskland och Österrike samt cirka 24 procent CAGR i Norden.¹ Skillnaden förklaras av en högre mognadsgrad på den nordiska marknaden. År 2023 förväntas den totala installerade basen uppgå till 1 000 enheter i Norden och 600 enheter i Tyskland och Österrike, vilket motsvarar en marknads penetrationsgrad om cirka 43 procent, jämfört med cirka 14 procent under 2018.¹

1) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report.

Adresserbar marknad inom livsmedelsindustrin (tusental enheter)¹**Fordonsindustrin**

Den adresserbara marknaden inom fordonsindustrin i Norden, Tyskland och Österrike uppgick till 2 900 enheter under 2018 och förväntas öka till 3 400 enheter år 2023, vilket innebär en förväntad CAGR om cirka 3 procent.¹ Tillväxten är hänförlig till en ökad oro bland fordonstillverkare över deras anställdas välmående i form av hälsa och säkerhet.¹

Under 2018 uppgick den totala installerade basen till cirka 200 enheter i Norden, Tyskland och Österrike, en stark underliggande tillväxt med en utveckling från strax över 100 enheter år 2016.¹ Under perioden 2018–2023 förväntas den totala installerade basen för fristående luftrenare inom fordonsindustrin uppvisa en CAGR om cirka 30 procent.¹ Tillväxten förväntas drivas av ett ökat arbetsmiljöfokus från fordonstillverkare och industribolag överlag. År 2023 förväntas den totala installerade basen uppgå till totalt cirka 710 enheter i Norden, Tyskland och Österrike, vilket motsvarar en marknadspenetrationsgrad om cirka 21 procent, jämfört med cirka 7 procent under 2018.¹

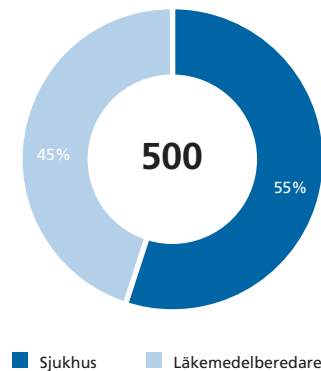
Adresserbar marknad inom fordonsindustrin (tusental enheter)¹**Renrum**

Marknadsområdet renrum innefattar försäljning och uthyrning av lösningar till företag och organisationer som kräver rena och sterila miljöer där minsta luftförorening kan få allvarliga konsekvenser. Dessa lösningar innefattar främst renrum för beredning och lagring av läkemedel samt lounges med syfte att skydda mot passiv rökning

i anslutning till anläggningar med bestämda luftkvalitetskrav. Vidare så är sjukhus vanligtvis i behov av läkemedelsberedning på plats och/eller med hjälp av tredje parts 503A/B-certifierade läkemedelsberedare av sterila och känsliga läkemedel.

L.E.K Consulting GmbH har identifierat över 2 800 sjukhusapotek och 4 600 läkemedelsberedare på den adresserbara marknaden för renrum i USA, vilket är Bolagets viktigaste marknad inom Room Solutions.¹ Inom renrumsmarknaden fokuserar QleanAir på medelstora sjukhus med mellan 100 och 1 000 sjuksängar då dessa ofta saknar de interna resurserna som krävs för att upprätta egna renrum. Under 2018 uppgick Bolagets adresserbara marknad i USA till cirka 500 modulära renrum, varav sjukhusapotek representerade 55 procent och läkemedelsberedare 45 procent.¹ För att främja jämförbarheten i Bolagets installerade bas räknar QleanAir om renrum i sin installerade bas som en enhet per 100 000 SEK i ordervärde. Det marknadsmässiga ordervärdet per renrum uppgår enligt Bolagets bedömning till mellan 500 000–2 500 000 SEK, vilket i Bolagets installerade bas motsvarar mellan 5 till 25 installerade enheter.

Trots att antalet sjukhusapotek och läkemedelsberedare inte förväntas öka så väntas penetrationsgraden öka som en effekt av regulatoriska förändringar som ökar efterfrågan på modulära renrum.¹ Den amerikanska marknaden drivs av befintlig standard, vilken förväntades skärpas i slutet av 2019, men efter överklagan har skjuttits upp till ett ännu ej fastställt datum, i form av utökade krav på fullkomligt sterila miljöer i samband med läkemedelsberedning.¹

Adresserbar marknad för modulära renrum inom sjukhusapotek och läkemedelsberedare i USA (2018, antal renrum)¹**Regulatoriska drivkrafter i USA**

Det amerikanska regelverket USP, utvecklad av United States Pharmacopeia², väntas uppdateras inom kort, vilket påverkar kraven på renrum på vissa arbetsplatser.

USP 797

USP 797 är ett kapitel i USP-regelverket som avser beredning av sammansatta, sterila läkemedel för att säkerställa att patientens behov uppfylls och risker som förorening, infektion eller felaktig dosering minskas.³ Det specifika målet med USP 797 är att säkerställa att produkten sammansätts i en säker, icke-kontaminerad miljö. Den uppdaterade USP 797 innefattar justerade klassifikationer gällande sterila arbetsförhållanden, ett nytt bäst-före datum-system (föredragen steriliseringsmetod via slutlig sterilisering) och ett större fokus på utredningar, certifieringar och kvalifikationer av utrustning inom klassificerade områden. Uppdateringen av USP 797 förväntades träda i kraft den 1 december 2019. Förändringen av regelverket

1) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report.

2) United States Pharmacopeia (USP) är en ideell, vetenskaplig organisation som har en etablerad process för att sammankalla oberoende experter inom utveckling och underhåll av kvalitetsstandarder för hälsovård. United States Pharmacopeia (USP) är en ideell, vetenskaplig organisation som har en etablerad process för att sammankalla oberoende experter inom utveckling och underhåll av kvalitetsstandarder för hälsovård.

3) USP General Chapter <797> Pharmaceutical Compounding – Sterile Preparations.

har dock överklagats, vilket har lett till att ikraftträdandet har skjutits upp. United States Pharmacopeia har inte offentliggjort något nytt datum för förväntat ikraftträdande.¹

USP 800

USP 800 är ett annat kapitel i USP-regelverket som till skillnad från USP 797 ej ännu har trätt i kraft.² Det förväntades träda i kraft den 1 december 2019, vilket har skjutits upp till följd av att USP 797 överklagas. USP 800 kommer endast att publiceras i informativt syfte den 1 december 2019 och kommer under tiden överklagan av USP 797 behandlas inte vara direkt tillämplig. Statliga och andra tillsynsmyndigheter kan dock självständigt besluta att tillämpa USP 800.³ USP 800 ska tjäna som ny standard med riktlinjer för hantering av farliga kemikalier; anläggnings- och ingenjörskontroller; procedurer för avaktivering, dekontaminering och rengöring, spillkontroll och dokumentation. Syftet med USP 800 är att skydda hälso- och sjukvårdsarbetare som är exponerade mot farliga kemikalier. USP 800 ska bli applicerbart på all sjuk- och hälsovårdspersonal som mottar, förbereder, administrerar, transporterar eller har annan kontakt med farliga kemikalier. USP 800 fokuserar på beredningen av farliga kemikalier, vilket Bolaget bedömer som högst relevant för QleanAirs lösningar inom produktkategorin Room Solutions.

USP 800 är utvecklad i ett försök att uppnå betydande förbättringar av processer som innefattar hantering av skadliga ämnen som utförs av apotekspersonal vid läkemedelsberedning. En studie genomförd i USA på sjukhus med 200–600 sjuksängar som hanterar läkemedelsberedning av skadliga ämnen visar på att endast cirka 20 procent använder renrum som uppfyller kraven för USP 800. Det är främst de nya eller nyligen renoverade renrummen som uppfyller de nya kraven. USP 797 efterföljs till hög grad av berörda sjukhus men USP 800 innebär hårdare krav för kvalitet på renrum och uppfylls inte i samma utsträckning, vilket förväntas driva efterfrågan på nyinstallerade renrum.⁴

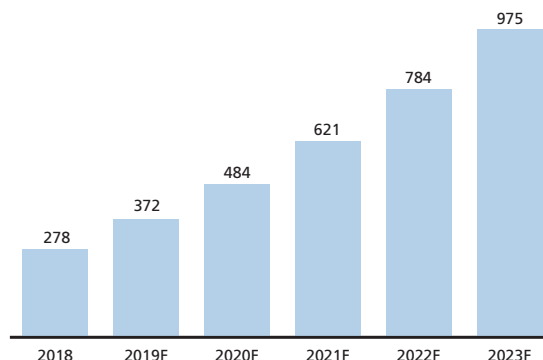
Sjukhus

Som en följd av att nya regelverk träder i kraft förväntas efterfrågan på modulära renrum, likt de som QleanAir erbjuder, öka vilket främst är drivet av mellanstora sjukhus (100–1 000 sängar).⁴ Modulära renrum bedöms som attraktiva från ett användarvänlighetsperspektiv tack vare sin flexibla installation- och förflyttningsmöjlighet samt utifrån ett ekonomiskt perspektiv. Flexibiliteten kring modulära renrum är främst uppskattat av sjukhus med små utrymmen som inte har plats att installera centraliserade, stationära lösningar. Modulära lösningar tillåter även snabbare och smidigare installation samt en möjlighet för kunden att enkelt uppgradera eller ändra installationen ifall nya standarder träder i kraft eller om sjukhuset behöver omdisponera sin yta.

Därtill så har inte alla sjukhus det kapital som krävs för att finansiera ett renrum på egen hand, vilket gör att lösningar finansierat genom hyreskontrakt blir ett alltmer attraktivt alternativ då det ger sjukhus tillgång till ett renrum av högsta klass utan att det kräver en stor engångsinvestering. Vidare så indikerar apotekare på sjukhus att modulära lösningar ökar i popularitet då de garanterar kompakta lösningar som följer regelverk och rekommendationer till en högre grad än traditionella lösningar. Ingenjörer och arkitekter som är specialiserade på stationära renrum saknar ofta den regulatoriska kunskap som krävs för att utveckla och konstruera ett renrum som följer samtliga krav.⁴

År 2018 uppgick den adresserbara marknaden till 280 modulära renrum i USA inom slutmarknaden för mellanstora sjukhus (100–1 000 sjuksängar). Antalet potentiella modulära renrum installerade hos sjukhus förväntas öka till upp mot 1 000 år 2023 vilket motsvarar en CAGR om cirka 29 procent från 2018.⁴ Marknadspotentialen för modulära renrum jämfört stationära renrum inom sjukhus förväntas öka från cirka 60 procent under 2018 till cirka 80 procent under 2023.⁴

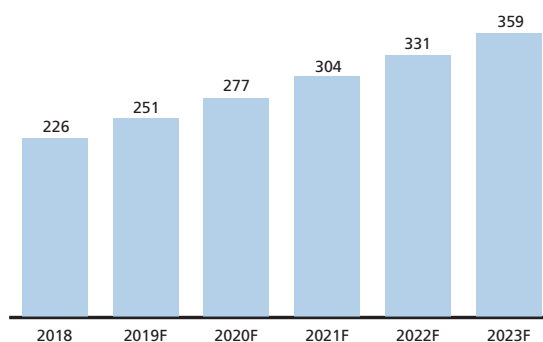
Adresserbar marknad inom sjukhus (antal modulära renrum)⁵



Läkemedelsberedare

Modulära lösningar är särskilt användbart för läkemedelsberedare specialiserade på kommersiella och farliga kemikalier. Dessa läkemedelsberedare tar emot patientspecifika beställningar från sjukhus men verkar till skillnad från sjukhusapotek oberoende av sjukhuset. Det förändrade regelverket medför en ökad efterfrågan från läkemedelsberedare på flexibla och justerbara lösningar som möter kraven på luftrenlighet så smidigt och säkert som möjligt. Den adresserbara marknaden för modulära renrum hos läkemedelsberedare i USA uppgick till 226 enheter under 2018.⁴ Den adresserbara marknaden för modulära renrum i USA förväntas uppvisa en CAGR om cirka 10 procent under perioden 2018–2023.⁴ Marknadspotentialen för modulära renrum jämfört stationära renrum inom läkemedelsberedning förväntas öka från cirka 56 procent under 2018 till cirka 60 procent under 2023.⁴

Adresserbar marknad inom läkemedelsberedning (antal modulära renrum)⁶



1) USP General Chapters <795>, <797>, <800>, and <825> - Notice of Intent to Revise.

2) USP General Chapter <800> Hazardous Drugs—Handling in Healthcare Settings.

3) USP General Chapters <795>, <797>, <800>, and <825> - Notice of Intent to Revise.

4) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report.

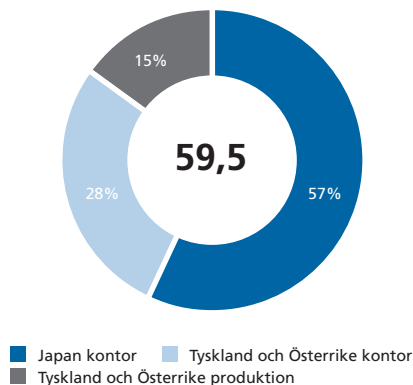
5) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report. Adresserbar marknad av renrum för sjukhus med 100–1 000 sängar som är förenliga med USP 800. För att främja jämförbarheten i Bolagets installerade bas räknar QleanAir om renrum i sin installerade bas som en enhet per 100 000 SEK i ordervärde. Det marknadsmässiga ordervärdet per renrum uppgår enligt Bolagets bedömning till mellan 500 000–2 500 000 SEK, vilket i Bolagets installerade bas motsvarar mellan 5 till 25 installerade enheter.

6) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report. Adresserbar marknad av renrum för 503A/B-certifierade tredjeparts läkemedelsberedare. För att främja jämförbarheten i Bolagets installerade bas räknar QleanAir om renrum i sin installerade bas som en enhet per 100 000 SEK i ordervärde. Det marknadsmässiga ordervärdet per renrum uppgår enligt Bolagets bedömning till mellan 500 000–2 500 000 SEK, vilket i Bolagets installerade bas motsvarar mellan 5 till 25 installerade enheter.

Kabinlösningar

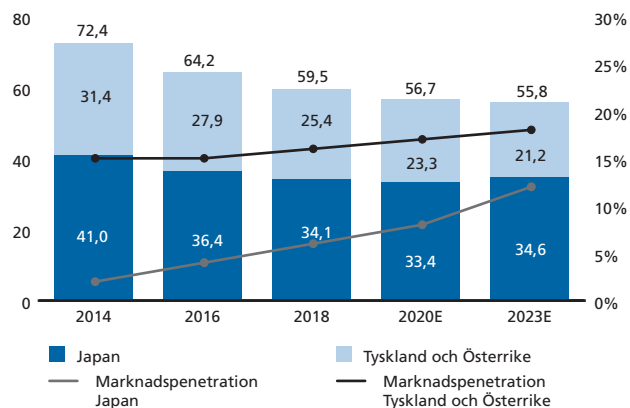
Kabinlösningar är QleanAirs ursprungliga marknadsområde och Bolagets produktkategori inom denna marknad, Cabin Solutions, representerade 78 procent av Bolagets nettoomsättning under 2018.¹ Inom Cabin Solutions erbjuder QleanAir glasomslutna kabiner som fångar och filtrerar de partiklar och gaser som frigörs i samband med rökning. Syftet med kabinlösningar är att skydda människor från passiv rökning genom luftrening. Bolagets största marknader inom kabinlösningar består av Tyskland och Österrike samt Japan, vilka utgjorde cirka 32 procent respektive cirka 45 procent av Bolagets nettoomsättning inom Cabin Solutions under 2018.² Bolagets adresserbara marknad inom kabinlösningar i Tyskland, Österrike och Japan uppgick under 2018 till cirka 59 500 enheter.³ Bolaget bedömer att kontraktsvärdet inom Cabin Solutions för en treårsperiod i snitt uppgår till 150 000 SEK per installerad enhet.

Adresserbar marknad för kabinlösningar inom kontor och produktionslokaler i Tyskland, Österrike och Japan (2018, tusentals enheter)⁴



Grafen nedan visar den beräknade utvecklingen av marknaden för kabinlösningar i Tyskland, Österrike och Japan. Trots en totalt sett minskad adresserbar marknad för inomhuslösningar mot passiv rökning väntas den totala installerade basen (och penetrationsgraden) öka, främst drivet av den japanska marknaden. Den totala installerade basen av kabinlösningar på den japanska marknaden beräknas uppgå till 4 300 enheter år 2023, vilket kan jämföras med 1 900 enheter under 2018.³

Adresserbar marknad och marknadens penetrationsgrad för kabinlösningar i Tyskland, Österrike och Japan (tusental enheter)³



Japan

QleanAirs position på den japanska marknaden präglas av närvaron i huvudstaden Tokyo där Bolaget fokuserar på marknaden för premiumsegmentet (A/B-rankade) för kontorslokaler, vilka totalt uppgår till cirka 20,75 miljoner kvadratmeter.³ Marknaden för premiumkontor i Tokyo inkluderar en mängd olika lösningar för att motverka passiv rökning, allt från fristående kabinlösningar till generella luftrenare. Under 2018 uppgick marknadens penetrationsgrad av den adresserbara marknaden för kabinlösningar i Tokyo till cirka 8 procent.³ Framöver förväntas tillväxten drivas av en ökad efterfrågan av kabiner i premiumkontor i kombination med ett skifte från rökrum till kabiner, likt de som QleanAir erbjuder. Antalet premiumkontor i Tokyo förväntas uppvisa en CAGR om cirka 4 procent under perioden 2018–2023 medan andelen byggnader som tillåter inomhusrökning väntas minska som en effekt av skärpta företagspolicys.³ Den installerade basen av kabinlösningar i Japan förväntas däremot öka med en CAGR om cirka 18 procent till följd av en kommande förändring i hälsolagstiftningen som medför ett skifte från rökrum till omslutna stationer, såsom kabiner.³

Den adresserbara marknaden för kabinlösningar i Japan beräknas öka från 34 100 till 34 600 enheter mellan 2018 och 2023, vilket motsvarar en CAGR om 0,3 procent.³ Samtidigt väntas den totala installerade basen växa från 1 900 enheter till 4 300 enheter, motsvarande en CAGR om cirka 18 procent.³ Tillväxten förväntas drivas av följande trender:

- Minskningen av inomhusrökare förväntas stagnera på lång sikt.
- Ökad efterfrågan på kabinlösningar för inomhusbruk som erbjuder en förstklassig prestanda och mindre läckage än traditionella lösningar. Kabinlösningar tros gynnas av skärpt lagstiftning som träder i kraft under 2020 (revidering av "Hälsofrämjandelagen").

Revidering av "Hälsofrämjandelagen"⁵

Historiskt sett har marknadens penetrationsgrad för kabinlösningar varit lägre i Japan jämfört med Tyskland och Österrike till följd av att den japanska marknaden varit omogen och haft en lindrigare hälsolagstiftning. Penetrationsgraden förväntas dock öka i snabbare takt framöver som en effekt av att omslutna kabiner har positionerats som premiumlösningar inom branschen under de senaste åren samt att ändringarna i den japanska "Hälsofrämjandelagen" förväntas driva efterfrågan på lösningar med mindre läckage. Revideringen av "Hälsofrämjandelagen" sker i syfte att skydda människor från passiv rökning i offentliga områden.³

Revideringen som träder i kraft 1 april 2020 förbjuder all rökning inomhus i offentliga områden och på arbetsplatser, förutom på designerade platser där exponeringen mot passiv rökning kan kontrolleras. I anslutning till myndigheter, skolor och sjukhus tillåts endast upprättande av rökrområden utomhus. Offentliga områden som kommer att tillåta upprättandet av rökrområden inomhus innefattar bl.a. kontor och restauranger. Rökrområden kommer endast tillåtas på dessa platser om åtgärder för att motverka passiv rökning tas, t.ex. genom upprättandet av omslutna och säkra kabiner. De rökrområden som möter de tekniska standarderna för att förhindra tobaksrök från att spridas från det specifika området behöver möta följande krav ("allmänna standarder"):

- Väggar, tak, och andra hinder måste upprättas för att förhindra utflödet av tobaksrök;
- Inflödet av luft till området måste överstiga 0,2 m/s; och
- Området måste ventileras tobaksröken till en utomhusmiljö.

1) Baserad på orevierad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. För mer information se avsnittet "Utvald finansiell information" under "Definitioner av nyckeltal".

2) Baserad på orevierad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. För mer information se avsnittet "Utvald finansiell information" under "Definitioner av nyckeltal".

3) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report.

4) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report. "Japan kontor" innefattar även en mindre mängd andra sorters lokaler i områden utanför Tokyo.

5) Ministry of Health, Labor and Welfare – Partial Revisions to the Health Promotion Act, 2018.

Under en femårsperiod kommer lägre krav att ställas på de lokaler som har svårigheter att upprätta erforderliga rökrommen enligt allmänna standarder på grund av omständigheter utanför dennes kontroll, vilka kommer att ha möjlighet att efterleva lagstiftningen genom upprättandet av kabiner. Dessa kabiner kan endast upprättas i byggnader som färdigställt innan 1 april 2020 och behöver möta nedanstående krav ("interimistiska standarder"):

- Extraktionshalten för alla flyktiga organiska föreningar måste vara minst 95 procent; och
- Luft renad från området bör ha högst 0,015 mg luftburna partiklar per m³.

Revideringen av lagen, innefattande allmänna och interimistiska standarder, kommer att utvärderas efter fem år. QleanAirs bedömning är att Bolagets kabinlösningar kommer att uppfylla samtliga interimistiska standarder samt kravet på att väggar, tak och andra hinder upprättas för att förhindra utflödet av tobaksrök och kravet på ett luftinflöde till området som överstiger 0,2 m/s i de allmänna standarderna. I samband med revideringen av den japanska Hälsofrämjandelagen har Bolagets installerade kabinlösningar på den japanska marknaden anpassats till att möta kravet på ett luftinflöde över 0,2 m/s. Anpassningen har medfört att Bolaget redovisat en engångskostnad om cirka 3,6 MSEK under perioden 1 juli – 30 september 2019. Bolaget har inga planer på att anpassa produkterna till att uppfylla samtliga de generella standarderna i och med att Bolaget förväntar att de interimistiska standarderna kommer att antas som generella standarder efter utvärderingen av lagen år 2025. Därmed kommer Bolaget att arbeta med att säkerställa följsamhet med lagstiftningen under de interimistiska standarderna.

Tyskland och Österrike

Bolagets kunder i Tyskland och Österrike domineras av företag med mellanstora (100–500 anställda) och stora (över 500 anställda) kontor eller produktionslokaler. Bland industri- och kontorsarbetare i Österrike röker cirka 30 procent av de anställda medan motsvarande andel i Tyskland uppgår till cirka 20 procent. Under 2018 uppgick den totala installerade basen för inomhuslösningar i Tyskland och Österrike till cirka 4 100 enheter.¹ Den totala installerade basen förväntas minska något framöver som en effekt av ett minskande antal rökare och minskade möjligheter till rökning inomhus. Minskningen av antalet rökare förväntas vara måttligare på arbetsplatser med produktionsverksamhet, vilket också är området där utbredningen av rökare är större än på kontorsarbetsplatser.¹

Den adresserbara marknaden av inomhuslösningar med syfte att motverka passiv rökning i Tyskland och Österrike har mellan 2013 och 2018 minskat med en CAGR om cirka 5 procent.¹ Minskningen är främst hänförlig till ett fallande antal traditionella lösningar, såsom rökrum, medan kabinlösningar har minskat i en långsammare takt. Trenden förväntas bestå framöver där traditionella lösningar bedöms minska med en CAGR om cirka 4 procent medan kabinlösningar förväntas minska med en CAGR om cirka 2 procent under perioden 2018–2023.¹

Däremot väntas marknaden penetrationsgrad öka i både Tyskland och Österrike fram till 2023.¹ I Tyskland förväntas detta drivas av en ökning hos produktionsföretag. I Österrike har hälsolagstiftningen skärpts de senaste åren till att efterlikna det tyska regelverket vilket förväntas leda till en större efterfrågan på kabinlösningar inom de närmsta åren. Den adresserbara marknaden för inomhuslösningar i Tyskland och Österrike förväntas uppnå en penetrationsgrad om 18 procent år 2023, vilket motsvarar cirka 3 700 installerade enheter på marknaden år 2023.¹

För att kompensera för ett minskat antal rökare fokuserar QleanAir på att öka penetrationsgraden inom kabinlösningar som uppvisar gynnsamma trender:

- Minskad andel nyinstallerade eller renoverade traditionella lösningar, såsom rökrum.
- Arbetarråd som förespråkar möjligheter att röka inomhus för att bibehålla ett positivt arbetsklimat för de anställda som röker samt undvika uppfattningen av diskriminering mot denna grupp.

Inträdesbarriärer

Marknaden för luftrengöring i inomhusmiljöer där QleanAir verkar karakteriseras av höga inträdesbarriärer främst kopplat till Bolagets väletablerade infrastruktur och plattform för "Clean Air as a Service". Därutöver har QleanAir utvecklat en teknologisk kunskap, patentskyddad teknologi samt en lojal kundbas, främst inom Cabin Solutions. QleanAir bedömer att de framgångsrikt etablerat sig på marknaden genom att uppfylla det som krävs för att bli en marknadsledare inom Cabin Solutions.² Centrala faktorer av branschens inträdesbarriärer, tillsammans med QleanAirs position, beskrivs nedan.



Stark och lojal kundbas inom kabinlösningar

I en industri som till stor del bygger på förtroende mellan leverantör och kund är en stark kundbas centralt för framgång. QleanAir erbjuder "Clean Air as a Service" vilket medför att kunderna inte är i behov av intern expertis eller att använda sig av andra leverantörer. Som etablerad aktör med 25 års erfarenhet inom kabinlösningar har QleanAir etablerat en stark kundbas som litar på Bolagets lösningar och servicetjänster. Den höga tilliten ger Bolaget återkommande intäkter från kunder och gör det svårt för andra leverantörer att vinna Bolagets kunder. Den starka kundbasen inom Cabin Solutions kan sedan användas som en plattform för korsförsäljning av lösningar från de andra produktkategorierna.

Teknologisk kunskap och väletablerad infrastruktur

Bolaget har utvecklat branschfarenhet och företagskompetens, men framförallt en teknologisk kunskap som möjliggjort för QleanAir att ständigt förnya och förbättra sitt produktutbud. QleanAir har

1) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report.

2) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report. Uppskattad marknadsandel om 65 procent baserad på Bolagets installerade bas på marknaden för kabinlösningar inom premiumsegmentet av kontor i Tokyo. Uppskattad marknadsandel om 40 procent baserad på Bolagets installerade bas på marknaden inom premiumsegmentet av kabinlösningar inom kontor och produktion i Tyskland och Österrike.

utvecklat en mångsidig teknik- och kunskapsplattform som stödjer Bolagets verksamhet. Utöver det breda produktutbudet som baseras på QleanAirs tillämpade teknologi, stöds Bolagets system och processer av QleanAirs egenutvecklade IT-plattform COOL. COOL fungerar som ett back-office-program där leverantörer, partners och QleanAirs egna personal enkelt kan följa statusen på Bolagets installerade enheter och pågående processer. Bolaget anser att dess välutvecklade infrastruktur är en nyckelfaktor till dess framgång och starka position i värdekedjan.

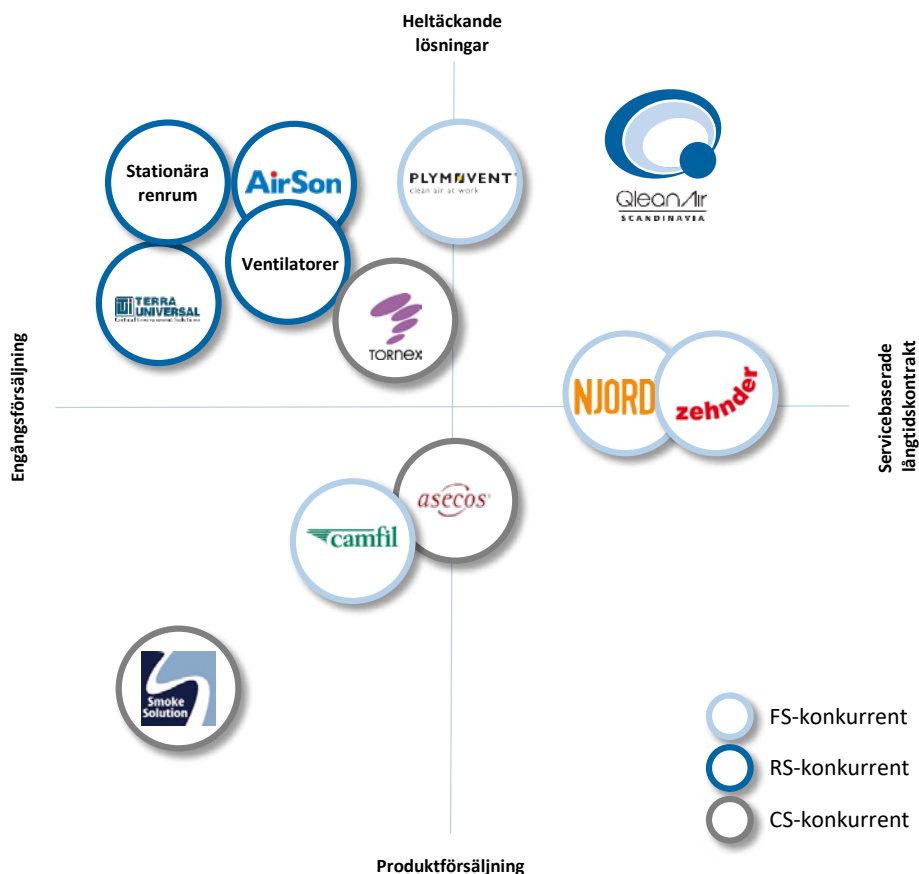
Patentskyddad teknologi och immateriell äganderätt

Bolagets tillämpade teknologi, som eliminerar över 99 procent av luftförorenande partiklar¹, skyddas av 30 godkända patent (ytterligare sex ansökta) innefattande bl.a. produktdesign, luftrenings-teknologi och lufthanteringssystem. Utöver Bolagets patent skyddas QleanAirs egenutvecklade produkter och system av registrerade designer. QleanAirs patentskyddade teknologi, certifierade tjänster och regulatorisk följsamhet höjer inträdesbarriärerna och försvårar för konkurrenter att etablera sig på Bolagets marknad.

Marknadsposition och konkurrenter

QleanAir har etablerat en marknadsposition baserad på kombinationen av heltäckande lösningar och serviceerbjudande vilket ger Bolaget en konkurrensfördel när kunder efterfrågar en fullständig outsourcing av sina luftreningsystem. Flera av Bolagets konkurrenter fokuserar antingen på engångsförsäljning och/eller erbjuder lösningar som inte innefattar service och därmed inte ger leverantören fullt ansvar att förbättra och sedan upprätthålla luftkvaliteten. Jämfört med Bolagets konkurrenter är QleanAir den enda aktören som erbjuder lösningar för luftrening av inomhusmiljöer inom Bolagets tre produktkategorier.

QleanAirs marknadsposition²



1) Andelen kan vara lägre inom Facility Solutions baserat på installationsmiljö och filterkonfiguration.

2) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report. Justeringar och tillägg har gjorts av Bolagets ledande befattningshavare baserat på marknadsrapporten.

Marknaderna inom QleanAirs olika produktkategorier skiljer sig väsentligt, främst geografiskt men även mognadsmässigt, vilket gör att konkurrenssituationen varierar inom de olika produktkategorierna. Kombinationen av QleanAirs teknologi och servicelösningar gör att Bolaget ligger i en fördelaktig position på flera av de marknader de verkar inom. Eftersom konkurrenssituationen varierar på de olika marknaderna blir det viktigt för Bolaget att varsamt välja marknader där QleanAir har, eller har möjlighet att ta en betydande marknadsandel för att möjliggöra skalfördelar och därmed minimera kostnaderna och säkerställa god lönsamhet. Nedan följer en beskrivning av konkurrenssituationen inom QleanAirs respektive produktkategori och fokusmarknad.



















Fristående luftrenare

QleanAirs konkurrenter inom fristående luftrenare kan delas in i två grupper:

- Fristående enheter; och
- Takmonterade enheter.

Inom fristående enheter erbjuder svenska Camfil produkter inom luftrening med fokus på försäljning av luftfilter medan tyska Aeropur säljer lågkostnadslösningar av fristående luftrenare. Inom takmonterade enheter är schweiziska Zehnder inriktat på logistikindustrin och svenska Njord fokuserar på den nordiska marknaden.¹ Camfil och Zehnder är stora bolag som bedriver verksamhet för generell luftrening utan att specifikt fokusera på fristående luftrenare.

Konkurrensöversikt fristående luftrenare²

Företag	HQ	FTEs	Intäkter 2017 (MSEK)		Industrifokus				Regionalfokus	
			Totalt	FS	Logistik	Mat	Fordon	Övriga	Ty/Öst	Norden
		93	336		✓✓	✓✓	✓✓	✓		
		4 225	8 275		✓✓	✓✓	✓	✓		
		3 383	6 578		✓✓	✓	✗	✓		
		230	463		✗	✗	✗	✓		
		17	7		✓	✗	✗	✓		
		20	n.a.		✓	✓	✗	✓		

Produkt-erbjudande	✓ Erbjuds	✗ Erbjuds inte	
Fokus	Starkt	Medium	Svagt

1) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report.

2) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report. Antal markeringar indikerar bredden i erbjudandet. Andelen av intäkterna som är hänförliga till Facility Solutions i respektive företag är endast baserat på den totala försäljningen inom Norden, Österrike och Tyskland.

Renrum

QleanAirs konkurrenter inom renrum kan delas in i två grupper:













- Konstruktionsbolag som erbjuder permanenta och stationära renrum som integreras i byggnadsstrukturen.
- Direkta konkurrenter som erbjuder modulära renrum.

De företag som erbjuder stationära lösningar har ofta starkt regional- och/eller industrifokus. Dessa aktörer agerar ofta leverantörer till interna projektingenjörslag hos större sjukhusystem, vilket innebär att sjukhuset leder byggnationen av renrummet.¹

Bland Bolagets direkta konkurrenter som erbjuder modulära renrum finns Grifols, som är en Spanien-baserad högkvalitetsleverantör

och konsult inom hälso- och sjukvårdindustrin med runt 20 000 anställda världen över.¹ Grifols lösningar för renrum inkluderar inte underhållservice, vilket istället erbjuds som en tilläggstjänst. Portafab är en amerikansk aktör vars lösningar, enligt Bolagets bedömning, är mest lik de som QleanAir erbjuder. Propharma är en mindre amerikansk aktör som erbjuder ingenjörssupport. Terra Universal är en amerikansk leverantör av modulära renrumslösningar och andra lösningar kopplade till luftrenlighet inom sjukvårdsmiljöer vars lösningar är begränsade sett till flexibilitet både vad gäller storlek och kundanpassade justeringar av anläggningen.¹ TCA är en amerikansk underleverantör, snarare än tillverkare, av renrumslösningar som erbjuder underhåll av renrumsanläggningar.¹

Konkurrensöversikt renrum²

Företag	HQ	FTEs	Ytterligare erbjudanden		Marknadsfokus		
			Träning och processinstruktioner	Underhållskontrakt	Sjukhusapotek	Tredjeparts läkemedelsberedare	Övriga
 QleanAir SCANDINAVIA		93	X	✓			
 GRIFOLS		~20 000	X	X			
 PORTAFAB		~30	✓	X			
 PROPHARMA GROUP™		~4	X	✓			
 TCA		~50	✓	✓			
 TERRA UNIVERSAL Critical Environment Solutions		~100	✓	X			

Ytterligare erbjudanden	✓ Erbjuds	X Erbjuds ej	
Fokus	Starkt	Medium	Svagt

1) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report.

2) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report. Justeringar har gjorts av Bolagets ledande befattningshavare baserat på marknadsrapporten.

Kabinlösningar

Marknaden för kabinlösningar är förhållandevis mogen jämfört med Bolagets övriga marknader vilket gör att konkurrensen är mer etablerad. Majoriteten av aktörerna verksamma inom kabinlösningar fokuserar på försäljning av produkter istället för heltäckande lösningar, vilket har möjliggjort för Bolaget att etablera en ledande position för heltäckande lösningar inom premiumsegmentet av kabinlösningar.

Tyskland och Österrike

I Tyskland och Österrike är QleanAir tillsammans med Asecos marknadsledande leverantörer inom Clean Air as a Service-lösningar.¹ QleanAir har en uppskattad marknadsandel om cirka 40 procent, följt av Asecos och en fragmenterad resterande marknad. Enligt Bolaget skiljer sig QleanAir jämfört med Asecos genom att Bolaget erbjuder ett bredare produktutbud. Övriga aktörer i regionen erbjuder inte omfattande lösningar och har mindre produktportföljer än både QleanAir och Asecos.²









Jämfört med QleanAir och Asecos arbetar de övriga aktörerna inom kabinlösningar i Tyskland och Österrike främst med enhetsförsäljning och valfria service- och underhållspaket.² QleanAirs försäljningsstrategi i form av direktförsäljning via egen försäljningspersonal delas av Asecos medan övriga aktörer främst använder tredjeparts

försäljare och distributörer. Vidare fokuserar QleanAir på kontor och produktionsytor medan Asecos målmarknad är produktionsytor, där Asecos har en extra stark förankring inom den kemiska produktionsindustrin. De mindre aktörerna verkar inom specifika nischer, antingen baserat på region eller industri.²

Japan

QleanAir har en marknadsledande position inom premiumsegmentet av kabinlösningar på marknaden i Tokyo där Bolagets marknadsandel uppgår till cirka 65 procent.³ Bolagets utbud skiljer sig mot konkurrenterna genom högkvalitativa och tillförlitliga fristående modulära lösningar som dessutom inkluderar ett heltäckande serviceerbjudande. QleanAirs tydligaste konkurrent i Japan är det tyska bolaget Smoke Solution som har positionerat sig som leverantör av prisvärd dansk design. Det tyska bolaget Asecos etablerade sig i Japan under mitten av 2018 och har valt att fokusera på offentliga ytor och gatulösningar. Både Asecos och Smoke Solutions har nyligen trätt in på den japanska marknaden och erbjuder uteslutande kabiner.² Bland de inhemska aktörerna framstår Tornex som den tydligaste konkurrenten. Tornex är ett luftrengöringsföretag som fokuserar på traditionella lösningar inom rökning och erbjuder endast ett begränsat utbud av lösningar. Konkursöversikten för den japanska marknaden sammanfattas nedan.²

Konkurrensöversikt kabinlösningar²

Företag	HQ	Intäkter 2017 (MSEK)	Produkterbjudande				Marknadsfokus			
			Kabiner	Torn	Bord	Tak	Kontor		Hotell och restaurang	Industri
							Premium	Vanligt		
		336	✓	✓	✗	✓				
		n.a.	✓	✗	✗	✗				
		439	✓	✗	✗	✗				
		121	(✓)	✓	✓	✓				

Produkt-erbjudande	✓ Erbjuds	(✓) Erbjuds delvis	✗ Erbjuds ej	
Fokus	Starkt	Medium	Svagt	n.a

1) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report. Uppskattad marknadsandel baserad på Bolagets installerade bas på marknaden inom premiumsegmentet av kabinlösningar inom kontor och produktion i Tyskland och Österrike.

2) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report.

3) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report. Uppskattad marknadsandel baserad på Bolagets installerade bas på marknaden för kabinlösningar inom premiumsegmentet av kontor i Tokyo.

Verksamhetsbeskrivning

Översikt

QleanAir är en nischad leverantör av premiumlösningar inom marknaden för luftrengöring av inomhusmiljöer. Bolaget är en etablerad aktör och har mer än 25 års erfarenhet från att rena inomhusluft. Bolagets affärsmodell baseras på uthyrning av modulbaserade lösningar med ett fullserviceerbjudande. QleanAirs lösningar är utvecklade på filterteknologi som fångar, filtrerar och återvinner inomhusluft. Per dagen för Prospektet har Bolaget cirka 8 100 installerade enheter¹ hos över 2 500 kunder inom marknaderna för EMEA², APAC³ och Americas⁴. För helåret 2018 hade Bolaget en nettoomsättning om 401 MSEK⁵ och en justerad EBIT-marginal om 18,3 procent.⁶ QleanAir har sitt huvudkontor i Solna, Sverige och hade totalt 97 medarbetare per den 30 september 2019.

Bolagets målsättning är att erbjuda lösningar som skyddar människor, produkter och processer från luftföroreningar i inomhusmiljöer genom sina välutvecklade produkter. QleanAirs ursprungliga produktkategori, Cabin Solutions ("CS"), fokuserar på kabiner som minskar exponeringen mot skadlig tobaksrök genom filtrering av partiklar och gaser samt ett system för hantering av aska. Kabinerna placeras vanligtvis i kontorslandskap, industrilokaler och på offentliga platser. De senaste åren har Bolaget breddat sitt utbud av lösningar till att inkludera generella luftrengörare för exempelvis industriella lokaler (Facility Solutions, "FS") samt renrum till sjukvårdsmiljöer (Room Solutions, "RS") m.m. Samtliga produktområden baseras på liknande luftrengöringsteknologi vilket ger QleanAir

möjlighet att expandera sin produktportfölj och skala produktionen kostnadseffektivt.

QleanAirs kunder återfinns världen över och inom en rad olika industrier, däribland logistik, läkemedelsutveckling, fordonstillverkning, hälso- och sjukvårdsgivare och livsmedelsleverantörer. Bolaget har visat en stark tillväxt för sin installerad bas som under perioden 2016–2018 visade en CAGR om cirka 10 procent.⁷ Under perioden 2013–2018 har Bolagets nettoomsättning ökat från 213 MSEK till 401 MSEK, vilket innebär en CAGR om cirka 13 procent.⁸ Under samma period har QleanAirs justerade EBIT-marginal ökat från 15 till 18 procent.⁹

Bolagets teknologi eliminerar över 99 procent¹⁰ av alla föroreningar partiklar och dess teknologi stöds av 30 godkända (ytterligare sex ansökta) patent vilket skapar inträdesbarriärer mot konkurrenter. Bolaget hyr vanligtvis ut sina lösningar genom hyreskontrakt om 36 månaders där Bolaget står för installation, service och andra supportfunktioner. För att säkerställa kundens nöjdhet erbjuder Bolaget en funktionsgaranti vid uthyrning av varje produkt vilket innebär att om varje lösning används enligt instruktion och inkluderar QleanAirs service garanterar Bolaget systemets funktionalitet. Hyresmodellen är både gynnsam för kunden såväl som för Bolaget då kunden inte behöver fokusera på systemets funktionalitet samtidigt som QleanAir behåller full kontroll över systemet och dess högfunktionella lösningar över tid.

1) Baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. Per dagen för Prospektet har Bolaget sålt cirka 650 enheter på exportmarknader som inte genererar större återkommande intäkter. För att främja jämförbarheten i Bolagets installerade bas räknar QleanAir om renrum i sin installerade bas som en enhet per 100 000 SEK i ordervärde. Det marknadsmissiga ordervärdet per renrum uppgår enligt Bolagets bedömning till mellan 500 000–2 500 000 SEK, vilket i Bolagets installerade bas motsvarar mellan 5 till 25 installerade enheter.

2) EMEA hänvisar här, och genomgående i Prospektet, till Europa, Mellanöstern och Afrika.

3) APAC hänvisar här, och genomgående i Prospektet, till Asien och Oceanien.

4) Americas hänvisar här, och genomgående i Prospektet, till Nord- och Sydamerika.

5) Informationen härstammar från Bolagets reviderade finansiella information för räkenskapsåret 2018 som återfinns i avsnittet "Utvald finansiell information". För mer information se avsnittet "Utvald finansiell information" under "Definitioner av nyckeltal".

6) Baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. För mer information se "se avsnittet "Utvald finansiell information" under "Definitioner av nyckeltal".

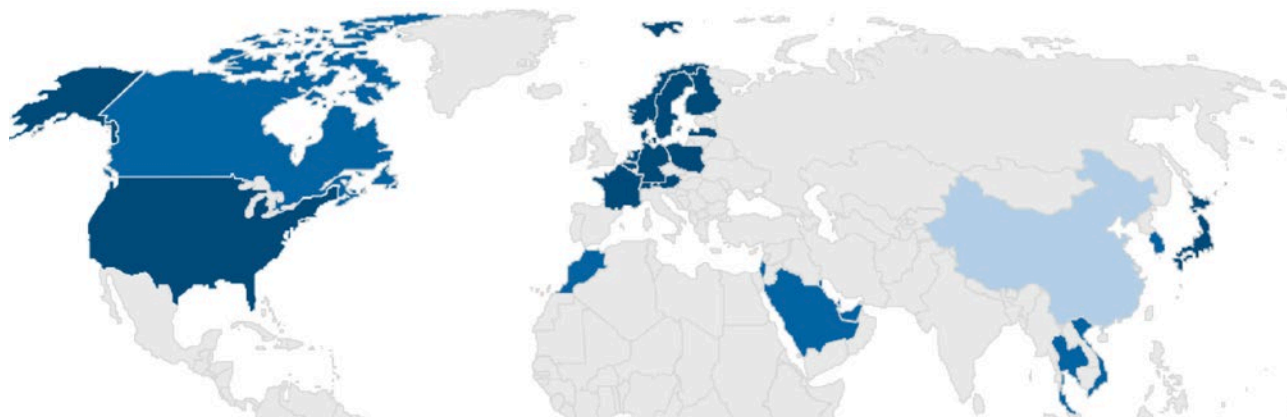
7) Baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

8) Informationen härstammar från Bolagets reviderade finansiella information för räkenskapsåren 2013–2018. För mer se avsnittet "Utvald finansiell information" under "Definitioner av nyckeltal".

9) Baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. För mer information se avsnittet "Utvald finansiell information" under "Definitioner av nyckeltal".

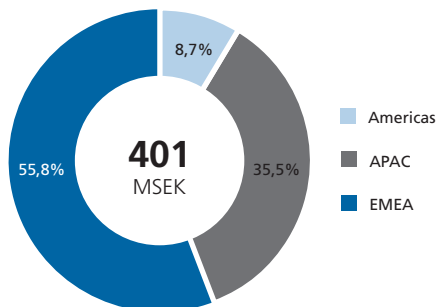
10) Andelen kan vara lägre inom Facility Solutions baserat på installationsmiljö och filterkonfiguration.

Verksamhetsöversikt

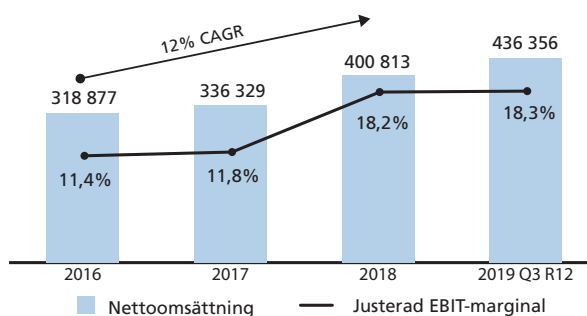


■ QleanAir försäljare och/eller marknadspartners ■ Distributionsarbete med tredje part ■ Pilotmarknad

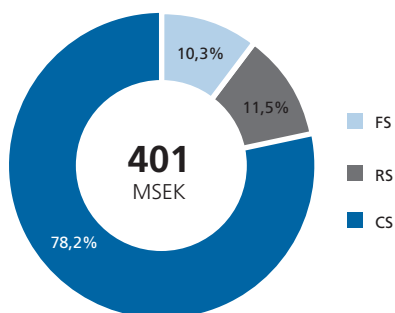
Nettoomsättning per geografi



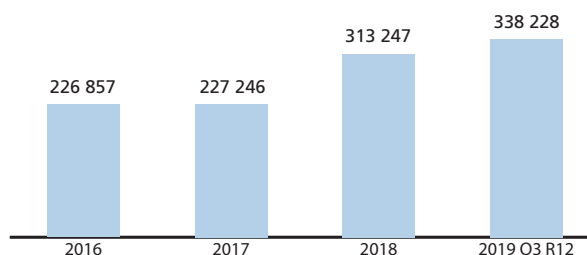
Nettoomsättning (TSEK) och justerad EBITDA-marginal



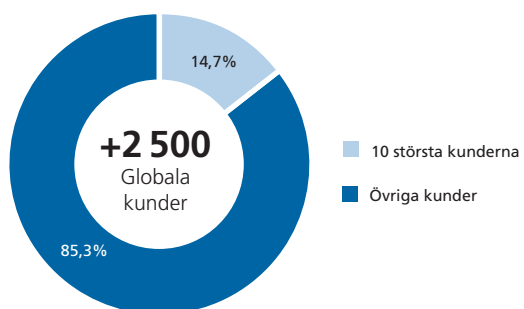
Nettoomsättning per produktkategori



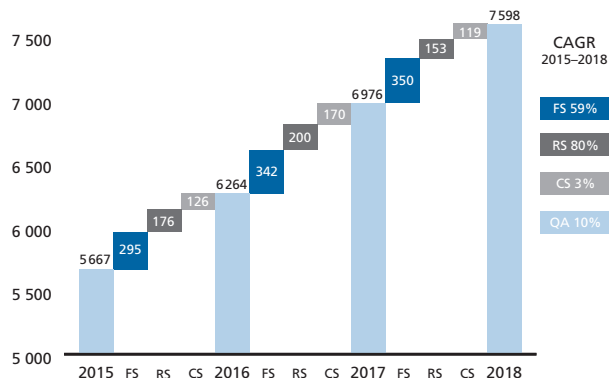
Orderingång (TSEK)



Nettoomsättning kundbas



Installerad bas, antal enheter



Historik

Bolagets resa inleddes på allvar i mitten av 1990-talet då brandmannen Peter Bjersten hade en vision att åtgärda hälsoproblemet med passiv rökning. Bolaget fokuserade till en början endast på att utveckla stationer med syfte att skydda människor från de skadliga partiklar och gaser som framkommer vid rökning. År 1997 lanserade Bolaget en kabin, vilket var världens första fristående station för skydd mot skadlig tobaksrök. År 2000 bildades bolaget Smoke Free Systems AB och under de sex efterföljande åren etablerade sig Bolaget på en mängd europeiska marknader. Satsningen i Storbritannien misslyckades däremot och Bolaget avvecklade under 2006 sitt brittiska dotterföretag. En ny generation av kabiner lanserades under 2004 och under 2008 etablerade sig Bolaget i Japan.

I samband med att Qevirp 41 Limited blev majoritetsägare i Bolaget under 2012 bytte det namn till QleanAir Scandinavia. Ägarskiftet innebar även att Bolagets affärsplan expanderades utanför kabiner. Under 2013 säkrade QleanAir ett kontrakt med en ledande japansk fastighetsutvecklare för kontorslokaler, som därmed blev en av Bolagets största internationella kunder. Under 2013 påbörjades utvecklingen av den första lösningen för luftrengöring i industrimiljö samt en ny lösning för renrum. Samma år genomförde Bolaget tester av luftrengöringslösningar i USA och säkrade ett kontrakt med en ledande tysk fordonstillverkare för Bolagets lösningar inom Cabin Solutions.

Under perioden 2014–2015 fortsatte Bolaget sina pilotprojekt på den amerikanska marknaden med fokus på lösningar inom Room Solutions. Ett antal ledande europeiska bolag inom livsmedel och logistik anslöt till den starka kundbasen inom Facility Solutions under 2015 och 2016. Under 2016 lanserades FS 70 industriella luftrengöringssystem och Bolagets AirQlean Low 115 belönades med "Outstanding Popular Science Product Award" av Shanghai Science Expo/PSPE. Under året lanserades även produktkategorin Room Solutions i USA, vilket visade sig vara starten på en snabbt växande amerikansk verksamhet för renrumslösningar inom hälso- och sjukvården.

De efterföljande åren präglades av en tydlig expansion inom Room Solutions i USA. Bolaget säkrade renrumsavtal med ett flertal amerikanska sjukhusssystem. Framgångarna i USA ledde till en ökad satsning inom Room Solutions där Bolaget lanserade sin tredje generation av renrum som är förenligt med ett antal krävande amerikanska säkerhets- och hälsostandarder (USP 795, 797 och 800) och är utrustad med realtidsövervakning. Under 2018 blev Andreas Göth VD för Bolaget och ramavtal skrevs med ett högt ansett amerikanskt sjukhusssystem. Samtidigt inleddes en expansion av den japanska verksamheten inom Cabin Solutions till följd av god tillväxt och ljusa framtidsutsikter.

År	Händelse
1988	Bolaget grundas med fokus på att minska spridningen av partiklar och gaser som framkommer vid rökning.
1997	Bolaget lanserar världens första kabinlösning.
2000	Smoke Free Systems AB grundas och verksamheten renodlas till kommersialisering av lösningar som motverkar passiv rökning.
2001–2006	Bolaget expanderar till flertalet europeiska länder. Misslyckad satsning i Storbritannien leder till tidigt utträde från den brittiska marknaden.
2008	Bolaget etablerar sig på den japanska marknaden.
2012	Qevirp 41 Limited blir majoritetsägare, Bolagets strategi expanderas och byter namn till QleanAir.
2013	Avtal skrivs med ett antal högt ansedda kunder inom produktkategorin Cabin Solutions och Bolaget påbörjar utvecklingen av lösningar inom Room Solutions.
2015	Bolaget etablerar sig på den amerikanska marknaden för Room Solutions.
2016	FS 70 industriella luftrengöringssystem lanseras och Bolagets AirQlean Low 115 prisbelönas.
2017	Bolaget genomför flertalet större affärer med amerikanska hälso- och sjukvårdssystem.
2018	QleanAir utökar fokus på den amerikanska marknaden inom Room Solutions och den japanska marknaden inom Cabin Solutions.
2019	Planerad listning på First North Premier Growth Market.

Styrkor och konkurrensfördelar

QleanAir bedömer att Bolaget har följande styrkor och konkurrensfördelar, vilka har bidragit och förväntas fortsatt att bidra till att Bolaget ska kunna realisera sina framtida strategiska och finansiella mål:

- Fullserviceerbjudande av luftreningsteknologi med hög industristandard och förstklassig funktionalitet över tid;
- Långa kontrakt med diversifierad kundbas inom olika industrier och geografier;
- Höga inträdesbarriärer som skapas genom beprövad luftreningsteknologi och egenutvecklad IT-plattform; och
- Tillväxt och lönsamhetsförbättringar genom affärsmodell med låg kapitalbindning.

Fullserviceerbjudande av luftreningsteknologi med hög industristandard och funktionsgaranti

QleanAirs lösningar stöder ett heltäckande erbjudande av tjänster som innefattar konsultering, inomhuslufttester, installation, service, felhantering och funktionella garantier. Bolagets helhetslösning inom luftrening är en central faktor till QleanAirs differentiering på marknaden och en viktig konkurrensfördel. QleanAirs erbjudande säljs ofta på avtalsbasis där kunden faktureras kvartalsvis vilket genererar löpande intäkter. Bolaget har outsourcat installation, service och underhåll till lokala tjänstebolag som representerar QleanAir mot dess kunder. Bolaget är strategiskt positionerat i värdekedjan där Bolagets expertis kan utnyttjas på ett optimalt sätt för att utveckla lösningar samt hantera och övervaka arbetsflöden för att ge kunden hög nivå av service. Arbetsflöde och övervakning överses via Bolagets egenutvecklade IT-plattform "COOL" som genom sin integrerade natur ger anställda och samarbetspartners en transparent överblick av systemdata, kontrakt och andra viktiga komponenter av processen.

Översikt av QleanAirs fullserviceerbjudande



Långa kontrakt med diversifierad kundbas inom olika industrier och geografier

Per dagen för Prospektet har QleanAir cirka 8 100 installerade enheter¹ fördelade på en bred kundbas bestående av över 2 500 kunder som sträcker sig över flera geografiska regioner och industrier. Under 2018 utgjorde Bolagets tio största kunder cirka 14,7 procent av Bolagets nettoomsättning.² Enligt Bolagets bedömning uppgår den typiska kontraktslängden till 36 månader vilket bidrar till att stärka QleanAirs visibilitet för framtida kassaflöden. Bolagets kunder tenderar dessutom att förlänga avtalen över tid, vilket vittnar om en stark kundlojalitet till följd av att kunder ser värdet i Bolagets lösningar.

QleanAir har en decentraliserad struktur med en hög lokal expertis och service genom lokal verksamhet i flertalet europeiska länder, däribland Tyskland, Österrike och Nederländerna, samt USA och Japan. Bolaget arbetar utifrån en väletablerad försäljningsstrategi som medfört att Bolaget säkrat ramavtal med ett antal stora företag i Europa och USA. QleanAir levererar lösningar till välrenommerade kunder i Europa, Asien och Nordamerika och Bolagets kundbas innehåller välkända europeiska och asiatiska bolag samt ett antal välaktade amerikanska universitet och sjukhusssystem.

Höga inträdesbarriärer som skapas genom beprövad luftreningsteknologi och egenutvecklad IT-plattform

Bolagets långa historik med mer än 25 års erfarenhet från att rena inomhusluft bidrar till att QleanAir har flertalet fördelar jämfört med sina konkurrenter som är svåra att replikera för en nystartad aktör. Bolaget har utvecklat bransch erfarenhet och teknologisk kunskap där Bolaget ständigt förnyat och förbättrat QleanAirs erbjudande. Bolagets beprövade luftreningsteknologi reducerar mängden luftförorenade partiklar och skyddas av 30 godkända patent. Därtill har Bolaget utvecklat IT-plattformen COOL, Customer Operation Online. Plattformen integrerar stora delar av verksamheten där Bolagets personal, leverantörer och servicearbetare kopplas samman. Detta möjliggör för QleanAir att enkelt följa Bolagets leveranser, installation av enheter och genomföra det underhållsarbete som krävs för samtliga enheter över hela kontraktstiden och därmed kunna erbjuda den funktionsgaranti som är en betydande komponent i kunderbidandet.

Tillväxt och lönsamhetsförbättringar genom affärsmodell med låg kapitalbindning

QleanAir har uppvisat en stark tillväxt av nettoomsättning och justerad EBITDA under perioden 2016–2018. Under perioden ökade Bolagets nettoomsättning från 318,9 MSEK till 400,8 MSEK (CAGR om cirka 12 procent) samtidigt som den justerade EBIT-marginalen ökade med 6,8 procentenheter, från 11,4 procent till 18,2 procent.³ Tillväxten har drivits av att Bolagets installerade bas ökat, främst hänförlig till en framgångsrik penetration på den japanska marknaden inom Cabin Solutions, ökad närvaro i USA inom Room Solutions och satsningen på Facility Solutions i Europa.

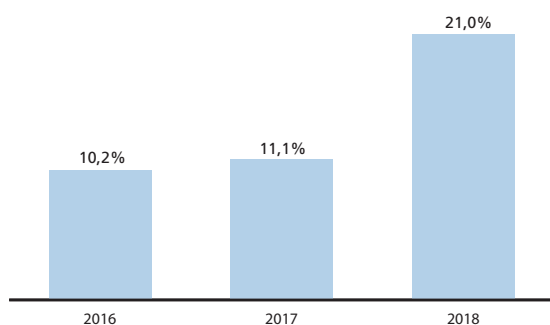
1) Baserad på oredigerad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. Per dagen för Prospektet har Bolaget sålt cirka 650 enheter på exportmarknader som inte genererar större återkommande intäkter. Inom QleanAirs installerade bas representerar ett renrum 5–25 installerade enheter, beroende på renrummets ordervärde.

2) Baserad på oredigerad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

3) Baserad på oredigerad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. För mer information se avsnittet "Utvald finansiell information" under "Definitioner av nyckeltal".

Den positiva tillväxt- och lönsamhetstrenden har uppnåtts utan betydande kapitalbindning. Bolagets strategi i form av försäljning av långa kontrakt gör att kassaflöden realiserar sig tidigt och balansräkningen minimeras. Med en affärsmodell med låg kapitalbindning och förskottsbetalningar från kunder kan Bolaget upprätthålla en hög operativ kassakonvertering, vilken uppgick till 115 procent under 2018.¹ Bolagets justerade avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital har stadigt förbättrats under de senaste åren och uppgick till 21 procent under 2018, drivet av både ökat rörelseresultat och minskad kapitalbindning.

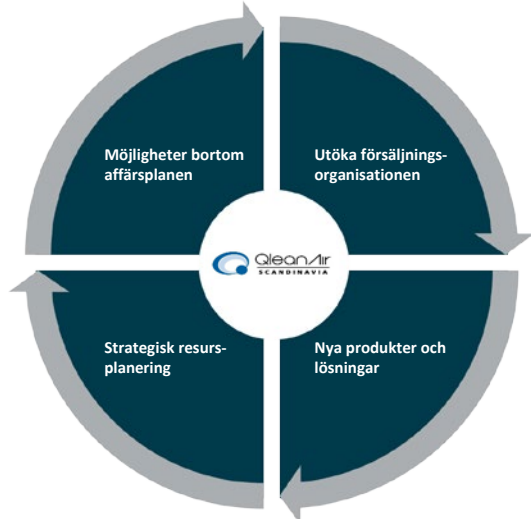
Justerad avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital (procent)¹



Strategi

QleanAir har en tydlig strategi för att materialisera en fortsatt kapitaleffektiv och lönsam tillväxt för Bolaget. QleanAirs strategiska plan är fokuserad kring nedanstående initiativ.

QleanAirs strategiska initiativ



Utveckling av försäljningsorganisationen

Bolaget ska stärka försäljningsorganisationen genom rekrytering av säljare som främst fokuserar på de nuvarande nyckelmarknaderna inom Facility Solutions och Room Solutions. En stor del av försäljningsarbetet fokuserar på att informera nuvarande och potentiella kunder om de nedsidor som följer av låg luftkvalitet. Genom denna information avser QleanAir att nyttja sin starka kundbas inom Cabin Solutions för att möjliggöra korsförsäljning till övriga produktkategorier.

Lansering av nya produkter och lösningar

Produktutveckling är en central del i Bolagets verksamhet och QleanAir avser lansera förbättrade lösningar baserat på Bolagets patentskyddade teknologi, till exempel genom integration av IoT (Eng. "Internet of Things"). IoT-teknologi tillåter en större mängd insamlad data, resursoptimering, realtidsövervakning med potential att förbättra processöversikt och värdeskapande hos kunder.

Strategisk resursallokering

QleanAir ska optimera verksamhetens kostnadsstruktur genom att omfördela Bolagets produktion- och monteringscenter närmare Bolagets huvudmarknader. Bolaget avser att placera produktionscenter för Room Solutions i USA och utöka den redan etablerade produktionsverksamhet för Cabin Solutions i Kina för att tillgodose efterfrågan på den japanska marknaden.

Framtida möjligheter

Bolaget har identifierat flera möjligheter utanför den nuvarande affärsplanen:

- Lansering av nya produkter och teknologier;
- Geografisk expansion till nya marknader;
- Breddning av slutmarknader till sportklubbar, skolor och hotell; och
- Introduktion av nya koncept och tjänster som accelererar organisk tillväxt.

Affärsidé, vision, mission och värderingar

Affärsidé

QleanAir ska erbjuda modulbaserade lösningar för rening av inomhusluft för att skydda människor, produkter och processer.

Vision

QleanAir ska bli en världsledande leverantör av fristående lösningar för luftrening av inomhusmiljöer inom de produktkategorier Bolaget väljer att arbeta inom.

Mission

QleanAir verkar för att skapa hälsosamma inomhusmiljöer som bidrar till att förbättra människors, produkters och processers produktivitet.

Värderingar

För arbetsmiljö och hälsa med kvalitet och förtroende.

Finansiella mål och utdelningspolicy

QleanAirs styrelse har antagit följande finansiella mål på medellång sikt.

Tillväxt

Koncernens målsättning är att uppnå en genomsnittlig årlig organisk omsättningstillväxt om cirka 10 procent på medellång sikt.

Lönsamhet

Koncernens målsättning är att uppnå en EBIT-marginal om 15–20 procent på medellång sikt.

Utdelningspolicy

Bolagets målsättning är att mellan 30–50 procent av årets resultat skall lämnas för utdelning. Utdelningsförslaget ska beakta QleanAirs långsiktiga utvecklingspotential, finansiella position samt investeringsbehov.

¹ Baserad på oredigerad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. För mer information se avsnittet "Utvald finansiell information" under "Definitioner av nyckeltal".

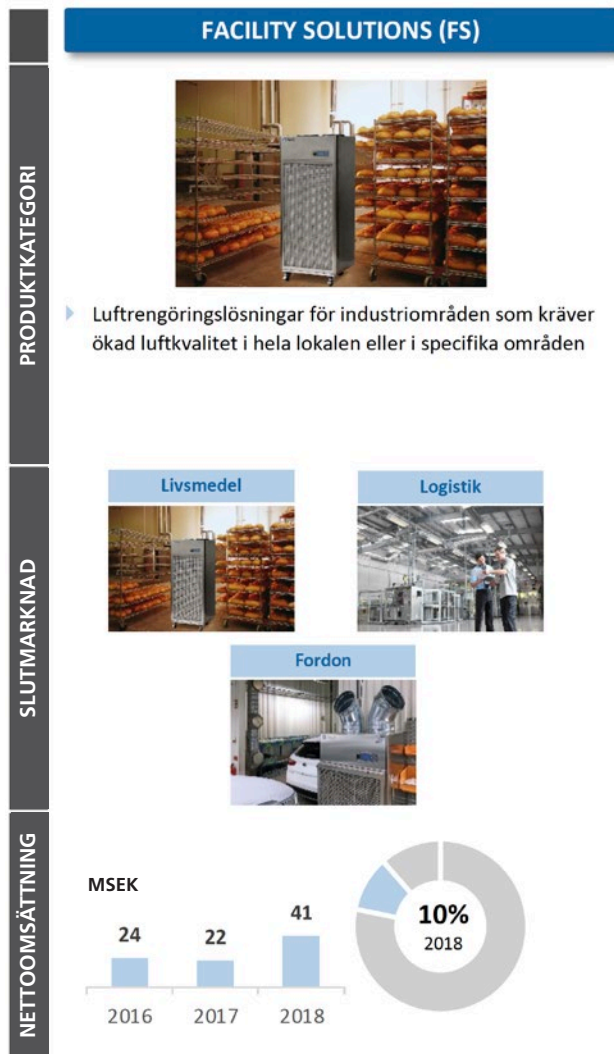
Verksamhetsområden

Bolagets verksamhet är uppdelad i tre produktkategorier: Facility Solutions, Room Solutions och Cabin Solutions. Nedan följer en beskrivning av respektive område.

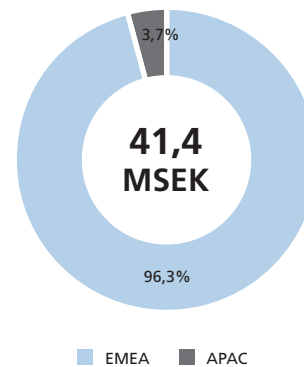
Facility Solutions

Under 2018 stod Facility Solutions för cirka 10 procent av Bolagets totala nettoomsättning.¹ Bolaget arbetar aktivt för att öka försäljningen inom Facility Solutions genom korsförsäljning till befintliga kunder, främst inom Cabin Solutions, men även genom nybearbetning av specifika branschsegment. Försäljningen inom denna produktkategori drivs främst av de nordiska länderna, men även av Tyskland och Österrike.

Facility Solutions inkluderar luftrengöringslösningar som avlägsnar luftburna föroreningar inom industri- och logistikmiljöer som ofta är exponerade mot damm och partikelföroreningar. Historiskt har kunder inom Facility Solutions dominerats av logistik- och fraktföretag, men i takt med att QleanAirs lösningar har fått ökad uppmärksamhet har företag från fler slutmarknader anslutit till kundbasen, däribland livsmedels- och fordonsindustrin, vilka tillsammans med logistikindustrin är Bolagets nuvarande fokusområden. QleanAir planerar att fortsätta bredda sina slutmarknader, givet att dessa lösningar fortsätter att efterfrågas i växande takt.



Nettoomsättning per geografi (2018)¹



Slutmarknader

Inom Facility Solutions finns tre tydliga nuvarande slutmarknader och utgörs av logistik, livsmedel och fordon.

Logistik

Logistikmarknaden innefattar logistik-, distribution- och fraktföretag som bedriver en stor del av sin verksamhet i stora lokaler. Logistiklokaler tenderar att innehålla damm och andra partiklar som är ohälsosamma för personalen att andas in. QleanAir har därför försett en mängd av dessa lokaler med fristående lösningar som renar luften. Förutom att skydda personalen som arbetar i lokalen mot förorenad luft verkar de även för att hålla produkter och maskiner rena från damm och andra partiklar.

Livsmedel

Livsmedelsmarknaden utgörs av företag med lokaler för tillverkning och lagring av livsmedelsprodukter som kräver en tillräcklig luftkvalitet för att säkerställa livsmedelns kvalitet. Exempel på dessa är torkade produkter, bageriprodukter, kryddor, frukt och grönsaker. De fristående lösningarna som QleanAir erbjuder skyddar livsmedlen från förorening och kontaminering i form av bakterier och mögel. I tillägg förbättras arbetsmiljön för de som arbetar med att hantera produktion och logistik av livsmedelsvaror.

Fordon

De huvudsakliga kundgrupperna inom fordonsindustrin innefattar fordonstillverkare (OEMs) och dess direkta underleverantörer. Bolagets lösningar förbättrar såväl arbetsförhållanden i form av renare luft samtidigt som de bidrar till renare processer och förlänger livslängden på känsliga verktyg och maskiner.

Exempel på produkter

AirQlean Low

Denna luftrengöringsapparat kombinerar energieffektivitet och anpassningsförmåga i en kraftfull, men tyst enhet. Den fångar in luftföroreningar i enhetens avskiljningsfilter där skadliga gaser och partiklar filteras bort. När luften sedan har renats skickas den åter ut i rummet via ett luftflödessystem med optimal cirkulation. Tack vare dess anonyma och fräscha design passar denna lösning väl in i de flesta offentliga inomhusmiljöer såsom kontor, klassrum och hotell samt andra lokaler med höga luftkvalitetskrav. Enheten levereras med en trådlös fjärrkontroll för justering av effektnivåer.

1) Baserad på oredigerad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.



FS 70

Luftrenaren QleanAir FS 70 är en flexibel enhet som lämpar sig för olika typer av industri- och lagerlokaler såväl som lokaler av olika storlekar med höga krav på renhet, såsom livsmedel- och med-techindustrin. Denna modell renar luften genom att fånga in och filtrera bort partiklar och föroreningar genom ett anpassningsbart filtreringssystem innan den rena luften släpps tillbaka till omgivningen eller slussas iväg till ett specifikt område.

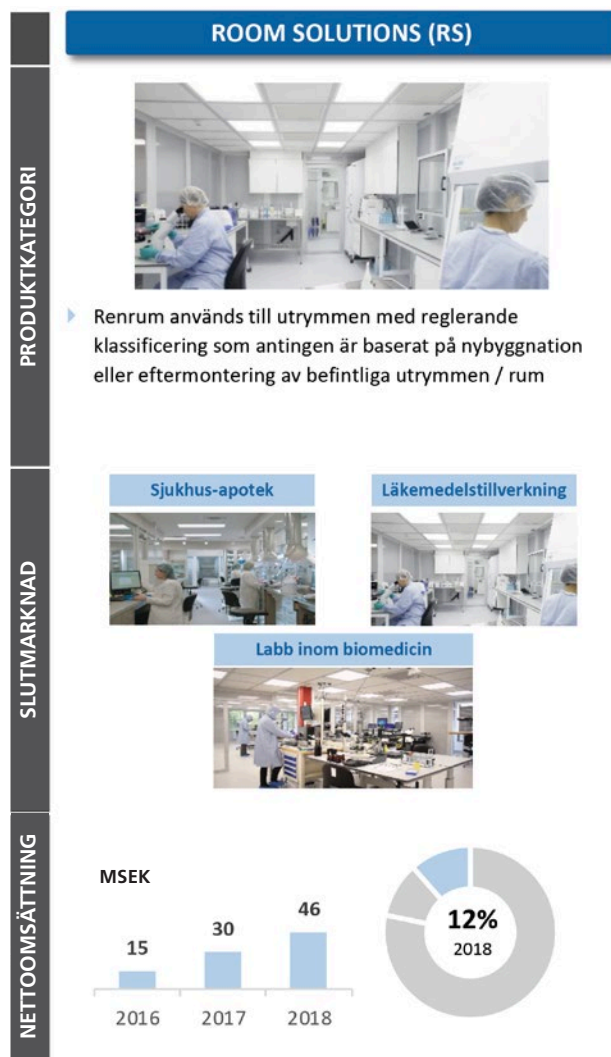


Room Solutions

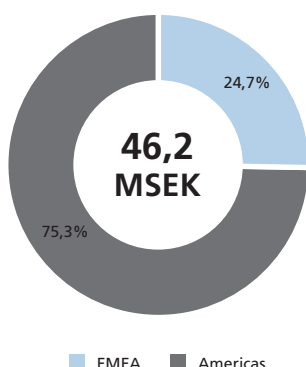
Under 2018 stod Room Solutions för cirka 12 procent av Bolagets totala nettoomsättning.¹ Tillsammans med Facility Solutions introducerades Room Solutions med syftet att transformera verksamheten genom en diversifiering av Bolagets lösningar. Bolaget arbetar aktivt för att öka försäljningen inom Room Solutions genom att fokusera på tillväxt i USA som idag är Bolagets största marknad inom produktkategorin.

Majoriteten av lösningarna inom Room Solutions är modulära renrum, vars popularitet har ökat i takt med att sjukvård- och läkemedelsbranschen ställer högre krav på renlighet i hantering och lagring av läkemedel. Andra bolag inom Biotech och Medtech-branschen, samt andra industrier som kräver yttersta precision, har också visat intresse för QleanAirs lösningar då de erbjuder partikelfria

förhållanden på arbetsplatsen. Produktkategorin innefattar även lounges med syfte att skydda mot passiv rökning för industriella och offentliga lokaler i Europa, men dessa representerar endast en mindre del av nettoomsättningen inom Room Solutions. Det ökade intresset av lösningar inom Room Solutions är en effekt av de stärkta kraven som myndigheter (framförallt i USA) ställt på sjukvårds- och läkemedelsindustrin.



¹) Baserad på oredigerad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. För mer information se avsnittet "Utvald finansiell information" under "Definitioner av nyckeltal".

Nettoomsättning per geografi (2018)¹**Slutmarknader**

Lösningar inom Room Solutions kan delas upp i tre definierade nuvarande slutmarknader: sjukhusapotek, läkemedelsberedare samt BioTech, MedTech och övriga slutmarknader.

Sjukhusapotek

Sjukhus tenderar att driva en apoteksverksamhet i anslutning till sjukvårdslokalerna för att snabbt och enkelt förse patienterna med individualiserade mediciner på plats. Sjukhusapotek av detta slag måste följa de lagar och regler som finns för riskfylld substansbehandling, vilket underlättas genom användandet av modulära renrum. Renrum används för förberedning, sammansättning och lagring av mediciner med regulatorisk klassificering.

Läkemedelsberedare

Bland slutmarknaden läkemedelsberedare innefattas apotek som levererar patientspecifik medicinering som inte är i anslutning till sjukhuset och dess organisation. Dessa läkemedelsberedare är sammanslagna med sjukhusverksamheten till den utsträckningen att de levererar förskrivna läkemedel på efterfrågan av det sjukhus de samarbetar med. Därmed erbjuder läkemedelsberedare en centraliserad sammanslagning av tjänster till sjukhus och andra leverantörer av långtidsvård. Likt sjukhusapotek drivs efterfrågan av hårdare krav på renrum för all hantering av regulatoriskt klassificerade läkemedel.

BioTech, MedTech och övriga

Bio- och MedTech-bolag samt en del andra precisionskrävande branscher behöver kunna arbeta i en miljö ostörd av luftburna partiklar som kan påverka arbetsprocessen negativt. Till dessa kunder levererar Bolaget renrum med regulatorisk klassificering som krävs för att bibehålla en partikelfri arbetsmiljö. Dessa slutkunder är per dagen för Prospektet endast hänförliga till den svenska marknaden.

Exempel på produkter**QleanSpace**

Bolagets renrum går under namnet QleanSpace och syftar att helt skydda kundens produkter och processer mot luftburna partiklar. Vissa industrier, såsom sjukvård, forskning och medicinteknik kräver rena och helt sterila miljöer för att undvika defekter och möta de krav som myndigheter ställt. QleanAirs renrum hjälper kunden att göra befintliga arbetsytor till ett USP-797/800-kompatibelt renrum som anpassas efter kundens behov. Kunder har möjlighet att välja renrum med kontinuerlig övervakning och larmsystem med avseende på partikelhalt, lufttryck, temperatur och luftfuktighet. Till skillnad från konventionellt byggda renrum kan QleanSpace göras mindre eller större samt konstrueras och byggas om på en annan plats om så önskas. QleanSpace kan både hyras och köpas för att underlätta för kundens föredragna kostnadsstruktur.

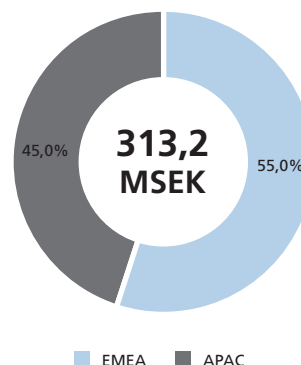
**Cabin Solutions**

Cabin Solutions är QleanAirs ursprungliga produktkategori som representerade cirka 78 procent av Bolagets totala nettoomsättning under 2018.¹ Försäljningen inom Cabin Solutions har procentuellt minskat i förhållande till Bolagets totala nettoomsättning under de senaste åren till följd av expansion av de nya produktkategorierna. Cabin Solutions största intäktskälla är de japanska och tyska marknaderna men Bolaget har även betydande försäljning hänförlig till flera andra europeiska länder. Bolaget arbetar aktivt med att erbjuda luftrenande lösningar från de andra produktkategorierna (Facility Solutions och Room Solutions) till befintliga kunder inom Cabin Solutions. I Sverige har QleanAir gått från att vara ett bolag som fokuserar på Cabin Solutions till att bli en framgångsrik leverantör av lösningar inom Facility Solutions och Room Solutions. Med andra ord har Bolagets kredibilitet från framgångar inom Cabin Solutions bidragit till försäljning inom de andra växande produktkategorierna. QleanAir strävar efter att göra denna transformation även på de övriga geografiska marknaderna.

¹) Baserad på oviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

Inom Cabin Solutions erbjuder Bolaget kabiner som fångar och filtrerar de skadliga partiklar och gaser som frigörs i samband med rökning. Kabinernas syfte är att fånga och filtrera tobaksrök inklusive gaser, partiklar och odör samt att ta hand om aska och fimpar på ett säkert sätt. Kabinerna tillverkas i olika modeller och storlekar med olika tillämpningar för att möta kundens behov. Kabinernas primära syfte är att reducera exponeringen av passiv rökning och därmed bidra till att säkerställa en hälsosam arbetsmiljö, speciellt i känsliga miljöer med bestämda regelverk för säkerhet och hälsa, såsom flygplatser och sjukhus. Bolaget har som mål att genom sina lösningar förbättra luftkvaliteten på arbetsplatser och offentliga platser, vilket av kunder har uttryckts vara en allt viktigare fråga.

Nettoomsättning per geografi (2018) (MSEK)¹



Slutmarknader

Lösningar inom Cabin Solutions kan delas upp i fyra definierade slutmarknader som utgörs av kontor, industri och tillverkning, offentliga platser och övriga.

Kontor

Kontorsmarknaden är för nuvarande QleanAirs främsta slutmarknad inom Cabin Solutions. Kabinerna placeras främst nära arbetsplatser och i gemensamutrymmen där de minimerar luftförorening på arbetsplatsen, skyddar medarbetare och säkerställer ren luft utanför entréer och andra ingångar till kontorsbyggnaden. Försäljningen av QleanAirs kabiner har inget specifikt branschfokus utan levereras till olika kunder som är i behov av en lösning som bidrar till minskad luftförorening och ökad produktivitet.

Industri och tillverkning

Marknaden inom industri och tillverkning innefattar försäljning av kabiner till industrier och andra tillverkande verksamheter med höga hygien- och säkerhetskrav såsom fordonsindustrin, kemiska anläggningar, livsmedelsindustrin och marina segment. Kabiner som installeras inomhus inom industri- och tillverkningsutrymmen medför främst en hälsosammare arbetsmiljö och de minskar även rökande anställdas arbetsuppehåll som kan uppstå vid rökpauser. Kabiner i närhet till arbetsplatsen medför att de anställda som röker kan ta kortare pauser samtidigt som de reducerar exponeringen av passiv rök till övriga anställda. Kabiner kan därmed möjliggöra för en ökad effektivitet på arbetsplatsen.

Offentliga platser

Offentliga platser stod för en liten del av Cabin Solutions installerade bas under 2018. Inom offentliga platser installeras kabiner på flygplatser, tågstationer, fartyg, hotell, restauranger och casinon. Kabiner förhindrar luftförorening på offentliga platser.

Övriga

Inom övriga slutmarknader installeras kabiner på hälso- och sjukvårdsanläggningar och anstalter av olika slag. Utöver att rengöra luften och öka trivseln i dessa lokaler minskar kabinerna risken för brandutveckling i samband med rökning. Därtill, då dessa miljöer kan ha begränsade rörelsemöjligheter för personal, patienter och kunder kan produktiviteten förbättras som en effekt av ett minskat gångavstånd till den betecknade rökplatsen.

1) Baserad på oredigerad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

Exempel på produkter**S-LINE Safety**

S-LINE Safety är Bolagets säkraste fristående kabin som möter både brand- och säkerhetskrav. Det är världens första kabin som uppfyller DIN-standardernas hårdaste säkerhetskrav, certifierad av det världsledande tyska testinstitutet MFPA.¹ Varje enskild komponent, allt från det specialminerade säkerhetsglaset till det säkerhetsnät som sitter i takpanelen, har tillverkats för att skapa en kabin som är helt flamsäker.

**SF Square**

SF Square är en av QleanAirs större kabin-lösningar och har kapacitet för tolv personer åt gången. Även fast SF Square har hög kapacitet är kabinens design kompakt och utrymmessparande. Produkten lämpar sig särskilt för moderna kontorsmiljöer och offentliga miljöer med hög kundtrafik.

**Geografisk översikt**

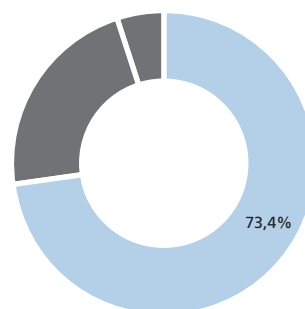
QleanAir har delat upp sina geografiska marknader i tre geografiska områden: EMEA, APAC och Americas. Nedan följer en sammanfattning av marknaden i dessa regioner.

EMEA²

Under 2018 stod EMEA för cirka 56 procent av Bolagets nettoomsättning.³ Försäljningen i Norden representerade cirka 24 procent av den totala nettoomsättningen inom EMEA-segmentet under 2018, varav 15 procent är hänförligt till den svenska marknaden. I Sverige genereras merparten av försäljningen genom uthyrning av lösningar inom Facility Solutions medan försäljningen från de andra nordiska länderna huvudsakligen är hänförlig till lösningar inom Cabin Solutions. Framöver förväntar sig Bolaget en fortsatt stark tillväxt inom Facility Solutions i Norden, främst till kunder inom logistik- och livsmedelsindustrin samt inom lättare tillverkning. I Sverige kan Bolagets lösningar även komma väl till användning i restaurangbranschen till följd av den nya lagen (2018:2088) om tobak och liknande produkter som förbjuder rökning på uteserveringar och områden i anslutning till servicelokaler.

Tyskland och Österrike har historiskt sett varit Bolagets huvudmarknader inom Cabin Solutions och på senare tid även inom Facility Solutions. Under 2018 stod Tyskland och Österrike för cirka hälften av Bolagets nettoomsättning inom EMEA. Majoriteten av Bolagets nettoomsättning i regionen är hänförlig till Tyskland och framöver ser Bolaget en god potential på den österrikiska marknaden till följd av den höga andelen rökare på kontor- och industriarbetsplatser. På sikt väntas tillväxten inom regionen att drivas av en ökad penetration inom Facility Solutions. I Europa genererar även Schweiz, Sverige och Nederländerna betydande intäkter inom Cabin Solutions. Under 2018 stod Sverige, Schweiz och Nederländerna sammanslaget för cirka 24 procent av Bolagets nettoomsättning inom Cabin Solutions EMEA.¹

Utöver de ovan nämnda marknaderna inom EMEA har QleanAir försäljning i Frankrike, Belgien, och Polen samt en del mindre marknader.

Andel av total installerad bas (2018)⁴

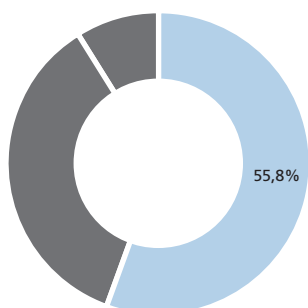
1) L.E.K. Consulting GmbH – 2019 Market Report.

2) EMEA hänvisar till Europa, Mellanöstern och Afrika

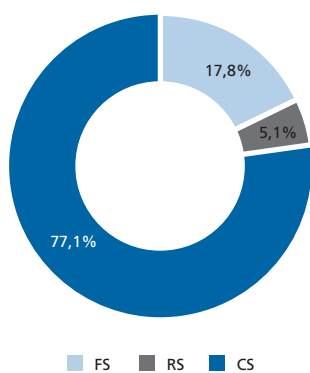
3) Baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

4) Baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. Inom QleanAirs installerade bas representerar ett renrum 5–25 installerade enheter, beroende på renrummets ordervärde.

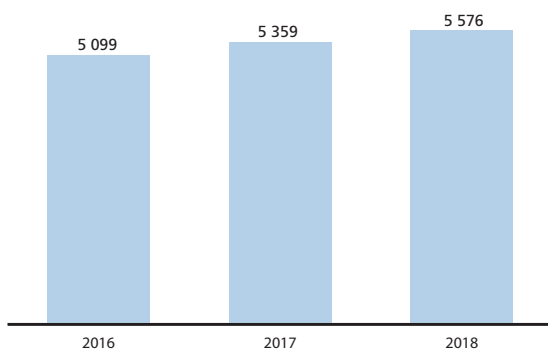
Andel av total nettoomsättning (2018)¹



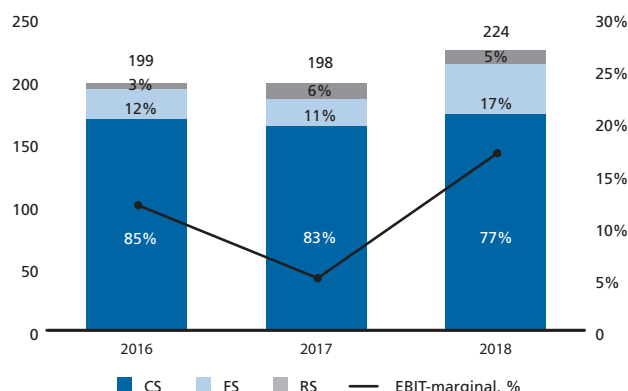
Nettoomsättning per produktkategori (2018)²



Utveckling av installerad bas 2016–2018 (antal enheter)²



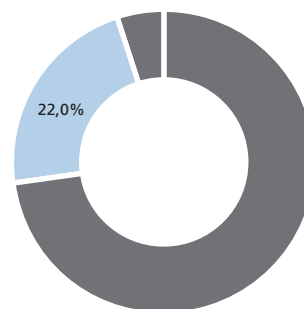
Utveckling av nettoomsättning och EBIT-marginal 2016–2018 (MSEK)¹



APAC³

Under 2018 stod APAC för cirka 36 procent av Bolagets totala nettoomsättning och där den japanska marknaden är den enskilt största sett till Bolagets totala nettoomsättning. QleanAirs lösningar hyrs ut till ett högre pris i Japan jämfört med flera andra marknader. Dessutom väntas regulatoriska förändringar i Japan stärka efterfrågan på moderna och säkra lösningar, såsom kabiner. Den framgångsrika expansionen och ljusa framtidsutsikten på den japanska marknaden har varit, och förväntas enligt Bolaget, att fortsatt vara stark. I takt med att Bolaget etablerar sin marknadsposition i Japan hoppas QleanAir kunna erbjuda sina japanska kunder lösningar inom sina övriga produktkategorier. Bolaget har även inlett en pilot-lansering i Kina där undermålig luftkvalitet är ett utbrett samhällsproblem.⁴

Andel av total installerad bas (2018)²

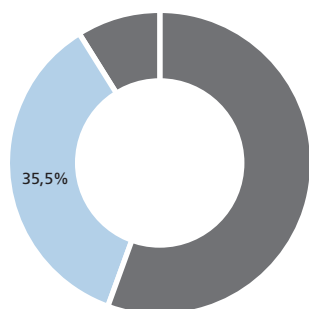
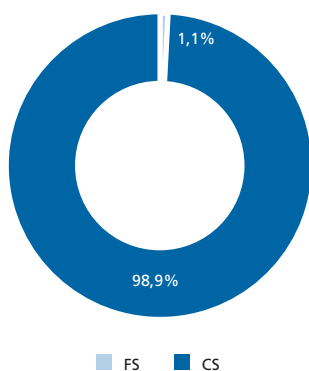
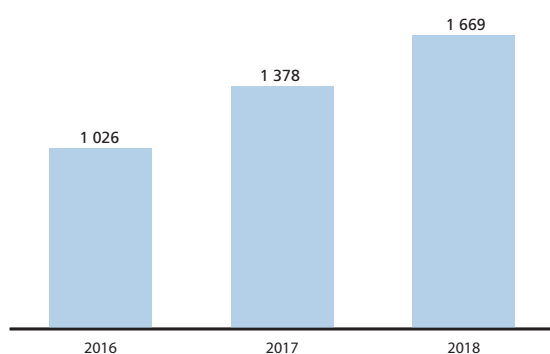
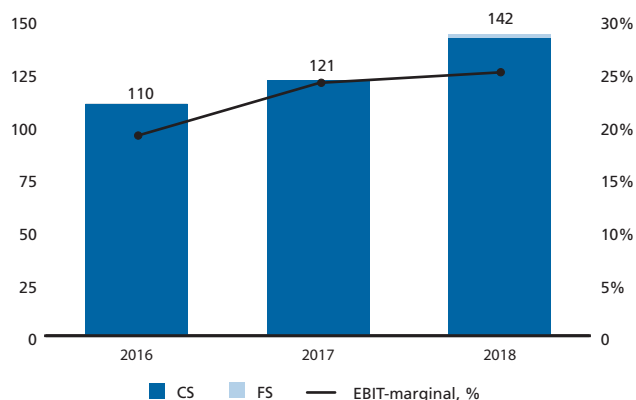


1) Baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

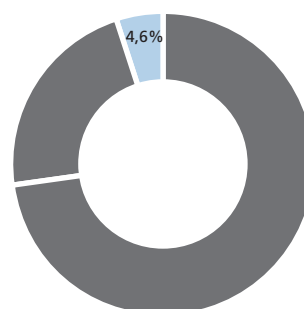
2) Baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. Inom QleanAirs installerade bas representerar ett renrum 5–25 installerade enheter, beroende på renrummets ordervärde.

3) APAC hänvisar till Asien (exkl. Mellanöstern) och Oceanien.

4) South China Morning Post - Air pollution is killing 1 million people and costing Chinese economy 267 billion yuan a year, research from CUHK shows.

Andel av total nettoomsättning (2018)¹Nettoomsättning per produktkategori (2018)¹Utveckling av installerad bas 2016–2018 (antal enheter)²Utveckling av nettoomsättning och EBIT-marginal 2016–2018 (MSEK)¹Americas³

Under 2018 stod Americas för cirka 9 procent av Bolagets totala nettoomsättning och cirka 75 procent av Bolagets nettoomsättning inom Room Solutions. Regulatoriska förändringar i USA har stärkt efterfrågan på högkvalitativa renrum hos sjukhus och läkemedelsberedare vilket i sin tur har drivit Bolagets försäljning inom Room Solutions. Per dagen för Prospektet är Bolagets försäljning i USA enbart fokuserad på lösningar inom Room Solutions. I takt med att Bolagets kundbas i USA växer avser Bolaget att på lång sikt bredda försäljningen och genom korsförsäljning även erbjuda lösningar inom Facility Solutions samt bearbeta andra marknadsmöjligheter inom Room Solutions. Inom Americas domineras Bolagets nettoomsättning till USA, men har även ett fåtal kunder i Kanada.

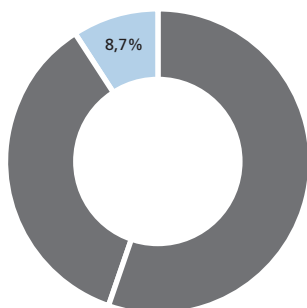
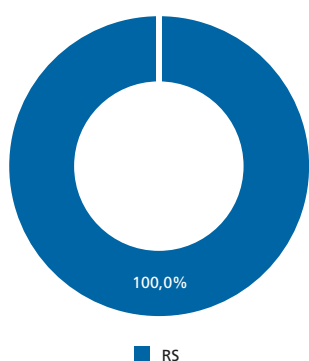
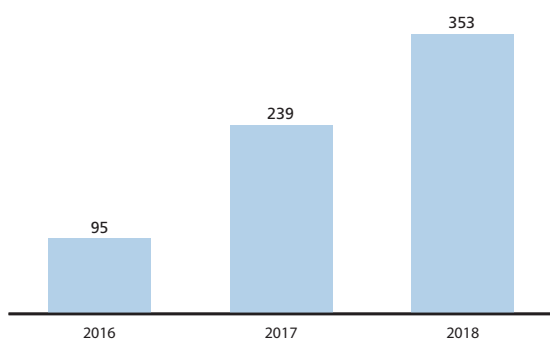
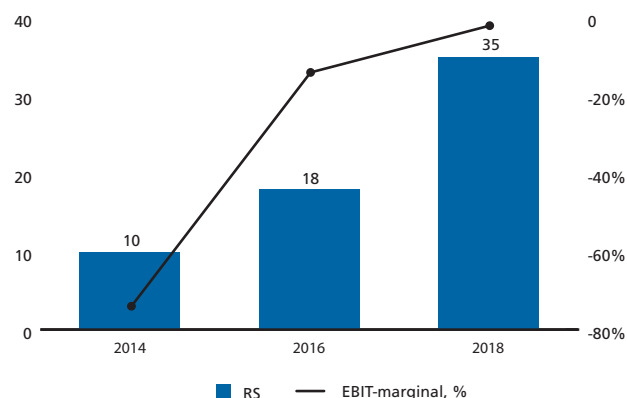
Andel av total installerad bas (2018)⁴

1) Baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

2) Baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. Inom QleanAirs installerade bas representerar ett renrum 5–25 installerade enheter, beroende på renrummets ordervärde.

3) Americas hänvisar här till Nord- och Sydamerika.

4) Baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. Inom QleanAirs installerade bas representerar ett renrum 5–25 installerade enheter, beroende på renrummets ordervärde.

Andel av total nettoomsättning (2018)¹Nettoomsättning per produktkategori (2018)¹Utveckling av installerad bas 2016–2018 (antal enheter)²Utveckling av nettoomsättning och EBIT-marginal 2016–2018 (MSEK)¹

Affärsmodell

QleanAirs affärsmodell bygger på uthyrning av fristående lösningar som förbättrar luftkvalitet i olika inomhusmiljöer. Dessa lösningar inkluderar tjänster såsom installation, service, konsultering, felhantering och funktionell garanti av produkterna samt generell kvalitetsprövning av inomhusluft. Om inte kontraktet säljs till ett finansieringsbolag³ hyrs Bolagets lösningar på avtalsbasis där kvartalsbetalningar erhålls från kunden vilket garanterar ett jämnt årligt intäktstillflöde samt ger Bolaget en god visibilitet över framtida intäktstillströmmar.

QleanAir integreras framåt i värdekedjan genom att installera och hantera dess enheter i kundernas lokaler. Installation, service och underhåll är outsourcat till lokala leverantörer som arbetar i QleanAirs namn och följer Bolagets instruktioner och koder. Bolaget behåller kontroll och uppsikt av sin installerade bas genom det egenutvecklade IT-systemet "COOL" som organiserar arbetsflöden i Bolagets service-erbjudande.

Hyresmodellen medför fördelar för både kunden och Bolaget. Kunden outsourcar arbetet med att rena luften i dess lokaler och kan istället fokusera på sin kärnverksamhet. QleanAir behåller full kontroll över sina system och kan därmed säkerställa hög kvalitet mot kund och att Bolagets varumärke associeras med högpresterande lösningar över tid. Därtill har QleanAir säkrat en rad certifieringar som understryker produkternas prestation och säkerhet.

1) Baserad på oredigerad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

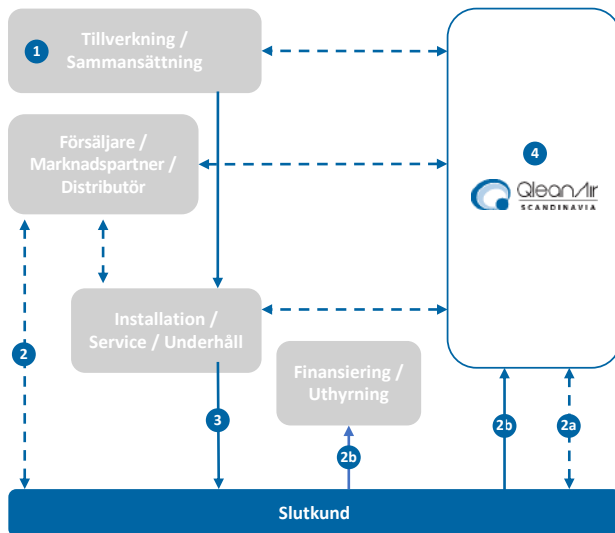
2) Baserad på oredigerad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. Inom QleanAirs installerade bas representerar ett renrum 5–25 installerade enheter, beroende på renrummets ordervärde.

3) För mer information om QleanAirs finansieringslösning, se under rubrik "Finansiering och uthyrning" som följer senare i detta avsnitt.

Värdekedja

QleanAirs position i värdekedjan illustreras och beskrivs nedan.

QleanAirs position i värdekedjan



1. Tillverkning, sammansättning och logistik är outsourcat till leverantörer och partners i Sverige, Tyskland, Polen och Kina. Bolagets tre produktkategorier är uppbyggda på en gemensam mekanisk filtrering vilket gör att QleanAir kan tillåta flexibilitet och skala upp produktionen på ett kostnadseffektivt vis.
2. Marknadsföringsstrategin utgörs främst av direktförsäljning via Bolagets egna försäljare och marknadspartners. Bolaget använder även distributörer i mindre, geografiskt svårtillgängliga marknader. En kontinuerlig dialog med slutkunden tillsammans med en noggrann teknisk rådgivning är centrala delar i Bolagets marknadsföringsstrategi.
 - a. Slutkunden ingår ett hyres- eller köpekontrakt som inkluderar regelbunden service och underhåll där QleanAir är den rättsliga motparten.¹
 - b. Kontrakt säljs till finansieringsbolag eller direkt till slutkund (kontrakt ej i QleanAirs balansräkning) alternativt uthyrning från QleanAirs balansräkning.
3. Installation, service och underhåll outsourcas till utomstående servicepartners som verkar under QleanAirs namn.
4. QleanAirs roll kan sammanfattas som en aktör som säkerställer sina produkters höga prestanda genom ett fortlöpande serviceerbjudande. Utöver det utvecklar Bolaget sina produkter och tjänster, hanterar produktportföljen samt stärker QleanAirs varumärke och försäljningsprofil.

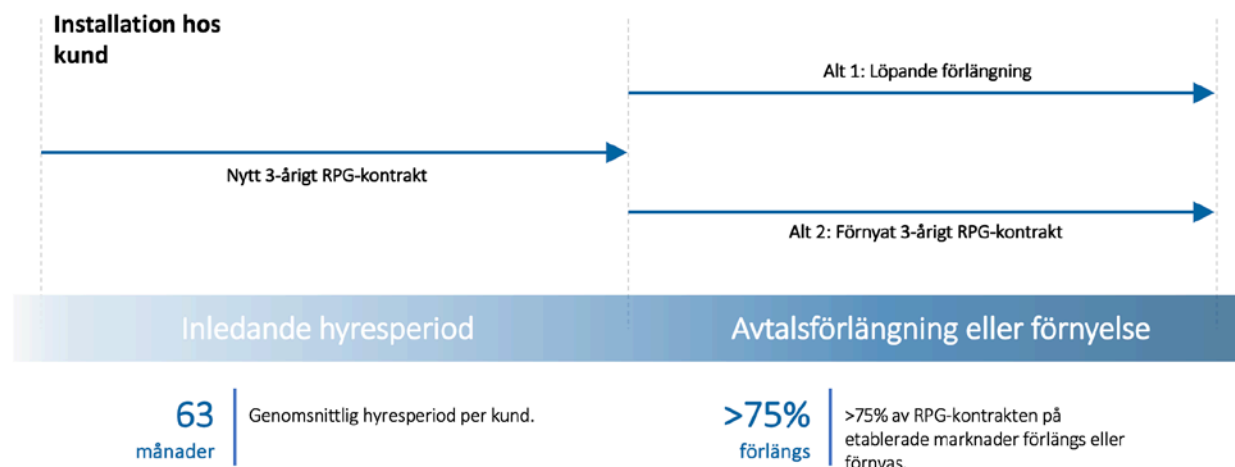
Hyres- och serviceavtal

QleanAir erbjuder sina kunder en nyckelfärdig lösning genom hyreskontrakt som inkluderar installation, service och funktionsgaranti (RPG-kontrakt). Vid varje hyreskontrakt med funktionsgaranti upptar Bolaget en engångskostnad för systeminstallation vid inledningen av kontraktet vilket sedan genererar återkommande intäkter över kontraktets löptid. Om kontraktet säljs till externa finansieringsbolag

redovisar QleanAir kontraktstäckerna med avdrag för servicekostnaderna vid transaktionstillfället. Serviceintäkter intäktsförs löpande under hyresperioden.

Kontrakten löper vanligtvis över en 3-årsperiod och vid kontraktets utgång kan kunderna välja om de vill förlänga nuvarande kontrakt på årsbasis eller över en tre-årsperiod.

Hyres- och serviceavtal

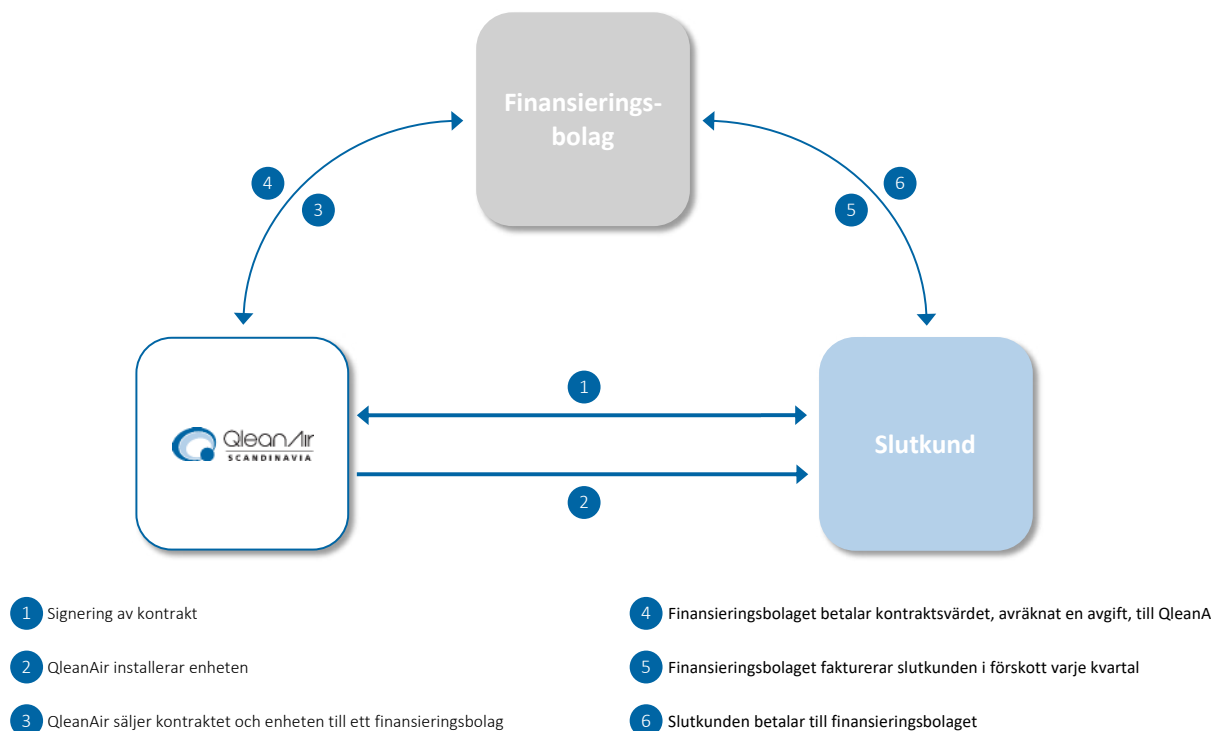


1) Gäller ej i distributörsmarknader.

Finansiering och uthyrning

För att upprätthålla en låg kapitalbildning och generera kassaflöden i samband med att lösningen levereras till kunden, samtidigt som Bolaget upprätthåller uppsikt över sina lösningar, säljer Bolaget en stor del av sina kontrakt till externa finansieringsbolag. Under 2018 representerade antalet enheter sålda till finansieringsbolag cirka 44 procent av Bolagets installerade bas. Finansieringsprocessen beskrivs mer detaljerat nedan.

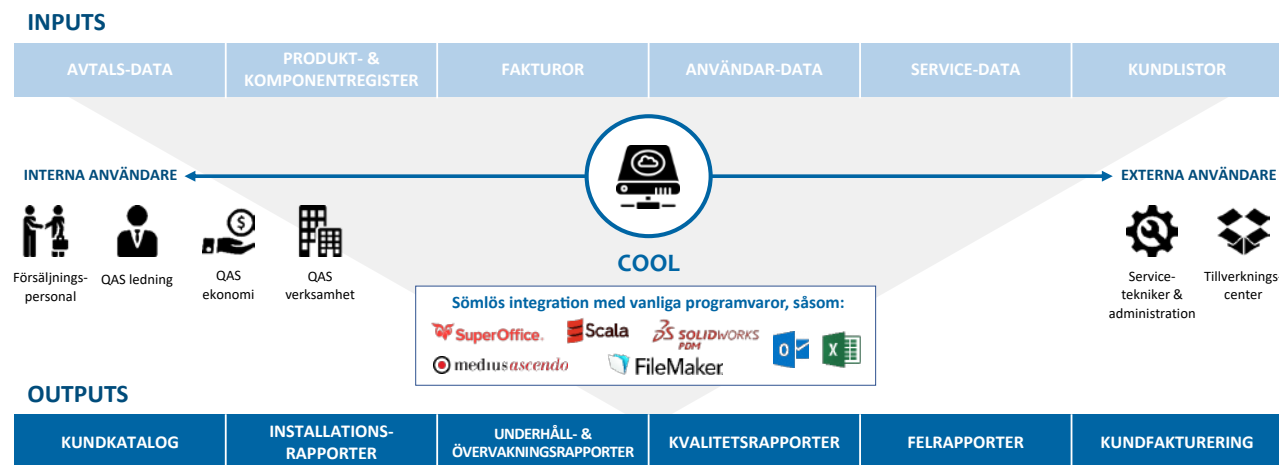
Finansieringsmodell



IT-plattformen COOL

QleanAir har utvecklat ett omfattande back-office-system, Customer Operation Online ("COOL"), som stödjer och kontrollerar processer och ekonomi genom insamling och analys av data. COOL hanterar information om Bolagets leveranser, installation av enheter och regelbundet och oregelbundet underhållsarbete för samtliga enheter över hela kontraktstiden. Programmet har användargränssnitt för både sina egna anställda (intern) och för leverantörer (extern). Bolaget hanterar sina betalningslösningar enkelt tack vare COOL som lagrar och följer beställningar och kontrakt från kunder och leverantörer.

Vidare tillåter systemet användarvänlig integrering genom sammankoppling av en rad olika mjukvaror såsom SuperOffice CRM, Scala Accounting, SolidWorks PDM System, Ascendo, Outlook, Excel och Filemaker Go (mobil applikation för bekräftelse av alla systemrelaterade handlingar direkt från kundens lokaler). Bolaget kommer de närmaste åren att arbeta med en integration mellan COOL och IoT-enheter i sina produkter för att ytterligare förbättra COOLs effektivitets- och övervakningsförmågor. Utökad visibilitet och transparens i Bolagets lösningar väntas skapa fortlöpande värde för kunder.

Översikt av IT-plattformen COOL¹

Kunder och kontraktportfölj

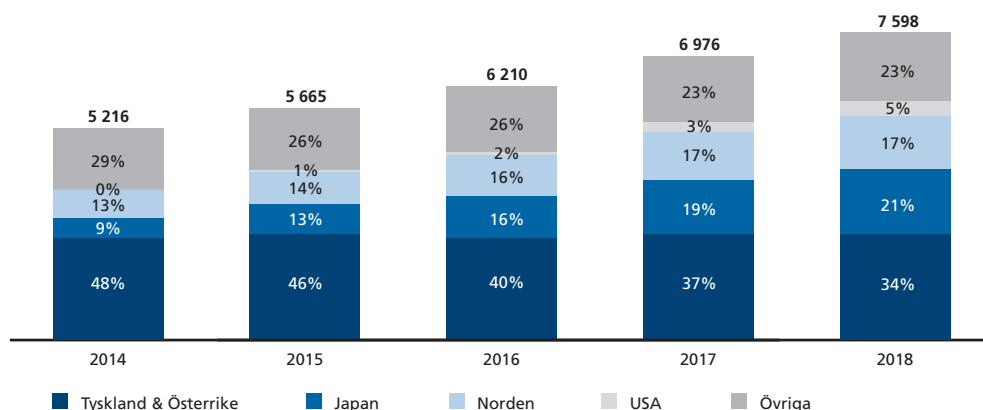
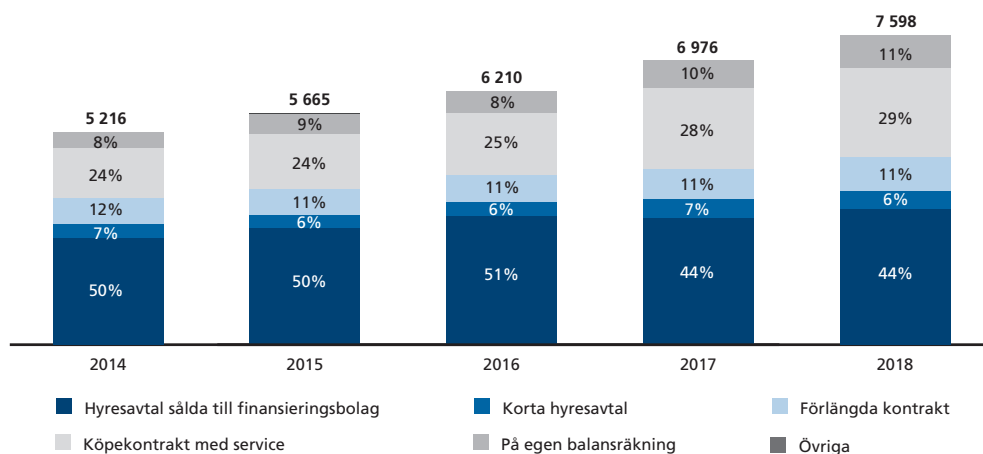
Kunder

QleanAir har en väletablerad och lojal kundbas där de äldsta kunderna varit kunder sedan tidigt 2000-tal. Därutöver tilldelas Bolaget höga betyg i kundnöjdhet och kundlojalitet samtidigt som antalet nedmonteringar i relation till installerad bas minskade från 13,2 till 10,3 procent mellan 2014 och 2018. Bolagets kundbas är väldiversifierad vilket gör att Bolaget inte är beroende av enskilda kunder. Under 2018 utgjorde Bolagets tio största kunder mindre än 15 procent av Bolagets nettoomsättning.

Diversifierad kontraktportfölj



1) "QAS" i figuren hänvisar till QleanAir Scandinavia.

Utveckling installerad bas per geografi (antal enheter)¹Utveckling installerad bas per kontraktstyp (antal enheter)²

Av Bolagets kundavtalsfördelning motsvarade hyresavtal sålda till externa finansieringsföretag cirka 44 procent av den installerade basen i december 2018. Servicekontrakt med funktionsgaranti representerade 29 procent³ medan förlängda avtal och avtal som är redovisade på Bolagets balansräkning motsvarade cirka 11 procent vardera. Hyresavtal med flexibel hyrestid stod under 2018 för cirka 6 procent av den installerade basen. QleanAir bedömer att flexibla kundkostnadsstrukturer är attraktiva för både kunden och Bolaget.

Hyreskontraktstrukturen som redovisas på Bolagets balansräkning, till skillnad från traditionell försäljning av lösningarna eller hyresavtal sålda till finansieringsbolag, ger Bolaget en tydlig framtidsutsikt av intäktsflödet. Under 2018 uppgick Bolagets återkommande intäkter från de kontrakt som Bolaget redovisat på egen balansräkning och pågående serviceavtal till 165 MSEK, motsvarande cirka 41 procent av Bolagets totala nettoomsättning 2018.

1) Informationen är baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem. Inom QleanAirs installerade bas representerar ett renrum 5–25 installerade enheter, beroende på renrummets ordervärde.

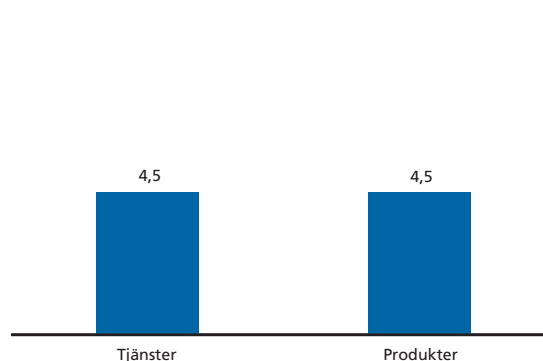
2) "Service från PPG" hänvisar till de enheter som är sålda till kunder men genererar serviceintäkter (Eng. *Purchase Performance Guarantee*). Informationen är baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

3) Varav 650 enheter sålda på exportmarknader per dagen för Prospektet som inte genererar större återkommande intäkter.

Utveckling återkommande intäkter (MSEK, andel av total nettoomsättning)¹



Service- och produktprestanda (2016–2018)

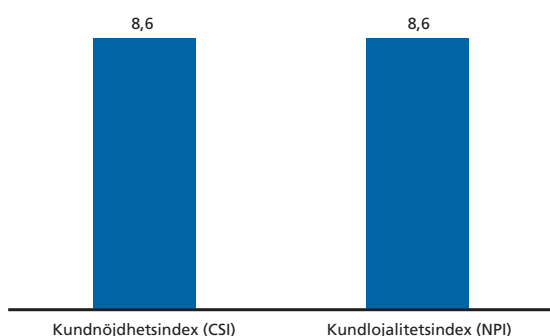


Bolagets churn (antal rivningar i förhållande till installerad bas) har minskat under perioden 2014–2018, samtidigt som Bolaget haft en stark kundtillväxt, och uppgick under 2018 till 10,3 procent.

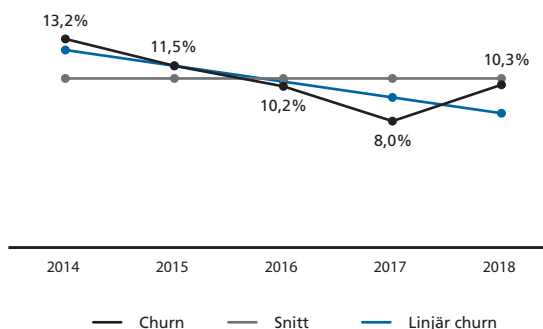
Kundnöjdhet

QleanAir genomför årligen undersökningar bland kunder för att analysera kundnöjdhet och kundlojalitet. I undersökningar genomförda under perioden 2016–2018 uppgick det genomsnittliga betyget till 8,6 av 10 indexerade skalor för både kundnöjdhet (Eng. "Customer Satisfaction Index") och kundlojalitet (Eng. "Net Promoter Index"). Bolaget bedömer att de konsekvent höga betygen understryker Bolagets förstklassiga erbjudande av produkter och tjänster. En ytterligare faktor som vittnar om hög kundlojalitet grundar sig i att en stor del av Bolagets nettoomsättning härstammar från existerande kunder såväl som nya kunder som blivit rekommenderade av befintliga kunder. Bolaget genomför även undersökningar kopplat till kundnöjdhet avseende Bolagets produkter och service. På indexerade skalor av 5 uppgick det genomsnittliga betyget till 4,5 för service och 4,6 för produkt under perioden 2016–2018, vilket vittnar om en hög kundnöjdhet kopplat till Bolagets erbjudande.

Kundnöjdhet (2016–2018)



Historisk churn (2014–2018)²



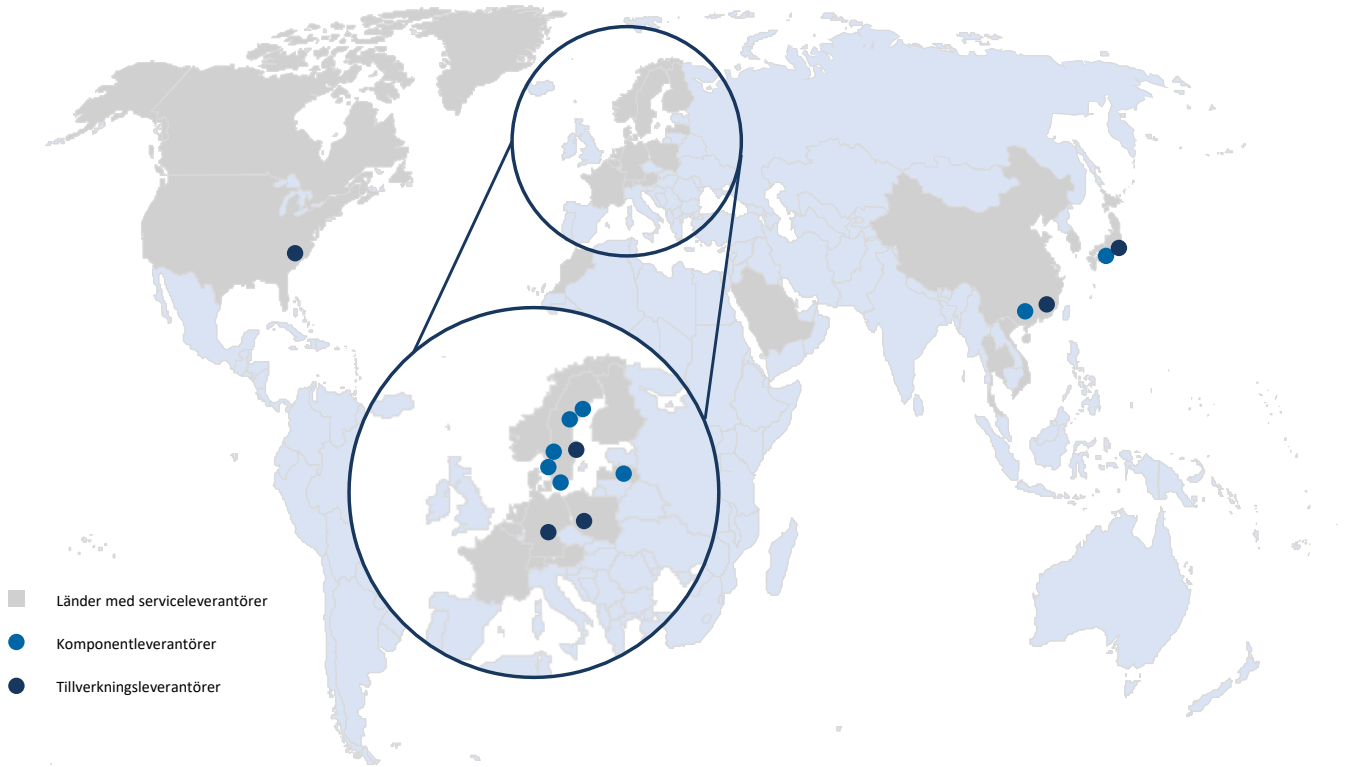
Inköp och produktion

QleanAir har outsourcat tillverkning, montering och logistik till leverantörer och partners på Bolagets marknader. Bolaget avser dock att de kommande åren etablera förmonteringsverksamhet som hanterar förmontering av delar och moduler i Bolagets existerande lokaler i USA. QleanAir innehar immateriell äganderätt till alla betydande produkter och beståndsdelar vilket gör att Bolaget relativt enkelt kan byta leverantörer med minimal inverkan på både marginal och kvalitet. Bolaget har etablerat ett väldiversifierat leverantörsnätverk i de största marknaderna samt sammansättning- och beståndsdelslieferantörer på de tre huvudkontinenterna (Europa, Asien och Nordamerika). Under 2018 stod de 10 största leverantörerna för 61 procent av Bolagets totala inköp. Medellängden på Bolagets samarbeten med leverantörer är cirka 11 år.

1) Informationen är baserad på öververifierad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

2) Nedmonteringar i relation till installerad bas.

Geografisk överblick av komponent-, tillverknings- och serviceleverantörer



Forskning och produktutveckling

QleanAir har en nära dialog med sina kunder för att kontinuerligt identifiera utvecklingsmöjligheter kring Bolagets produkter. QleanAir

har utvecklat en femstegsprocess för produktutveckling som förklarar det typiska arbetsflödet när en produkt går från att vara en idé till dess marknads lansering.

Produktutvecklingsprocess



Filtreringsteknologi

Teknologin som används i QleanAirs Facility Solutionslösningar påminner mycket om den teknologin som även används i de övriga produktkategorierna. För att ge en illustrativ beskrivning av hur

Bolagets produkter skapar värde följer nedan en beskrivning av teknologin bakom QleanAirs FS 70.



1. INTAG: FÅNGAR FÖRORENINGAR

- ▶ Stort intag för att maximera intagsvolym och minska risk för ofrivillig blockering
- ▶ Intag skyddas av en skärm/galler i säkerhetssyfte

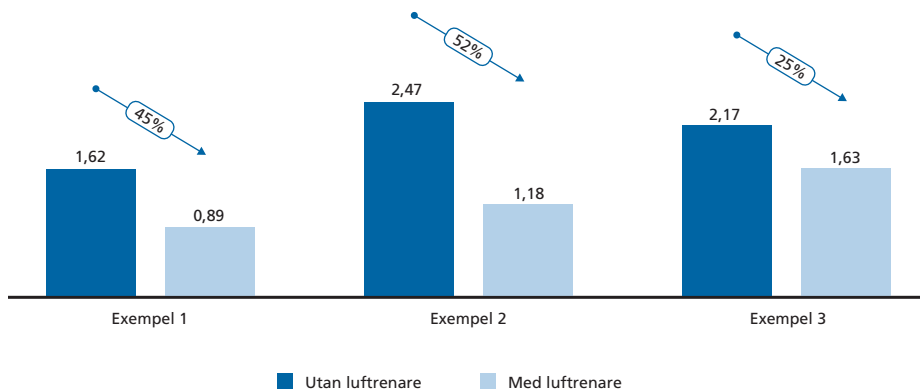
2. FILTRERING: SKILJER SKADLIGA PARTIKLAR OCH FÖRORENINGAR

- ▶ Flerstegsfiltreringsteknik för att effektivt separera luftburna partiklar och föroreningar från luften
- ▶ Utrustad med kundanpassade filter
- ▶ QleanAir mäter partikelminskning, övervakar enheterna och tillhandahåller en funktionsgaranti

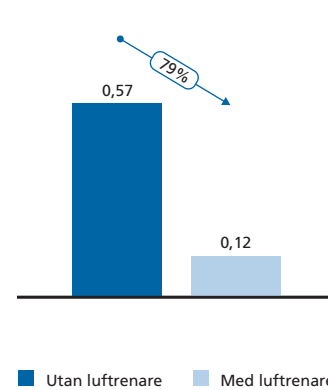
3. UTSKICK: RENAD LUFT SKICKAS TILLBAKA TILL MILJÖN

- ▶ Luft renad från luftburna partiklar och föroreningar återförs till rummet via ett flexibelt rör för optimal återcirkulation, eller för ett specifikt syfte

QleanAir FS 70 – Reducering av luftburna partiklar i metallproduktionsindustrin (Damm - mg/m³)



QleanAir FS 70 – Reducering av luftburna partiklar i bageri (Partikelhalt - mg/m³)



Ovanstående graf visar gravimetrisk mätning av luftburna partiklar efter installation av fem FS70-enheter i en produktionsanläggning inom metallindustrin. Mätningarna utfördes av Williams Sale Partnership (WSP) och resultaten visar tydligt minskningen av luftburna partiklar efter installation.

Marknadsföring och försäljning

QleanAir använder sig av en rad olika strategier för marknadsföring och försäljning inom Bolagets marknadsregioner och produktkategorier. Bolaget verkar genom egen försäljningsavdelning, 18 externa marknadspartners och sju externa distributörer. Bolagets externa marknadspartners, bestående av kontorsutvecklare och dess kommersiella ombud och designspecialister för kontorslandskap, arbetar uteslutande med att placera produkter i specifika marknader. QleanAir skriver avtal med kunderna medan Bolagets samarbetspartners agerar vidareförsäljare mot provision.

På mer avlägsna marknader med mindre försäljningsvolym, däribland Sydkorea, Marocko, Israel och Förenade Arabemiraten använder QleanAir externa distributörer. Distributörerna köper in QleanAirs produkter för att sedan sälja de vidare på sina specifika marknader.

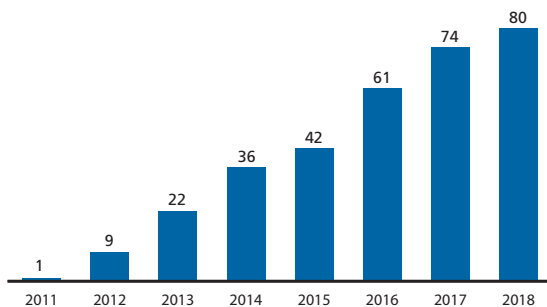
Kundexempel

Nedan följer beskrivning av utvalda kundexempel inom Bolagets tre produktkategorier.

Kundexempel Cabin Solutions: Europeisk biltillverkare

Under 2011 installerade QleanAir sin första kabin för att skydda personalen mot passiv rökning hos en av världens ledande biltillverkare. Installationen inleddes efter en omfattande diskussion om hur företaget skulle hantera rökning i sina lokaler. Under provperioden var efterfrågan på kabinen hög bland personalen vilket ledde till att biltillverkaren beställde ytterligare åtta enheter under 2012. Sedan 2013 har QleanAir levererat kabinlösningar till alla nya eller renoverade lokaler hos företaget och därmed ersatt de tidigare, mindre effektiva rökrummen.

Utveckling av biltillverkarens installerade bas (antal enheter)

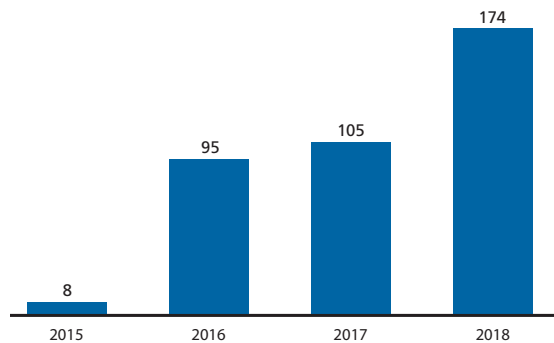


Kundexempel Facility Solutions: Europeiskt logistikföretag

Kunden är en stor leverantör av transport- och logistiklösningar. Under 2014 kontaktade QleanAir företaget för att erbjuda Bolagets lösningar inom luftrengöring. Företaget hade ett luftrengöringssystem installerat sedan tidigare och nekade därmed erbjudandet om att testa Bolagets produkter. Efter vidare diskussion och utredning visade det sig att luften innehöll stora mängder damm och partiklar som dessutom var klart synbara på både paket och lagerutrustning.

QleanAir blev då tillfrågade att genomföra en testinstallation för att visa att Bolaget kunde lösa problemet. När testet utvärderades under 2015 konstaterade företaget att QleanAirs lösningar framgångsrikt minskat mängden damm och partiklar vilket resulterade i att företaget installerade QleanAirs system i en bredare utsträckning. Under 2016 bestämde företaget att tillföra samtliga terminaler med luftrengörare från QleanAir och under 2018 var företaget en av QleanAirs större kunder.

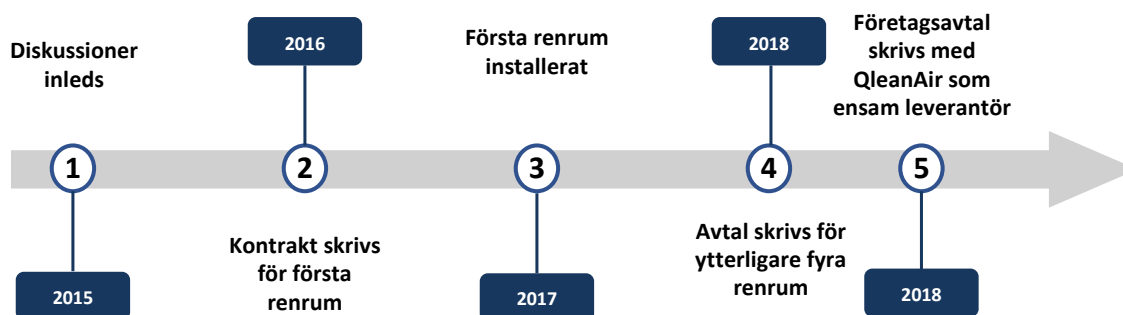
Utveckling av logistikföretagets installerade bas



Kundexempel Room Solutions: Amerikanskt sjukhusystem

I november 2016 skrev ett ledande amerikanskt sjukhusystem ett kontrakt med QleanAir gällande installation av ett USP 797-kompatibelt renrum. Sex månader efter installationen beställde sjukhusystemet ytterligare fyra renrum. En månad efter den andra beställningen ingick sjukhusystemet ett företagsavtal (Eng. "Corporate Partnership Agreement") med QleanAir där Bolaget i fortsättningen kommer vara sjukhusystemets enda leverantör av modulära renrum.

Tidslinje

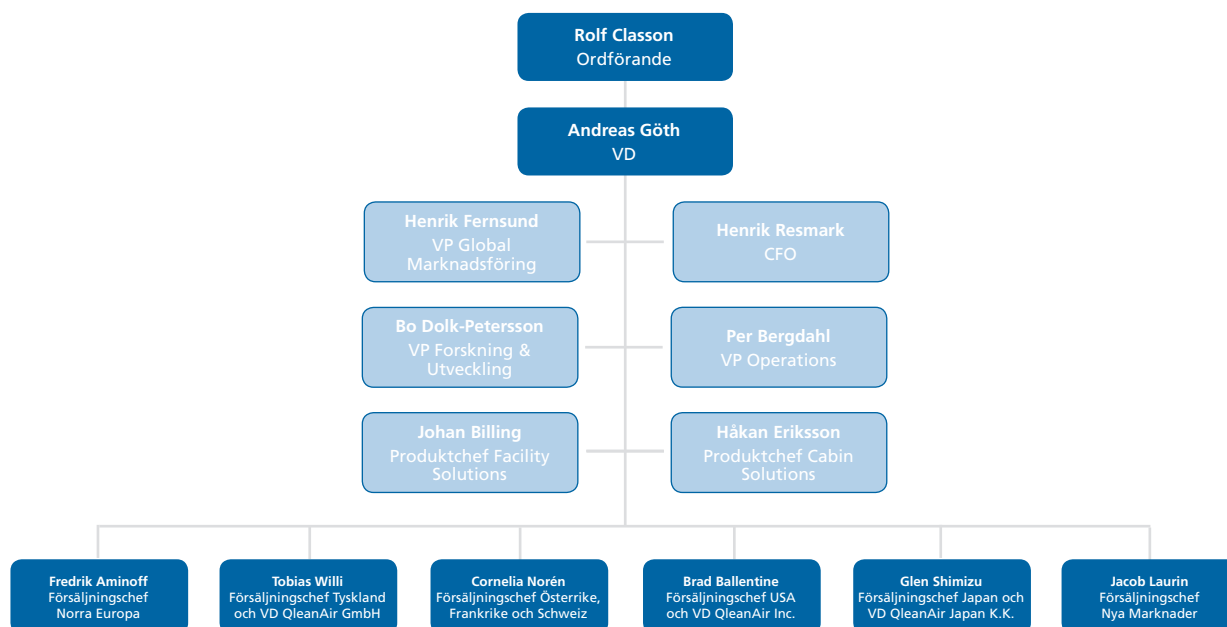


Organisation och medarbetare

Organisation

Bolaget leds av Andreas Göth som i februari 2018 befordrades till VD från rollen som verksamhetschef som han hade sedan 2007. Andreas Göth har omfattande erfarenhet från luftfiltreringsindustrin och har spenderat de senaste 18 åren inom QleanAir. Utöver de två ledningsfattningshavarna Andreas Göth och Henrik Resmark (CFO)

styrts QleanAir av tio nyckelpersoner med betydande erfarenhet inom luftrengöring, vilket medför god industriexpertis och ett brett kontaktnät. Den 30 september 2019 hade QleanAir 97 heltidsanställda där en stor del arbetar på Bolagets huvudkontor i Solna utanför Stockholm. De ledande befattningshavarna och nyckelpersonerna inom QleanAir som redovisas nedan har i genomsnitt över nio års erfarenhet inom Bolaget.



Medarbetare

En stor del av QleanAirs personalstyrka finns i Sverige där 33 av totalt 97 heltidsanställda har sin hemvist. Av Bolagets ledande befattningshavare och nyckelpersoner har nio av 12 personer sin hemvist i Sverige. Bolaget har historiskt sett haft en god förmåga att behålla sin personal vilket indikerar att QleanAir anses vara en uppskattad

arbetsgivare av många. Bolaget arbetar fortlöpande med att erbjuda utbildning och träning av personal för att öka produktkunskap, försäljningsförmåga och personlig utveckling. Utbildning är en central del av Bolagets verksamhet då det inom QleanAir anses vara kritiskt för att förbättra kundbemötande och Bolagets konkurrenskraftiga position på marknaden. Nedan summeras QleanAirs personalfördelning per region och avdelning.

Personalfördelning

Företagsfunktion	Sverige	Japan	Tyskland	USA	Nederländerna	Danmark	Belgien
Ledande befattningshavare	2	0	0	0	0	0	0
Övriga nyckelpersoner	7	1	1	1	0	0	0
Försäljningspersonal	5	22	9	4	2	2	1
Bokföring och administration	8	2	1	1	1	0	0
Support och service	6	5	1	8	0	0	0
Marknadsföring	3	1	1	0	0	0	0
R&D	2	0	0	0	0	0	0
Totalt	33	31	13	14	3	2	1

Hållbarhet

Hållbarhet, sociala och miljörelaterade frågor är en central del av QleanAirs uppförandekod och verksamhet. QleanAir bedriver därmed sitt arbete på ett socialt ansvarstagande sätt enligt sin CSR-policy. Policyn bygger på att Bolaget ska ha hela samhällets utveckling i åtanke och ta hänsyn till vilka effekter verksamheten har på kunder, leverantörer, anställda och aktieägare samt samhället och miljön i stort.

Miljö

Bolaget grundades i slutet på 1980-talet med syftet att skydda människor mot farliga partiklar och gaser och strävan efter en renare miljö har sedan dess varit central i QleanAirs dagliga arbete. Bolagets vision, initiativ och företagsvärderingar grundas alla på en strävan om att skydda människor och miljön. QleanAir är en liten del i det stora pusslet för att göra världen till en bättre och säkrare plats att vistas på. Då Bolaget är positionerat i en bransch som har möjlighet att göra en väsentlig skillnad i arbetet mot en hållbarare värld tar QleanAir sitt ansvar på fullaste allvar. Bolagets arbetar främst med inomhusmiljöer, men Bolagets lösningar och standarder bidrar till att generellt skapa en bättre livsmiljö för alla. Bolagets fortlöpande innovationsarbete har som mål att erbjuda kunder ännu effektivare och miljöpositiva lösningar.

ISO-certifikat

Bolaget tilldelades genom sitt ledning- och hållbarhetsarbete ISO 9001:2015 och ISO 14001:2015 i mars 2018.¹ Certifieringarna har delats ut mot bakgrund av Bolagets arbete inom utveckling, marknadsföring, försäljning samt installation och förebyggande underhåll av luftrengöringsanläggningar. Mer specifikt är ISO:9001 en ledningssystemstandard för verksamhetsprocesserna i ett företag eller en organisation medan ISO:14001 definierar kriterierna för hur effektivt ett företag eller organisations miljöledningssystem är. QleanAirs organisation har genom sitt professionella och ansvarsfulla arbete visat att de möter de krav som ställts för att belönas med dessa certifikat.

Socialt ansvarstagande

Utöver Bolagets arbete för att minska påfrestningen på miljön har Bolaget tydliga interna riktlinjer för att säkerställa kvaliteten på dess lösningar, främja miljön och arbeta för att upprätthålla intern och extern tillförlitlighet. QleanAir är även noggranna med att dess leverantörer och partners skriver under och verkar i enhetlighet med Bolagets CSR-policy. Vidare har QleanAir identifierat sig med och valt att prioritera fem av FN:s 17 globala sociala utvecklingsmål (Eng. "Social Development Goals"): Hälsa och välbefinnande; God utbildning för alla; Jämställdhet; Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt; och Hållbar industri, innovationer och infrastruktur. Sammantaget bedriver QleanAir sin verksamhet för att ha en så positiv effekt på sin omgivning som möjligt.

1) Dessa certifieringar innefattar endast QleanAir Scandinavia AB.

Patentstrategi

QleanAir strävar efter att identifiera patenterbara tekniska lösningar, produkter, produktdetaljer och funktioner i egna produkter, samt om möjligt patentera dessa. Vid urval av identifierade innovationer för eventuell patentering, värderar QleanAir faktorer som innovationernas konkurrensfördelar och problemlösande egenskaper högt.

Bolaget eftersträvar en stark patentportfölj såväl avseende fysiska produkter som mjukvarumässiga funktioner. QleanAir ska kontinuerligt driva produktveckling, för att ur denna upprätthålla en stark patentportfölj. Patent söks i de länder där Bolaget har strategiska marknader. QleanAir registrerar även varumärken och internetdomäner för skydd på aktiva marknader.

Patentportfölj

Ärendenummer (Ärendebeskrivning)	Produktkategori	Ansökan (beräknad utgång)	Regioner	Status
13059 (Cigarettfimpöppning med lock som kan öppnas vid fimpning av cigaretter)	Cabin solutions	2013 (2033)	PCT Sverige Japan Europa	Godkänd: Sverige Japan
14077 (Särskilt många perforeringar för uttömning ovanför/över hyllor, golv och tak i rökrummet)	Room solutions	2014 (2034)	PCT Sverige Japan Europa	Godkänd: Sverige
13094 (Lock för askfat håller sig balanserad trots uppbyggd tjära och fastnar inte i tjäran)	Cabin solutions	2014 (2034)	PCT Sverige Japan Europa	Godkänd: Sverige
15110 (Kolfilterkassett med horisontella stänger)	Cabin solutions	2015 (2035)	PCT Sverige Japan Europa	Godkänd: Sverige
15111 (Kolfilterkassett med förspänt nät)	Cabin solutions	2015 (2035)	PCT Sverige Japan Europa	Godkänd: Sverige
14076 (Större eller mer talrika perforeringar vid avgaser än vid inloppet till rökrum)	Room solutions	2014 (2034)	PCT Sverige	Godkänd: Sverige
14078 (Om fläkten är stoppad eller ingen luftrörelse sker, släcks belysningen i ett rökrum)	Room solutions	2014 (2034)	PCT Sverige	
13016 (Hygroskopisk substans (bl.a. salt) i filteruppsättning för att förebygga lukt)	Cabin solutions	2014 (2034)	PCT Sverige	
14047 ("Saltfiltersekvens"; Sekvens av filter innefattande åtminstone ett hygroskopiskt filter)	Cabin solutions	2014 (2034)	PCT Sverige	
16057 (Rökutlopp ansluten till asktratt)	Cabin solutions	2002 (2022)	PCT Sverige	
16058 (Ventilflik för asktratt trunkerad i en vinkel)	Cabin solutions	2001 (2021)	PCT Sverige	
14079 (Rök och partiklar belyses för att indikera dess närvaro i rökrummet)	Cabin solutions	2014 (2034)	PCT Sverige	
17044 (Stödrum för fönster i renrum)	Room solutions	2017 (2037)	PCT Sverige	
17042 (Samlingselement, exklusivt för renrum)	Room solutions	2017 (2037)	PCT Sverige	
12109 (Värmebeständig påse för aska och fimpapar)	Cabin solutions	2012 (2032)	Sverige	
13061 (Utföringsform av nr 12109, version av påse)	Cabin solutions	2012 (2032)	Sverige	
12022 (Kapacitiv sensor för ask- och fimpbehållare)	Cabin solutions	2015 (2035)	Sverige	
14102 (Cylindriskt luftfilter med interna/externa perforeringsområden anpassade till filtrets form)	Facility solutions	2015 (2035)	Sverige	

Ärendenummer (Ärendebeskrivning)	Produktområde	Ansökan (beräknad utgång)	Regioner	Status
15039 (Kolfilterkassett med stänger och distanselement)	Facility solutions	2015 (2035)	Sverige	Godkänd: Sverige
14061 (Snedställd utblåskant på LAF som minimerar risken för att föroreningar når in i LAF)	Room solutions	2014 (2034)	Sverige	Godkänd: Sverige
12100 (Luftfilterpar för ask- och fimpbehållare anordnad i V-form)	Facility solutions	2012 (2032)	Sverige	Godkänd: Sverige
13037 (Stationer för lastning eller avlastning av ämnen. Med separat vakuumpumpning)	Room solutions	2016 (2036)	Sverige	Godkänd: Sverige
14014 (Flexibel anslutning mellan ett renrum och en frystork, till exempel i form av en bälg)	Room solutions	2014 (2034)	Sverige	Godkänd: Sverige
15042 (System av anslutna sterilbänkar)	Room solutions	2014 (2034)	Sverige	Godkänd: Sverige
15068 (Rökrum med högre central perforeringstäthet.)	Room solutions	2014 (2034)	Sverige	Godkänd: Sverige
16059 (Filterkassett med lång flödesväg längs kanter och hörn.)	Cabin solutions	1999 (2019)	Sverige	Godkänd: Sverige
14100 (Cylindrisk luftfilter anpassat för tillverkning i kartong)	Facility solutions	2015 (2035)	Sverige	Godkänd: Sverige
16040 (Cylindriskt filter med asymmetriskt placerade packningar för optimalt genomflöde)	Facility solutions	2016 (2036)	Sverige	Godkänd: Sverige
14071 (Perforeringsfördelningar på motsatta väggar i ett rökrum matchar varandra)	Room solutions	2014 (2034)	Sverige	Godkänd: Sverige
17059 (Filterkassett tillverkad av två identiska filterkassetthalvor)	Cabin solutions	2017 (2037)	Sverige	Godkänd: Sverige
14057 (Renrum med hålfördelning i väggelement optimerad för homogent luftflöde)	Room solutions	2015 (2035)	Sverige	Godkänd: Sverige
15040 (Askfat kan glida med linjärt lager)	Cabin solutions	2015 (2035)	Sverige	Godkänd: Sverige
17058 (Filterkassett med stödbjälkar över, som tillåter filtrets substans att strömma in)	Cabin solutions	2017 (2037)	Sverige	Godkänd: Sverige
17060 (Filterkassett med membran ingjutet i ramen)	Cabin solutions	2017 (2037)	Sverige	
16036 (Utblåsmunstycke med olika riktade utloppsöppningar av varierande tvärsnittsarea)	Room solutions	2016 (2036)	Sverige	
17001 (Station för lastning eller avlastning. Utan separat vakuumpump)	Room solutions	2017 (2037)	Sverige	
18043 (Byggsystem för lätt monterbara fönsterrutor till renrum)	Room solutions	Ej inlämnad		

Utvald finansiell information

Den utvalda historiska finansiella informationen i detta avsnitt ska läsas tillsammans med (i) avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Proformaredovisning", "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information", (ii) Bolagets reviderade konsoliderade årsredovisningar med tillhörande noter för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2018, 2017 och 2016, som delvis har införlivats genom hänvisning och i sådan utsträckning således utgör del av Prospektet, samt (iii) delårsrapporten avseende perioden 1 januari 2019 till och med 30 september 2019, vilken även inkluderar jämförelsetal för motsvarande period 2018, som har införlivats genom hänvisning i sin helhet och således utgör del av Prospektet. Utöver vad som framgår av revisionsberättelserna för de räkenskapsår som slutade den 31 december 2018, 2017 och 2016 och revisorns granskning av proformaredovisningen som framgår av avsnittet "Revisorsrapport avseende proformaredovisning" har ingen information i Prospektet reviderats av revisor. Revisionsberättelserna avvek inte från standardformuleringarna och innehöll inte några anmärkningar eller motsvarande. Delårsrapporten har inte reviderats men har översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Den utvalda historiska finansiella informationen som presenteras i detta avsnitt har hämtats från Bolagets reviderade konsoliderade årsredovisningar för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2018, 2017 och 2016 samt från delårsrapporten avseende perioden 1 januari 2019 till och med 30 september 2019, vilken även inkluderar jämförelsetal för motsvarande period 2018.

De reviderade konsoliderade årsredovisningarna har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) som ges ut av International Accounting Standards Board (IASB) och tillämpliga vägledningar från International Financing Reporting Interpretations Committee (IFRIC), såsom antagna av den Europeiska Unionen (EU). Årsredovisningarna har vidare upprättats i enlighet med den svenska årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner (rekommendation utfärdad av det svenska Rådet för finansiell rapportering). Den oreviderade konsoliderade delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, såsom den antagits av EU.

Detta avsnitt innehåller nyckeltal som är definierade i enlighet med tillämpligt ramverk för finansiell rapportering (IFRS, årsredovisningslagen (1995:1554) och/eller RFR 1) samt alternativa nyckeltal som inte är definierade i enlighet med tillämpligt ramverk. Bolaget är av uppfattningen att alternativa nyckeltal tillhandahåller investerare värdefull information eftersom de möjliggör en användbar utvärdering av relevanta trender när de läses tillsammans med (men inte istället för) andra nyckeltal definierade i enlighet med tillämpligt ramverk. Alternativa nyckeltal ska dock inte betraktas som en ersättning för de nyckeltal som har beräknats i enlighet med tillämpligt ramverk. Eftersom bolag inte alltid beräknar alternativa nyckeltal på samma sätt är det inte säkert att de som presenteras här är jämförbara med andra bolags alternativa nyckeltal med samma beteckning.

Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. I vissa fall har belopp i detta avsnitt avrundats och summerar därmed inte alltid korrekt.

Koncernens resultaträkning

	Reviderad			Oreviderad	
	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-sep 2019	jan-sep 2018
TSEK					
Nettoomsättning	400 813	336 329	318 877	333 032	297 664
Övriga resultatintäkter	-	-	-	114	198
Totala intäkter	400 813	336 329	318 877	333 146	297 862
Handelsvaror	-137 888	-117 815	-111 531	-110 994	-99 499
Övriga externa kostnader	-90 852	-88 828	-81 435	-70 679	-66 904
Personalkostnader	-98 728	-83 346	-80 068	-78 298	-70 313
Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	-11 106	-8 614	-7 063	-15 834	-7 480
Övriga rörelsekostnader	- 447	-858	-1 062	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	61 792	36 869	37 718	57 341	53 666
Ränteutgifter och liknande resultatposter	113	28	542	16	2 033
Räntekostnader och liknande resultatposter	-22 172	-22 338	-23 638	-19 533	-16 599
Övriga finansiella intäkter och kostnader	330	-555	3 138	-	-
Resultat före skatt	40 064	14 005	17 759	37 824	39 100
Uppskjuten skatt	-21 395	-15 492	-14 432	29	-
Skatt på periodens resultat	2 333	-452	-280	-17 122	-15 972
Årets resultat	21 002	-1 939	3 048	20 731	23 128

Koncernens balansräkning

	Reviderad			Oreviderad	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	30 sep 2019	30 sep 2018
TSEK					
TILLGÅNGAR					
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utvecklingsutgifter	7 143	8 746	8 844	6 128	7 063
Kundavtal	8	20	31	1	11
Goodwill	343 704	343 704	343 704	343 704	343 704
Summa immateriella anläggningstillgångar	350 855	352 470	352 579	349 833	350 778
Materiella anläggningstillgångar					
Inredning i förhyrda lokaler	635	874	1 091	-	-
Uthyrda inventarier	18 045	19 541	15 677	-	-
Inventarier	4 939	2 729	1 903	-	-
Materiella anläggningstillgångar	23 618	23 144	18 672	31 318	29 752
Nyttjanderättstillgångar (IFRS 16)	-	-	-	25 799	-
Summa materiella anläggningstillgångar	23 618	23 144	18 672	57 119	29 752
Finansiella anläggningstillgångar					
Långfristiga fordringar	14 110	15 072	15 156	12 178	15 241
Summa anläggningstillgångar	388 584	390 686	386 407	419 129	395 771
Omsättningstillgångar					
Varulager	22 984	26 808	23 265	31 267	23 425
Kundfordringar	49 338	46 160	34 202	47 005	41 929
Skattefordringar	-	88	139	-	3 030
Övriga fordringar	6 288	4 533	4 466	9 378	6 484
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	43 919	29 148	29 544	64 565	52 855
Kassa och bank	74 935	50 991	40 336	80 804	48 773
Summa omsättningstillgångar	197 464	157 728	131 951	233 019	176 496
SUMMA TILLGÅNGAR	586 048	548 414	518 358	652 148	572 267
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	6 642	6 642	6 642	6 642	6 642
Övrigt tillskjutet kapital	58 929	58 929	58 929	58 929	58 929
Reserver	3 664	1 432	2 805	10 205	1 534
Balanserat resultat	-26 262	-20 849	-23 896	-4 456	-22 788
Årets resultat	21 002	-1 939	3 047	20 731	23 128
Summa eget kapital	63 975	44 215	47 528	92 051	67 445
Långfristiga skulder					
Avsättning för skatter	3 193	5 526	5 074	3 019	5 526
Efterställda lån från aktieägare	237 302	219 731	262 201	251 464	232 837
Skulder till kreditinstitut	65 000	95 000	45 568	65 000	65 000
Långfristiga leasingkulder (IFRS16)	-	-	-	16 811	-
Summa långfristiga skulder	305 495	320 257	312 843	336 294	303 363
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	30 000	20 000	24 863	15 000	51 422
Checkräkningskredit	16 424	29 853	12 991	-	-
Leverantörsskulder	34 707	34 430	26 823	40 667	35 477
Skatteskulder	4 000	-	-	3 485	-
Övriga kortfristiga skulder	10 766	7 079	10 613	10 698	8 935
Övriga leasingkulder (IFRS 16)	-	-	-	9 762	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	120 682	92 580	82 698	144 192	105 625
Summa kortfristiga skulder	216 579	183 942	157 988	223 803	201 459
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	586 048	548 414	518 358	652 148	572 267

Koncernens kassaflöde

TSEK	Reviderad			Oreviderad	
	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-sep 2019	jan-sep 2018
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	61 792	36 869	37 718	57 341	53 666
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m.	17 616	21 443	42 663	15 614	10 085
Erhållen ränta	113	28	542	-	-
Erlagd ränta	-4 601	-4 375	-4 166	-	-
Kursvinst/förlust	-624	877	330	-	-
Finansnetto och omräkningsdifferenser	-	-	-	-3 378	-3 698
Betald inkomstskatt	-18 077	-14 818	-11 201	-18 189	-19 392
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	56 219	40 023	65 885	51 388	40 661
Minskning (+)/Ökning (-) av varulager	6 186	-4 588	5 717	-5 813	5 140
Minskning (+)/Ökning (-) av kundfordringar	1 231	-11 254	-7 209	7 816	7 743
Minskning (+)/Ökning (-) av fordringar	-13 185	-1 539	-4 463	-18 457	-23 543
Minskning (-)/Ökning (+) av kortfristiga skulder	6 201	24 418	7 132	13 926	6 853
Minskning (-)/Ökning (+) av leverantörsskulder	-807	7 603	9 792	3 405	112
Kassaflöde från den löpande verksamheten	55 844	54 664	76 854	52 265	36 966
Investeringsverksamheten					
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-14 271	-23 006	-34 879	-1 299	-853
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-1 738	-3 402	-3 021	-12 281	-12 921
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-16 009	-26 407	-37 899	-13 580	-13 774
Finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	-	67 425	-	-	-
Amortering av skuld	-20 000	-83 288	-28 141	-38 718	-28 431
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-20 000	-15 863	-28 141	-38 718	-28 431
Årets kassaflöde	19 835	12 395	10 814	-34	-5 239
Likvida medel vid årets början	50 991	40 336	28 579	74 935	50 991
Valutakursdifferens i likvida medel	4 110	-1 740	944	5 903	3 021
Likvida medel vid årets slut	74 935	50 991	40 336	80 804	48 773

Not: Under 2019 har checkräkningskredit klassificerats om från rörelsekapital till finansieringsverksamhet.

Utvalda nyckeltal

Nedan presenteras utvalda nyckeltal som inte definierats enligt IFRS. Riktlinjer avseende alternativa nyckeltal för bolag med värdepapper upptagna till handel på en reglerad marknadsplats inom EU har givits ut av European Securities and Markets Authority (ESMA). Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal i finansiella rapporter mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara och därmed främja deras användbarhet. Med ett alternativt nyckeltal avses enligt dessa riktlinjer finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering; IFRS och årsredovisningslagen. Följande tabell visar utvalda alterna-

tiva nyckeltal, vilka inte har definierats eller specificerats i enlighet med IFRS om inte annat anges. Vissa beskrivningar av nyckeltalen presenterar utveckling av operationella och finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. Bolaget bedömer att dessa alternativa nyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender samt att de i stor utsträckning används av Bolagets ledande befattningshavare, investerare, aktieanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på Bolagets utveckling. Eftersom alla företag inte beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

	Reviderad			Oreviderad	
	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-sep 2019	jan-sep 2018
TSEK					
FÖRSÄLJNINGSMÅTT					
Nettoomsättning ¹	400 813	336 329	318 877	333 032	297 664
Nettoomsättningsstillväxt, % ²	19,2	5,5	10,9	11,9	-
Orderingång ²	313 247	227 246	226 857	263 516	238 535
Förändring av orderingång, % ²	37,8	0,2	-	10,5	-
LÖNSAMHETSMÅTT					
Bruttoresultat	262 925	218 514	207 346	222 038	198 165
EBITDA	72 898	45 483	44 781	73 175	61 146
Justerad EBITDA	84 197	48 218	43 388	80 275	64 946
Rörelseresultat (EBIT)	61 792	36 869	37 718	57 341	53 666
Justerad EBIT	73 091	39 604	36 325	64 441	57 466
MARGINALMÅTT					
Bruttomarginal, %	65,6	65,0	65,0	66,7	66,6
EBITDA-marginal, %	18,2	13,5	14,0	22,0	20,5
Justerad EBITDA-marginal, %	21,0	14,3	13,6	24,1	21,8
EBIT-marginal, %	15,4	11,0	11,8	17,2	18,0
Justerad EBIT-marginal, %	18,2	11,8	11,4	19,3	19,3
KASSAFLÖDESMÅTT					
Capex-ratio, %	4,0	4,8	3,5	4,1	4,6
Justerad operativt kassaflöde	84 374	30 916	41 672	84 694	49 525
Justerad operativt kassakonvertering, %	100,2	64,1	96,0	105,5	76,3
KAPITALSTRUKTUR					
Nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA, ggr	3,3	6,5	7,0	2,5	3,7
Räntebärande nettoskuld	273 791	313 593	305 287	250 660	300 486
Rörelsekapital	-43 626	-27 440	-28 657	-43 343	-25 344
Rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning, %	-10,9	-8,2	-9,0	-9,9	-6,5
Soliditet, %	10,9	8,1	9,2	14,1	11,8
Sysselsatt kapital	347 787	355 311	357 380	340 238	362 870
AVKASTNINGSMÅTT					
Justerad avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital (ROCE), %	21,0	11,1	10,2	23,5	18,2
ANSTÄLLDA					
Medelantal anställda ¹	87	80	74	94	82

1) Nyckeltalet är definierat enligt IFRS.

2) Baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

Avstämningstabell för alternativa nyckeltal

TSEK	Reviderad			Oreviderad	
	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-sep 2019	jan-sep 2018
LÖNSAMHETSMÅTT					
Nettoomsättning	400 813	336 329	318 877	333 032	297 664
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-137 888	-117 815	-111 531	-110 994	-99 499
Bruttoresultat	262 925	218 514	207 346	222 038	198 165
EBITDA	72 898	45 483	44 781	73 175	61 146
Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	-11 106	-8 614	-7 063	-15 834	-7 480
Rörelseresultat (EBIT)	61 792	36 869	37 718	57 341	53 666

TSEK	Reviderad			Oreviderad	
	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-sep 2019	jan-sep 2018
Jämförelsestörande poster					
Återföring av valutakursjusteringar ¹	88	-327	-404	-	-
Avgångsvederlag och försäkringsersättning i Nederländerna ²	978	309	-	-	-
Avgångsbetalning - före detta VD ³	8 516	-	-	-	-
Pensionsskuld och konsultkostnader i Japan ⁴	461	188	185	-	-
Uppsägning av kontrakt med en marknadspartner i Tyskland ⁵	-	-	-	3 500	-
Uppgradering av installerade kabiner till följd av en ny japansk lagstiftning ⁶	-	-	-	3 600	-
Övriga jämförelsestörande kostnader ⁷	1 256	2 564	-1 175	-	3 800
Totala jämförelsestörande poster	11 299	2 735	-1 394	7 100	3 800
Justerad EBITDA	84 197	48 218	43 388	80 275	64 946
Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	-11 106	-8 614	-7 063	-15 834	-7 480
Justerad EBIT	73 091	39 604	36 325	64 441	57 466

TSEK	Reviderad			Oreviderad	
	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-sep 2019	jan-sep 2018
KASSAFLÖDESMÅTT					
Beräkning av operativt kassaflöde och operativ kassakonvertering					
Justerad EBITDA	84 197	48 218	43 388	80 275	64 946
Justerad capex	-16 009	-16 085	-11 067	-13 580	-13 774
Förändring i rörelsekapital	16 186	-1 217	9 352	17 999	-1 647
Justerad operativt kassaflöde	84 374	30 916	41 672	84 694	49 525
Justerad operativ kassakonvertering, %	100,2	64,1	96,0	105,5	76,3

TSEK	Reviderad			Oreviderad	
	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-sep 2019	jan-sep 2018
Beräkning av capex-ratio					
Förvärv av materiella och immateriella anläggningstillgångar	16 009	26 407	37 899	13 580	13 774
Justeringar för ändrade redovisningsprinciper ⁸	-	-10 332	-26 833	-	-
Justerad capex	16 009	16 085	11 067	13 580	13 774
Nettoomsättning	400 813	336 329	318 877	333 032	297 664
Justerad capex-ratio	4,0%	4,8%	3,5%	4,1%	4,6%

- 1) Valutajustering i utländska dotterföretag omräknas till Bolagets rapporteringsvaluta (SEK) genom att använda den årliga genomsnittliga växelkursen för årsredovisningar, medan den månatliga genomsnittliga växelkursen används för interna rapporteringssystem. Valutajusteringen i årsredovisningen återförs för att reflektera den månatliga genomsnittliga växelkursen avseende både nettoomsättning och rörelseresultat (EBIT).
- 2) I samband med att den nederländska försäljningsavdelningen genomgick en omstrukturering så blev viss personal överflöd och medförde uppsägningar. Rörelseresultatet justerat för uppkomna avgångsvederlag inkluderar 309 TSEK under 2017 hänförligt till en försäljare samt 978 TSEK under 2018 hänförligt till en försäljningschef.
- 3) Den tidigare VD:n ersattes i februari 2018. Justeringar har gjorts för att ta hänsyn till de tillfälligt förhöjda kostnaderna under 2018 hänförligt till den avgående VD:ns avgångsvederlag.
- 4) Innan 2016 redovisade inte Bolagets japanska dotterföretag upplupna pensionsåtaganden på balansräkningen. Pensionsavsättningar relaterade till åren 2010-2015 är upplupna under en åttaårsperiod (2016-2023). Justeringar har gjorts för pensionskostnader relaterade till åren 2010-2015 som kostnadsförts mellan 2016-2018.
- 5) Justeringar om 3 500 TSEK har gjorts relaterat till uppsägningen av avtalet med en utav Bolagets försäljningspartner i Tyskland. Försäljningspartnern har varit en partner till QleanAir på den tyska marknaden i mer än 15 år. Bakgrunden till beslutet att säga upp avtalet med försäljningspartnern är att Bolaget vill fokusera mer interna resurser på att utveckla en säljorganisation på den tyska marknaden.
- 6) Justeringar om 3 600 TSEK har gjorts för kostnader relaterade till uppgrädering av installerade kabiner i Japan i enlighet med ny lagstiftning i Japan som träder i kraft i april 2020.
- 7) Innehåller engångsposter av jämförelsestörande karaktär, såsom resultat från skrotade anläggningstillgångar och engångskostnader för en refinansiering under 2017.
- 8) Majoriteten av Bolagets investeringar under perioden 2016-2018 är relaterade till den japanska verksamheten. Enheter som har köpts av det japanska dotterföretaget från det svenska dotterföretaget har under perioden 2016-2017 redovisats som en investering i anläggningstillgångar och som en avyttring av anläggningstillgångar istället för varulager, vilket har ändrats under 2018. Redovisningsprinciperna för det japanska dotterföretaget har lett till att investeringsnivåerna som Bolaget redovisat under 2016-2017 har uppvisat en större investeringsnivå. Den redovisade investeringsnivån har justerats med 26 832 TSEK under 2016 och 10 321 TSEK under 2017 på grund av de redovisningsprinciper som tidigare tillämpats i den japanska verksamheten.

TSEK	Reviderad			Oreviderad	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	30 sep 2019	30 sep 2018
KAPITALSTRUKTUR OCH AVKASTNINGSMÅTT					
Beräkning av rörelsekapital och rörelsekapital i relation till nettoomsättning					
Varulager	22 984	26 808	23 265	31 266	23 425
Kundfordringar	49 338	46 160	34 202	47 005	41 929
Övriga fordringar	6 288	4 533	4 466	9 378	6 484
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	43 919	29 148	29 544	64 565	52 855
Leverantörsskulder	-34 707	-34 430	-26 823	-40 667	-35 477
Övriga kortfristiga skulder	-10 766	-7 079	-10 613	-10 698	-8 935
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-120 682	-92 580	-82 698	-144 192	-105 625
Rörelsekapital	-43 626	-27 440	-28 657	-43 343	-25 344
Nettoomsättning (R12)	400 813	336 329	318 877	436 181	390 846
Rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning, %	-10,9	-8,2	-9,0	-9,9	-6,5

TSEK	Reviderad			Oreviderad	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	30 sep 2019	30 sep 2018
Beräkning av räntebärande nettoskuld och nettoskulsättningsgrad					
Långfristiga räntebärande finansiella skulder	302 302	314 731	307 769	316 464	297 837
Kortfristiga räntebärande finansiella skulder	46 424	49 853	37 854	15 000	51 422
Likvida medel	-74 935	-50 991	-40 336	-80 804	-48 773
Nettoskuld	273 791	313 593	305 287	250 660	300 486
Eget kapital	63 975	44 215	47 527	92 051	67 445
Nettoskulsättningsgrad, ggr	4,3	7,1	6,4	2,7	4,5

TSEK	Reviderad			Oreviderad	
	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-sep 2019	jan-sep 2018
Beräkning av justerad avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital					
Justerad EBIT (R12)	73 091	39 604	36 325	80 066	66 094
Eget kapital vid periodens början	44 215	47 527	45 071	63 975	44 215
Eget kapital vid periodens slut	63 975	44 215	47 527	92 051	67 445
Genomsnittligt eget kapital	54 095	45 871	46 299	78 013	55 830
Räntebärande nettoskuld vid periodens början	313 593	305 287	316 875	273 791	313 593
Räntebärande nettoskuld vid periodens slut	273 791	313 593	305 287	250 660	300 486
Genomsnittlig räntebärande nettoskuld	293 692	309 440	311 081	262 226	307 040
Genomsnittligt sysselsatt kapital	347 787	355 311	357 380	340 239	362 870
Justerad avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital (ROCE), %	21,0	11,1	10,2	23,5	18,2

TSEK	Reviderad			Oreviderad	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	30 sep 2019	30 sep 2018
Beräkning av räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA					
Räntebärande nettoskuld	273 791	313 593	305 287	250 660	300 486
Justerad EBITDA (R12)	84 197	48 218	43 388	99 526	82 188
Räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA, ggr	3,3	6,5	7,0	2,5	3,7

TSEK	Reviderad			Oreviderad	
	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	30 sep 2019	30 sep 2018
Beräkning av soliditet					
Eget kapital	63 975	44 215	47 527	92 051	67 445
Totala tillgångar	586 048	548 414	518 358	652 148	572 267
Soliditet, %	10,9	8,1	9,2	14,1	11,8

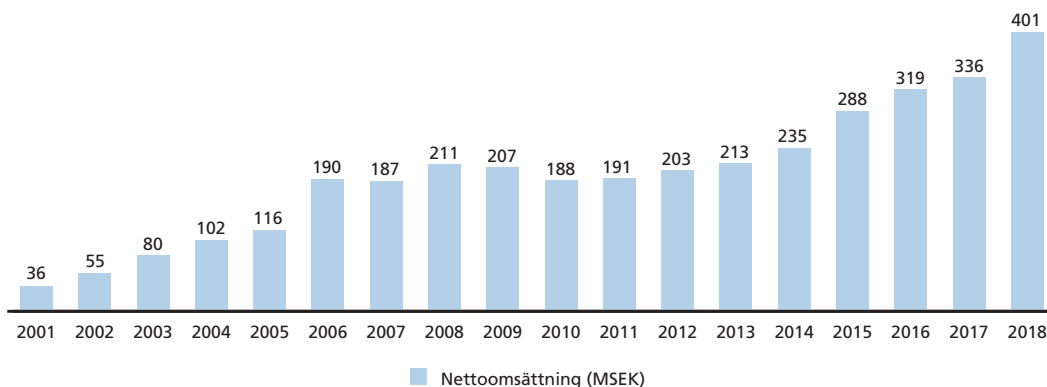
Definitioner av nyckeltal

Nyckeltal	Definition/beräkning	Syfte
Bruttomarginal	Bruttoresultat som andel av nettoomsättning.	Måttet används för att mäta verksamhetens lönsamhet innan fasta kostnader.
Bruttoresultat	Nettoomsättning minus kostnader för sålda varor.	Måttet visar hur lönsamt Bolaget är innan fasta kostnader.
Justerad capex-ratio	Justerade nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar i förhållande till nettoomsättning.	Måttet anges för att följa Bolagets investeringsnivå vad avser materiella och immateriella anläggningstillgångar i förhållande till nettoomsättning. Justeringar är hänförliga till ändrade redovisningsprinciper för det japanska dotterföretaget.
EBIT-marginal	Rörelseresultat som andel av nettoomsättning.	Måttet används för att mäta verksamhetens lönsamhet efter nedskrivningar och avskrivningar.
EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.	Måttet används för att visa verksamhetens lönsamhet före avskrivningar och nedskrivningar.
EBITDA-marginal	EBITDA som andel av nettoomsättning.	Måttet används för att mäta verksamhetens lönsamhet, oberoende av avskrivningar och nedskrivningar.
Förändring av ordergång	Procentuell förändring i ordergång mellan perioderna.	Förändring av ordergång anges av Bolaget då det anses bidra till investerarens förståelse för hur Bolagets ordergång har utvecklats över tid.
Genomsnittlig räntebärande nettoskuld	Genomsnittet för räntebärande nettoskuld vid periodens början och periodens slut.	Måttet används för att visa Bolagets räntebärande skuldsättning över en period.
Genomsnittligt sysselsatt kapital	Genomsnittligt eget kapital och genomsnittliga räntebärande skulder under perioden.	Måttet används för att analysera hur mycket kapital som är sysselsatt i verksamheten under perioden.
Justerad avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital	Justerad EBIT i procent av genomsnittligt sysselsatt kapital.	Måttet har inkluderats för att underlätta för investerare att skapa sig en uppfattning av Bolagets lönsamhet i förhållande till det kapital som sysselsatts i verksamheten under året. Justerad EBIT används för att exkludera effekten av jämförelsestörande poster.
Justerad EBIT	Rörelseresultat innan finansiella poster och skatt justerat för icke-operativa engångsposter, såsom kostnader för dubbla VD-löner och omstrukturering.	Måttet används för att visa verksamhetens intjäningsförmåga innan finansiella poster och skatt exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad EBIT-marginal	Justerad EBIT som en andel av nettoomsättning.	Måttet används för att visa verksamhetens lönsamhet innan finansiella poster och skatt exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad EBITDA	Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar justerat för icke-operativa engångsposter, såsom kostnader för dubbla VD-löner och omstrukturering.	Måttet används för att visa verksamhetens intjäningsförmåga före avskrivningar och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA som en andel av nettoomsättning.	Måttet används för att visa verksamhetens lönsamhet före avskrivningar och nedskrivningar exklusive jämförelsestörande poster.

Nyckeltal	Definition/beräkning	Syfte
Nettoomsättning	Nettoomsättning inklusive övriga rörelseintäkter.	Måttet visar Bolagets totala nettoomsättning.
Nettoomsättningstillväxt, %	Tillväxt i nettoomsättning.	Måttet visar Bolagets nettoomsättningstillväxt.
Nettoskuldsättningsgrad	Räntebärande skulder minus likvida medel dividerat med eget kapital.	Nettoskuldsättningsgrad anges då Bolaget anser att måttet bidrar till investerarens förståelse för Bolagets finansiella ställning.
Operativ kassakonvertering	Operativt kassaflöde delat med justerad EBITDA.	Operativ kassakonvertering anges av Bolaget för att visa hur effektivt allokerat rörelsekapital används.
Operativt kassaflöde	Justerad EBITDA med avdrag för nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar samt justering för kassaflöde från förändring i rörelsekapital.	Operativt kassaflöde anges för att följa kassaflödet som den löpande verksamheten genererar.
Orderingång	Värdet av de ordrar som har inkommit under perioden.	Måttet ger investerare möjligheten att bedöma Bolagets framtida intäkter.
Räntebärande nettoskuld	Räntebärande kort- och långfristiga skulder minus likvida medel.	Måttet visar Bolagets finansiella ställning.
Räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA	Räntebärande nettoskuld som andel av justerad EBITDA.	Räntebärande nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA anges för att visa finansiell risk och för att det är ett användbart mått för att följa Bolagets skuldsättningsnivå.
Rörelsekapital	Varulager, kundfordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter minus leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.	Måttet används för att mäta Bolagets förmåga att möta kortfristiga kapitalkrav.
Rörelsekapital i relation till nettoomsättning	Rörelsekapital vid periodens slut i procent av nettoomsättning.	Rörelsekapital i relation till nettoomsättning används för att mäta Bolagets rörelsekapitalbindning.
Rörelseresultat (EBIT)	Resultat innan finansiella poster och skatt.	Måttet används för att visa verksamhetens lönsamhet.
Soliditet	Eget kapital som en andel av Bolagets totala tillgångar.	Måttet används för att bedöma Bolagets finansiella stabilitet.

Operationell och finansiell översikt

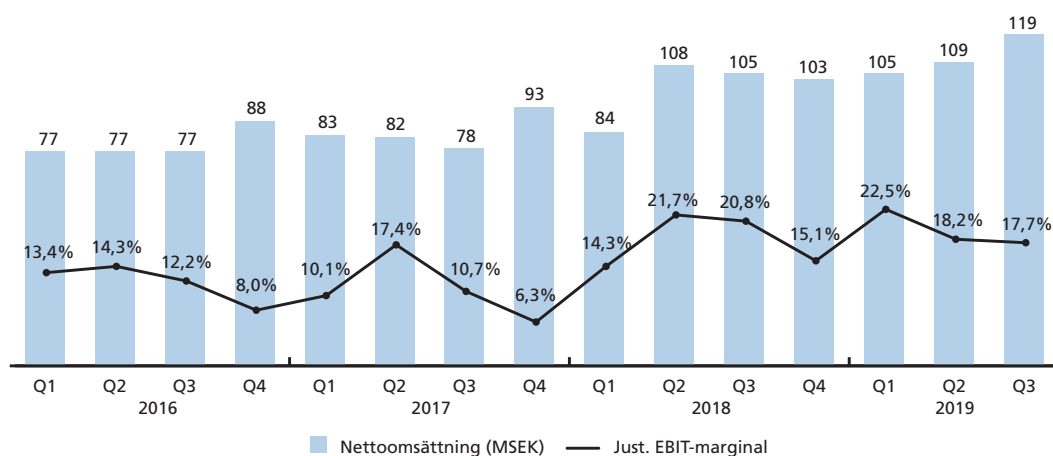
Historisk finansiell utveckling¹



Bolagets nettoomsättning har uppvisat stabil tillväxt över nästan två decennier, vilket tyder på att QleanAirs affärsmodell är motståndskraftig i ekonomiska nedgångar. Trots att nettoomsättningen mins-

kade något i samband med den senaste recessionen var nedgången måttlig och har sedan 2010 ökat i stadig takt.

Säsongsvariationer²



Som grafen ovan visar har Bolagets intäkter och rörelseresultat historiskt sett inte påverkats väsentligt av säsongsvariationer. Tack vare Bolagets intäktsmodell, som till stor del består av återkommande intäkter från hyreskontrakt, har QleanAir uppvisat odramatiska

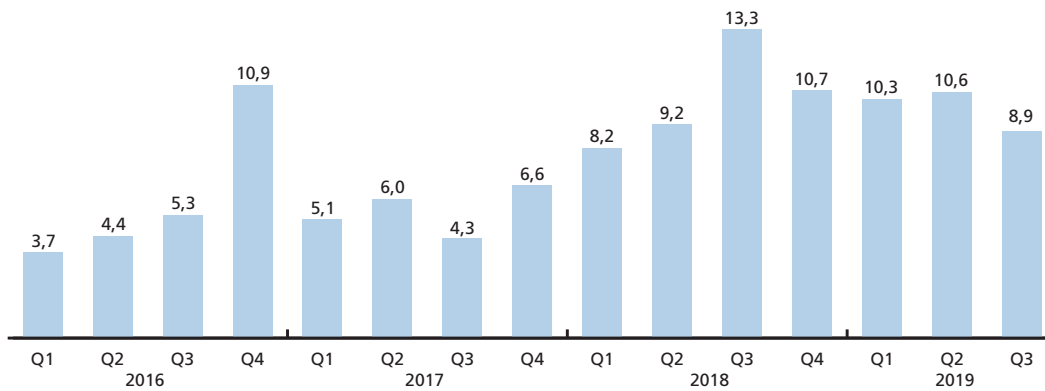
förändringar i både nettoomsättningen och rörelseresultat mellan kvartalen. Efter följer nettoomsättningsutvecklingen per produktkategori under de 15 senaste kvartalen.

1) Baserad på reviderad information hämtad från QleanAirs årsredovisningar för perioden 2001–2018.

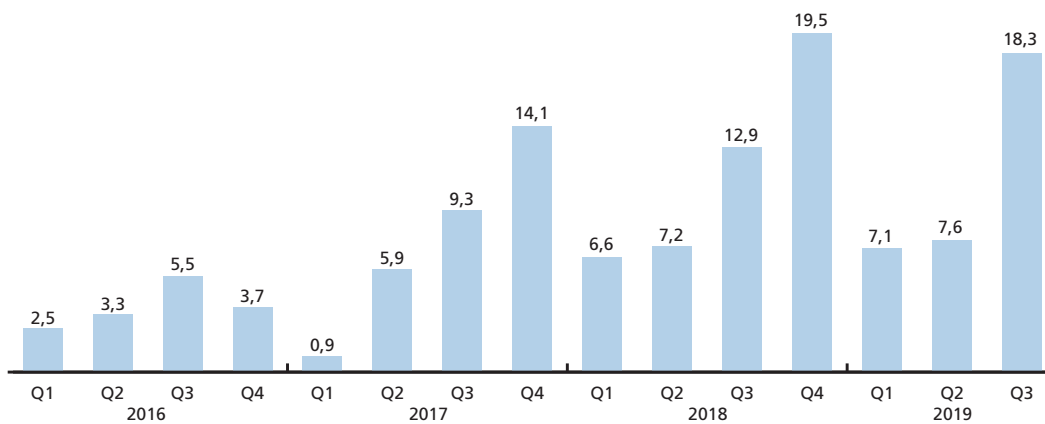
2) Informationen är baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

Nedan följer tre grafer som visar på nettoomsättningsutvecklingen för Bolagets tre produktkategorier under de senaste 15 kvartalen.

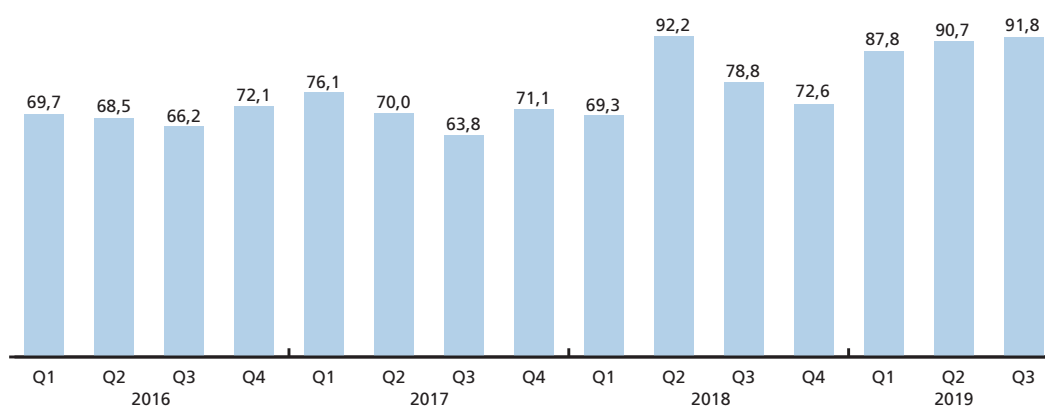
Nettoomsättningsutveckling Facility Solutions 2016–19 (MSEK)¹



Nettoomsättningsutveckling Room Solutions 2016–19 (MSEK)¹



Nettoomsättningsutveckling Cabin Solutions 2016–19 (MSEK)¹



1) Baserad på oreviderad information hämtad från QleanAirs interna rapporteringssystem.

Faktorer som påverkar rörelseresultatet

Det finansiella resultatet för QleanAir har påverkats av, och kommer sannolikt att påverkas av ett antal faktorer, varav vissa ligger utanför Bolagets kontroll, både för närvarande och i framtiden. I detta avsnitt inkluderas de nyckelfaktorer som QleanAir bedömer har påverkat Bolagets rörelseresultat och finansiella resultat under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet samt faktorer som kan fortsätta att göra det i framtiden. Nedan listas de faktorer som QleanAir anser har störst påverkan på Bolagets rörelseresultat.

- Marknadsklimat;
- Lagstiftning;
- Konkurrens; och
- Valutafluktuationer.

Marknadsklimat

Marknaden för renrumslösningar och fristående luftrenare har visat en stark tillväxt under de senaste åren. Bolaget förväntar sig att marknaden fortsatt kommer att växa i takt med en ökad allmän medvetenhet av hälsorisker kopplade till luftföroreningar samt ökade regulatoriska krav från myndigheter. Bolagets resultat kan framöver påverkas både positivt och negativt beroende på marknadens fortsatta tillväxt.

Lagstiftning

Bolaget resultat kan framöver påverkas av lagstiftningsförändringar. QleanAirs tillväxt på den amerikanska marknaden för renrum har drivits av ny standard för beredning, sammansättning och lagring av läkemedel, främst på sjukhusapotek och hos läkemedelsberedare. Ökade krav för sjukhusapotek och/eller läkemedelsberedare väntas öka efterfrågan på QleanAirs renrumslösningar.

Till följd av trender för skärpt lagstiftning uppskattar Bolaget att det finns en ökad möjlighet att även andra industrier som kräver rena arbetsförhållanden kommer att skärpa sina krav framöver. Skärpta lagstiftningar och höjda krav på befintliga lösningar kan ha en positiv effekt på efterfrågan av högkvalitativa och säkra räkningssystem, såsom de QleanAir erbjuder.

På den japanska marknaden utgörs Bolagets hela försäljning av luftreningstekniska produkter avsedda för inomhusrökning. Japan genomför för tillfället en ändring av "Hälsofrämjandelagen" i syfte att skydda människor från passiv rökning i offentliga områden. Revideringen träder i kraft den 1 april 2020 och om QleanAirs produkter inte skulle uppfylla de nya lagstiftningskraven, och QleanAir inte lyckas anpassa produkterna i enlighet med dessa, eller om lagstiftning eller praxis skulle ändras ytterligare, finns risk att Bolaget kan komma att behöva lägga betydande resurser på att anpassa sina produkter med risk för att Bolagets försäljningsmöjligheter på den japanska marknaden väsentligen försämras. Vidare skulle en sådan utveckling av lagstiftningen på en eller flera av Bolagets övriga marknader per idag, eller på marknader där Bolaget ser potential att nå ut till i framtiden, ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets nettoomsättning.

Konkurrens

Bolaget verkar inom en marknad som har etablerade konkurrenter inom varje produktkategori. De flesta av Bolagets konkurrenter fokuserar på engångsförsäljning av enheter utan ett serviceerbjudande. QleanAirs affärsidé bygger på att företag outsourcar lösningar för luftrengöring istället för att själv underhålla inköpta enheter.

Valutafluktuationer

Bolagets hemvist är i Sverige och redovisningsvalutan i Bolagets räkenskaper är svenska kronor (SEK). Bolaget har kostnader och intäkter relaterade till sin verksamhet huvudsakligen i EUR, JPY, SEK och USD. Till följd av detta kan Bolaget exponeras för risker

hänförliga till valutaflöden inom och utom Sverige och EU-området. Därtill är QleanAir genom sina dotterföretag exponerat för den omräkningsrisk som uppstår vid omräkningen av dotterföretagens resultat- och balansräkningar till SEK. EUR och JPY är de valutor som är mest känsliga för Bolagets rörelseresultat. Om EUR försvagats med 10 procent gentemot SEK skulle nettoomsättningen ha minskat med 14,8 MSEK under räkenskapsåret 2018, allt annat lika. Om JPY försvagats med 10 procent gentemot SEK skulle nettoomsättningen ha minskat med 14,2 MSEK under räkenskapsåret 2018, allt annat lika. Bolaget kan inte förutse eventuella valutakursförluster eller vinster, och valutakursförluster skulle kunna ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Jämförelse mellan perioden januari – september 2019 och januari – september 2018

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning ökade med 35,4 MSEK, eller 11,9 procent, från 297,7 MSEK under januari - september 2018 till 333,0 MSEK under januari - september 2019. Nettoomsättningen bestod av intäkter från försäljning av produkter och utförda tjänster. Ökningen i nettoomsättning var främst hänförlig till ökad försäljning inom Cabin Solutions i Japan samt nyförsäljning inom Room Solutions i USA. Cirka 18,1 MSEK av ökningen är hänförlig till positiva valutakurseffekter.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat ökade med 3,7 MSEK, eller 6,8 procent, från 53,7 MSEK under januari - september 2018 till 57,3 MSEK under januari - september 2019. Det ökade rörelseresultatet var främst hänförligt till nettoomsättningsökningen då rörelsekostnaderna steg från -244,2 MSEK under januari - september 2018 till -275,8 MSEK under januari - september 2019.

Ränteintäkter

Koncernens finansiella intäkter minskade med 2,0 MSEK, från 2,0 MSEK under januari - september 2018 till 0 MSEK under januari - september 2019. Ränteintäkterna i januari - september 2018 utgjordes av ränteintäkter på likvida medel.

Räntekostnader

Koncernens finansiella kostnader ökade med 2,9 MSEK, från 16,6 MSEK under januari - september 2018 till 19,5 MSEK under januari - september 2019. Räntekostnader hänförliga till leasingkulder om 0,6 MSEK innefattas i 2019 års siffror till följd av introduktionen av IFRS 16.

Övriga finansiella intäkter och kostnader

Koncernens hade inga övriga finansiella intäkter eller kostnader under någon av perioderna.

Resultat före och efter skatt

Koncernens resultat före skatt minskade med 1,3 MSEK, eller 3,3 procent, från 39,1 MSEK under januari - september 2018 till 37,8 MSEK under januari - september 2019. Resultatet efter skatt minskade med 2,4 MSEK, eller 10,4 procent, från 23,1 MSEK under januari - september 2018 till 20,7 MSEK under januari - september 2019.

Skatt

Koncernens redovisade skattekostnad ökade med 1,2 MSEK, eller 7,2 procent, från 16,0 MSEK under januari - september 2018 till 17,1 MSEK under januari - september 2019.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 15,3 MSEK, eller 41,4 procent, från 37,0 MSEK under januari – september 2018 till 52,3 MSEK under januari – september 2019. Ökningen är främst hänförlig till det förbättrade rörelseresultatet, minskade fordringar och en ökning av kortfristiga skulder.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten ökade med 0,2 MSEK, eller 1,4 procent, från -13,8 MSEK under januari – september 2018 till -13,6 MSEK under januari – september 2019.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Koncernens kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 10,3 MSEK, eller 36,2 procent, från -28,4 MSEK under januari – september 2018 till -38,7 MSEK under januari – september 2019. Kassaflödet från finansieringsverksamheten under 2018 och 2019 representerades av amorteringar av skulder.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens eget kapital ökade med 24,6 MSEK, eller 36,5 procent, från 67,4 MSEK den 30 september 2018 till 92,1 MSEK den 30 september 2019. Koncernens räntebärande skulder ökade med 8,8 MSEK, eller 2,5 procent, från 349,3 MSEK den 30 september 2018 till 358,0 MSEK den 30 september 2019. Koncernens totala skulder ökade med 55,3 MSEK, eller 10,9 procent, från 504,8 MSEK den 30 september 2018 till 560,1 MSEK den 30 september 2019. Koncernens likvida medel ökade med 32,0 MSEK, eller 65,7 procent, från 48,8 MSEK den 30 september 2018 till 80,8 MSEK den 30 september 2019.

Jämförelse mellan perioden januari – december 2018 och januari – december 2017**Nettoomsättning**

Koncernens nettoomsättning ökade med 64,5 MSEK, eller 19,2 procent, från 336,3 MSEK under 2017 till 400,8 MSEK under 2018. Nettoomsättningen bestod av intäkter från försäljning av produkter och utförda tjänster. Ökningen av nettoomsättning var främst hänförlig till en försäljningsökning inom Room Solutions inom USA, ökad penetrationsgrad inom den japanska marknaden inom Cabin Solutions samt stark tillväxt inom Facility och Room Solutions i Norden.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat ökade med 24,9 MSEK, eller 67,6 procent, från 36,9 MSEK under 2017 till 61,8 MSEK under 2018. Det starkare rörelseresultatet var främst hänförligt till högre nettoomsättning.

Ränteintäkter

Koncernens finansiella intäkter ökade med 0,1 MSEK, från 0 MSEK under 2017 till 0,1 MSEK under 2018. Ränteintäkterna under 2018 utgjordes av ränteintäkter på likvida medel.

Räntekostnader

Koncernens finansiella kostnader minskade med 0,2 MSEK, eller 0,7 procent, från -22,3 MSEK under 2017 till -22,2 MSEK under 2018. Koncernens räntekostnader utgjordes till stor del av ränta på efterställda lån från aktieägare.

Övriga finansiella intäkter och kostnader

Koncernens övriga finansiella intäkter och kostnader nettoökade med 0,9 MSEK, från -0,6 MSEK under 2017 till 0,3 MSEK under 2018. Koncernens övriga finansiella intäkter och kostnader bestod av valutakursvinster och förluster under året.

Resultat före och efter skatt

Koncernens resultat före skatt ökade med 26,0 MSEK, eller 185,7 procent, från 14,0 MSEK under 2017 till 40,0 MSEK under 2018. Resultatet efter skatt ökade med 22,9 MSEK, från -1,9 MSEK under 2017 till 21,0 MSEK under 2018.

Skatt

Koncernens skattekostnad ökade med 3,1 MSEK, eller 19,6 procent, från -15,9 MSEK under 2017 till -19,1 MSEK under 2018. Den ökade skattekostnaden bestod av en ökning i uppskjuten skatt om 5,9 MSEK, från -15,5 MSEK under 2017 till -21,4 MSEK under 2018 medan skatt på årets resultat minskade med 2,8 MSEK, från -0,5 MSEK under 2017 till 2,3 MSEK under 2018.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 1,2 MSEK, eller 2,2 procent, från 54,7 MSEK under 2017 till 55,8 MSEK under 2018. Förändringen är främst hänförlig till ökad nettoomsättning men kompenseras till stor del av en ökning i fordringar. Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet ökade med 16,2 MSEK, eller 40,5 procent, från 40,0 MSEK under 2017 till 56,2 MSEK under 2018.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten ökade med 10,4 MSEK, eller 39,4 procent, från -26,4 MSEK under 2017 till -16,0 MSEK under 2018. Ökningen förklaras främst av en ökning i förvärv av materiella anläggningstillgångar, från -23,0 MSEK under 2017 till -14,3 MSEK under 2018.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Koncernens kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 4,1 MSEK, eller 26,1 procent, från -15,9 MSEK under 2017 till -20,0 MSEK under 2018. Under 2018 amorterade Koncernen 20 MSEK i skuld samtidigt som inga nya lån togs.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens eget kapital ökade med 19,8 MSEK, eller 44,7 procent, från 44,2 MSEK den 31 december 2017 till 64,0 MSEK den 31 december 2018. Ökningen var främst hänförlig till periodens resultat. Koncernens räntebärande skulder minskade med 15,9 MSEK, eller 4,3 procent, från 364,6 MSEK den 31 december 2017 till 348,7 MSEK den 31 december 2018. Koncernens totala skulder ökade med 17,9 MSEK, eller 3,5 procent, från 504,2 MSEK den 31 december 2017 till 522,1 MSEK den 31 december 2018. Ökningen är främst hänförlig till ökade upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Koncernens likvida medel ökade med 23,9 MSEK, eller 47,0 procent, från 51,0 MSEK den 31 december 2017 till 74,9 MSEK den 31 december 2018.

Jämförelse mellan perioden januari – december 2017 och januari – december 2016**Nettoomsättning**

Koncernens nettoomsättning ökade med 17,5 MSEK, eller 5,5 procent, från 318,9 MSEK under 2016 till 336,6 MSEK under 2017. Nettoomsättningen bestod av intäkter från försäljning av produkter och utförda tjänster. Ökningen av nettoomsättning var främst hänförlig till en försäljningsökning inom Room Solutions inom USA, ökad penetrationsgrad inom den japanska marknaden inom Cabin Solutions samt stark tillväxt inom Facility och Room Solutions i Norden.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat minskade med 0,8 MSEK, eller -2,3 procent, från 37,7 MSEK under 2016 till 36,9 MSEK under 2017. Det svagare rörelseresultatet var främst hänförligt till högre rörelsekostnader.

Ränteintäkter

Koncernens finansiella intäkter minskade med 0,5 MSEK, från 0,5 MSEK under 2016 till 0 MSEK under 2017. Ränteintäkterna under 2016 utgjordes av ränteintäkter på likvida medel.

Räntekostnader

Koncernens finansiella kostnader minskade med 1,3 MSEK, eller -5,5 procent, från -23,6 MSEK under 2016 till -22,3 MSEK under 2017. Koncernens räntekostnader utgjordes till stor del av ränta på efterställda lån från aktieägare.

Övriga finansiella intäkter och kostnader

Koncernens övriga finansiella intäkter och kostnader nettominskade med -3,7 MSEK, från 3,1 MSEK under 2016 till -0,6 MSEK under 2017. Koncernens övriga finansiella intäkter och kostnader bestod av valutakursvinster och förluster under året.

Resultat före och efter skatt

Koncernens resultat före skatt minskade med 3,8 MSEK, eller 21,2 procent, från 17,8 MSEK under 2016 till 14,0 MSEK under 2017. Resultatet efter skatt minskade med 5,0 MSEK, från 3,0 MSEK under 2016 till -1,9 MSEK under 2017.

Skatt

Koncernens skattekostnad ökade med 1,2 MSEK, eller 8,4 procent, från -14,7 MSEK under 2016 till -15,9 MSEK under 2017. Den ökade skattekostnaden bestod av en ökning i uppskjuten skatt om 1,1 MSEK, från -14,4 MSEK under 2016 till -15,5 MSEK under 2017 medan skatt på årets resultat ökade med 0,2 MSEK, från -0,3 MSEK under 2016 till -0,5 MSEK under 2017.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten minskade med 22,2 MSEK, eller 28,9 procent, från 76,9 MSEK under 2016 till 54,7 MSEK under 2017. Förändringen är främst hänförlig till en minskning av justering för poster som inte ingår i kassaflödet.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten ökade med 11,5 MSEK, eller 30,3 procent, från -37,9 MSEK under 2016 till -26,4 MSEK under 2017. Ökningen förklaras främst av en ökning i förvärv av materiella anläggningstillgångar, från -34,9 MSEK under 2016 till -23,0 MSEK under 2017.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Koncernens kassaflöde från finansieringsverksamheten ökade med 12,3 MSEK, eller 43,6 procent, från -28,1 MSEK under 2016 till -15,9 MSEK under 2017. Ökningen är främst hänförlig till ett lån som tagits under perioden.

Likviditet och finansiell ställning

Koncernens eget kapital minskade med 3,3 MSEK, eller 7,0 procent, från 47,5 MSEK den 31 december 2016 till 44,2 MSEK den 31 december 2017. Minskningen var främst hänförlig till periodens resultat. Koncernens räntebärande skulder ökade med 19,0 MSEK, eller 5,5 procent, från 345,6 MSEK den 31 december 2016 till 364,6 MSEK den 31 december 2017. Koncernens totala skulder

ökade med 33,4 MSEK, eller 7,1 procent, från 470,8 MSEK den 31 december 2016 till 504,2 MSEK den 31 december 2017. Koncernens likvida medel ökade med 10,7 MSEK, eller 26,4 procent, från 40,3 MSEK den 31 december 2016 till 51,0 MSEK den 31 december 2017.

Kapitalresurser

Immateriella anläggningstillgångar

Den 30 september 2019 uppgick Koncernens immateriella anläggningstillgångar till 349,8 MSEK. Den största andelen av Koncernens immateriella anläggningstillgångar bestod av goodwill. Goodwill är till sin helhet hänförlig till QleanAirs förvärv av det rörelsedrivande dotterföretaget QleanAir Scandinavia AB under 2012. Bolaget genomför prövning av nedskrivningsbehovet för goodwill varje år i enlighet med Bolagets redovisningsprincip.

Materiella anläggningstillgångar

Den 30 september 2019 uppgick Koncernens materiella anläggningstillgångar till 31,3 MSEK och bestod huvudsakligen av uthyrda inventarier i form av installerade enheter.

IFRS 16

IFRS 16 Leasingavtal implementerades den 1 januari 2019. QleanAir har valt det modifierade retrospektiva tillvägagångssättet som metod för tillämpning av den nya redovisningsstandarden första gången. Det betyder att den ackumulerade effekten av implementation påverkar redovisningen första gången som redovisningsprincipen tillämpas. Ingen justering görs av jämförande information. Implementeringen av IFRS 16 påverkar jämförelsen av 2019 års siffror med föregående år. IFRS 16 diskonterar värdet av rätten till framtida användning av leasingtillgångar och värdet redovisas som en tillgång i balansräkningen med motsvarande leasingåtagande som skuld. De redovisade leasingtillgångarna skrivs av i enlighet med avtalets löptid och skulden minskar genom löpande betalning för åtagandet.

För de leasingavtal som Koncernen har ingått uppgick nyttjanderätterna, dvs. hyresavtal, till 25,8 MSEK per den 30 september 2019 och leasingkulden uppgick till 26,6 MSEK. Om leasingkulden hade ingått i nettoskulden per den 30 september 2019 hade nettoskulden ökat från 250,7 MSEK till 277,3 MSEK.

Investeringar

Genomförda investeringar

Då majoriteten av tillgångarna som används genom Bolagets värdepappers inte läggs på QleanAirs egen balansräkning är investeringsbehovet i materiella och immateriella tillgångar mättligt. I tabellen nedan sammanfattas QleanAirs sammanlagda investeringar för perioderna som omfattas av den historiska finansiella informationen. De enheter som köpts av det svenska bolaget från det japanska bolaget redovisas som en investering i anläggningstillgångar och som avyttring av anläggningstillgångar istället för inventarier. På grund av redovisningsprinciperna i den japanska enheten är de investeringsnivåer som anges i årsredovisningarna för 2016 och 2017 överdrivna, vilket förklarar avvikelserna till den historiska årsredovisningen. Detta har justerats i 2018 års rapport. Det justerade totala beloppet för investeringar var under 2016 cirka -11,1 MSEK och under 2017 cirka -16,1 MSEK.

TSEK	Reviderad			Oreviderad	
	jan-dec 2018	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-sep 2019	jan-sep 2018
Materiella anläggningstillgångar	14 271	23 006	34 879	12 281	12 921
Immateriella anläggningstillgångar	1 738	3 402	3 021	1 299	853
Summa	16 009	26 407	37 899	13 580	13 774

Pågående och beslutade investeringar

Koncernen har inga väsentliga pågående investeringar vid tidpunkten för Prospektet. Det har vid tidpunkten för Prospektet inte heller gjorts klara åtaganden om enskilda, väsentliga investeringar för den närmaste framtiden.

**Väsentliga händelser efter
den 30 september 2019**

- Efter den 30 september 2019 avgick tidigare styrelseledamoten Dan Pitulia på egen begäran.

Utöver ovanstående händelser har det inte inträffat några betydande förändringar av Bolagets finansiella ställning eller ställning på marknaden sedan den 30 september 2019.

Proformaredovisning

Bakgrund och syfte med proformaredovisningen

Bakgrund
QleanAir har ingått avtal med Bolagets huvudägare Qevirp 41 Limited om förvärv av samtliga aktier i Smoke Free Systems Finance AB ("SFS Finance"). Förvärvet, som kommer genomföras med dotterföretaget QleanAir Scandinavia AB som köpare, är villkorat Erbjudandets fullföljande och återbetalning av befintligt aktieägarlån. I samband med förvärvet kommer SFS Finances befintliga bankfinansiering från Swedbank AB (publ) ersättas av Koncernens nya finansieringsarrangemang, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" under "Finansieringsarrangemang". SFS Finances strategi är att hyra ut luftreningslösningar till slutkunder. Denna strategi ligger i linje med QleanAirs strategi som beskrivs i Prospektet. QleanAir kommer finansiera förvärvet av SFS Finance genom befintliga likvida medel. Köpeskillingen om 8,7 MSEK erläggs kontant. I samband med Erbjudandets fullföljande kommer Koncernens befintliga finansieringsarrangemang ersättas av ett nytt och befintligt aktieägarlån kommer att återbetalas av Bolaget genom en kombination av kvittningsemission och kontant återbetalning.

Syfte

Syftet med den konsoliderade proformaredovisningen är att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvet, den nya lånefinansieringen och nyemissionen (kvittningsemission) skulle ha haft på Bolagets konsoliderade resultaträkning för helåret 2018 och för perioden januari – september 2019 samt den konsoliderade balansräkningen i sammandrag per den 30 september 2019.

I enlighet med Prospektförordningen är transaktionerna beaktade i proformaresultaträkningarna i den ingående balansen och i proformabalansräkningen per balansdagen. Proformaredovisningen har endast till syfte att informera och belysa fakta.

Proformaredovisningen är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och har tagits fram endast i illustrativt syfte. Proformaredovisningen tjänar således inte att beskriva Koncernens faktiska finansiella ställning eller resultat. Vidare utgör proformaredovisningen ingen prognos och är inte representativ för hur verksamhetsresultatet kommer att se ut i framtiden, den avser endast att illustrera en hypotetisk påverkan. Det hypotetiska resultatet respektive den hypotetiska finansiella ställningen som anges i proformaredovisningen kan därför skilja sig från Koncernens faktiska resultat och finansiella ställning. Investorer bör vara försiktiga med att lägga för stor vikt vid proformaredovisningen. I proformaredovisningen har inte några synergieffekter eller integrationskostnader beaktats. Vidare ingår kostnader av engångskaraktär direkt relaterade till förvärvet i proformaredovisningen.

I proformaredovisningen har inte några synergieffekter eller integrationskostnader beaktats. Vidare ingår kostnader av engångskaraktär direkt relaterade till förvärvet i proformaredovisningen.

Denna proformaredovisning har endast till syfte att användas i samband med Erbjudandet på så sätt som anges i Prospektet som godkänts av den svenska Finansinspektionen.

Informationen är inte upprättad i enlighet med SEC Regulation S-X eller några andra standarder eller praxis allmänt accepterade i USA.

Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med övrig information i Prospektet.

Grunder för proformaredovisningen

Proformainformationen för 2018 har upprättats med utgångspunkt från QleanAirs och SFS Finances reviderade årsredovisningar för 2018. Proformainformationen för 1 januari – 30 september 2019 har upprättats med utgångspunkt från QleanAirs och SFS Finan-

ces internt upprättade delårsbokslut för perioden 1 januari – 30 september 2019. Delårsboksluten 1 januari – 30 september 2019 är översiktligt granskade av revisorn.

Proformabalansräkningen har räknats om till balansdagens kurs och respektive proformaresultaträkning har räknats om till en genomsnittskurs över året respektive niomånadersperioden. Följande valutakurser har använts vid omräkning till SEK:

Geografisk marknad	EUR	CHF
Genomsnittskurs 2018	10,2971	8,9474
Balansdagens kurs 31 december 2018	10,2585	9,1089
Genomsnittskurs 1 januari-30 september 2019	10,5888	9,4884
Balansdagens kurs 30 september 2019	10,7030	9,8393

Redovisningsprinciper

Bolaget tillämpar International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU ("IFRS"), i sina finansiella rapporter.

SFS Finances räkenskaper har upprättats i enlighet med K3.

Proformaredovisningen är upprättad i enlighet med Bolagets redovisningsprinciper såsom de beskrivs i årsredovisningen för 2018. Redovisningsprinciper och beräkningsgrunder är i allt väsentligt oförändrade jämfört med dem som tillämpas i årsredovisningen för 2018 förutom när det gäller IFRS 16 Leasingavtal. År 2019 har införandet av IFRS 16 Leasingavtal medfört påverkan på Koncernens finansiella rapporter. Effekterna är beskrivna i Bolagets årsredovisning för 2018.

I samband med upprättande av proformaredovisningen har Bolaget genomfört en analys av tillämpningen av redovisningsprinciper i SFS Finance. Vid denna analys har en skillnad avseende valutakurseffekter konstaterats. Denna skillnad är justerad i proformaredovisningen. I övrigt har inga väsentliga skillnader mellan det förvärvade bolaget och Bolagets redovisningsprinciper identifierats.

Proformajusteringar

Om inget annat anges är justeringarna återkommande.

Redovisning av förvärvet

Den preliminära förvärvsanalysen och proformainformationen bygger på följande antaganden:

Bolaget förvärvar samtliga aktier SFS Finance för 8,7 MSEK med befintliga likvida medel. Förvärvet har likviditetsmässigt räknats som om det skedde den 1 januari 2018. Proformajusteringarna har skett som om SFS Finance alltid ingått som dotterföretag i Koncernen.

Internttransaktioner

Interna intäkter i SFS Finance har eliminerats mot motsvarande kostnader i Koncernen. Samtliga interna mellanhavanden mellan bolagen har eliminerats i proformaredovisningen.

Samtliga transaktioner med inventarier i SFS Finance som ursprungligen har förvärvats ifrån Koncernen har i proformaredovisningen återlagts som om dessa ej skett. Detta innebär att samtliga inventarier återgått till ursprungligt anskaffningsvärde och avskrivningsplan.

Skatteeffekt på justeringar

Samtliga resultatmässiga justeringar har beräknats till skattesatsen 21,4%. Temporära skillnader i balansräkningen är beräknade med 21,4% i uppskjuten skatt.

Andra proformajusteringar

- Intern avgift mellan SFS Finance och Koncernen har eliminerats.
- Intäkter och kostnader avseende Koncernens försäljning till SFS Finance har eliminerats och ersatts av SFS Finances hyresintäkter från externa kunder.
- Eliminering av mellanhavanden Koncernen och SFS Finance. I SFS Finance uppstår en valutakursdifferens till följd av att skulderna ej räknats om till bokslutsdagens kurs.
- Eliminering av förlust och avskrivning samt restvärde på anläggningstillgångar i SFS Finance som köpts av Koncernen för vidareuthyrning.
- Återläggning av anläggningstillgångar till det ursprungliga anskaffningsvärdet samt avskrivningsplan såsom de legat kvar i Bolagets räkenskaper.
- Justering av Koncernens externa räntor till ny finansiering enligt bankerbjudande.
- Nyemission genom kvittning.

Proformaresultaträkning 1 januari 2018 till 31 december 2018

Proformaresultaträkning 1 januari 2018 till 31 december 2018

TSEK	QA Holding jan-dec 2018	SFS jan-dec 2018	Finansierings- arrangemang	Övriga justeringar	Pro forma jan-dec 2018	Not
Nettoomsättning	400 813	48 498	-	-41 481	407 830	1) 2)
Övriga rörelseintäkter	-	4 681	-	-4 538	143	1)
Total intäkter	400 813	53 179	-	-46 019	407 973	
Handelsvaror	-137 888	-	-	4 498	-133 390	2)
Övriga externa kostnader	-90 852	-195	-	-392	-91 439	1)
Personalkostnader	-98 728	-	-	-	-98 728	
Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	-11 106	-29 075	-	24 143	-16 038	3)
Utrangering av anläggningstillgångar	-	-17 488	-	17 488	-	3)
Övriga rörelsekostnader	-447	-	-	447	-	
Rörelseresultat (EBIT)	61 792	6 421	-	165	68 378	
Finansiella intäkter	443	338	-	-	781	
Finansiella kostnader	-22 172	-4 561	14 069	-1 512	-14 176	4) 5)
Resultat före skatt	40 064	2 198	14 069	-1 348	54 983	
Uppskjuten skatt	2 333	-484	-	288	2 138	2) 3)
Skatt på periodens resultat	-21 395	-3 122	750	-	-23 767	5)
Periodens resultat	21 002	-1 408	14 818	-1 059	33 353	
Annat totalresultat för perioden	2 232	-94	-	-	2 138	
Totalresultat för perioden	23 234	-1 502	14 818	-1 059	35 492	

Noter till proformaresultaträkning 1 januari 2018 till 31 december 2018

- 1) Eliminering av interna inköp och försäljningar mellan bolagen. Nettoomsättning 4 484 Tkr, Övriga rörelseintäkter -4 538 Tkr samt övriga externa kostnader -392 Tkr, netto 0 Tkr.
- 2) Justering av årets inköp Anläggningar mellan bolagen till ursprungligt anskaffningsvärde. Nettoomsättning justerad med -45 964 Tkr, Handelsvaror justerat med 4 498 Tkr, finansiella kostnader med -227 Tkr samt uppskjuten skatt 8 922 Tkr, netto -32 771 Tkr.
- 3) Justering av avskrivningar och utrangeringar i SFS ner till avskrivningar på ursprungligt anskaffningsvärde. Avskrivningar justerad med 24 143 Tkr, Övriga rörelsekostnader justerad med 17 488 Tkr samt uppskjuten skatt justerad med -8 909 Tkr, netto 32 722 Tkr.
- 4) Eliminering av interna mellanhavanden mellan bolagen. Orealiserad valutakursdifferens på -1 285 Tkr mot finansiella kostnader samt uppskjuten skatt 275 Tkr, netto -1 010 Tkr.
- 5) Justering för ny finansiering. Räntekostnader i bolagen justerad med 24 794 Tkr samt beräknade nya räntor på -10 725 Tkr samt Skatteeffekt 750 Tkr, netto 14 818 Tkr.

Tilläggsupplysningar till proformaresultaträkning 1 januari 2018 till 31 december 2018

Nedan presenteras utvalda proformanyckeltal som inte definierats enligt IFRS. Riktlinjer avseende alternativa nyckeltal har givits ut av European Securities and Markets Authorities (ESMA). Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal i finansiella rapporter mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara och därmed främja deras användbarhet. Med ett alternativt nyckeltal avses enligt dessa riktlinjer finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering; IFRS och årsredovisningslagen. Följande tabell visar utvalda alternativa proformanyckeltal, vilka inte har definierats eller specificerats i enlighet med IFRS. Vissa beskrivningar av proformanyckeltalen presenterar utveckling av operationella och finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. Bolaget bedömer att dessa alternativa proformanyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender samt att de i stor utsträckning används av Bolagets ledande befattningshavare och nyckelpersoner, investerare, aktieanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på Bolagets utveckling. Eftersom alla företag inte beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Proformanyckeltal

TSEK	Pro forma jan-dec 2018
FÖRSÄLJNINGSMÅTT	
Nettoomsättning proforma	407 830
Totala intäkter proforma	407 973
LÖNSAMHETSMÅTT	
Bruttoresultat proforma	274 440
EBITDA proforma	84 416
Rörelseresultat (EBIT) proforma	68 378
Justerad EBITDA proforma	95 715
Justerad EBIT proforma	79 677
MARGINALMÅTT	
Bruttomarginal proforma, %	67,3
EBITDA-marginal proforma, %	20,7
EBIT-marginal proforma, %	16,8
Justerad EBITDA-marginal proforma, %	23,5
Justerad EBIT-marginal proforma, %	19,5

**Avstämningstabell för alternativa nyckeltal
LÖNSAMHETSMÅTT**

TSEK	jan-dec 2018
Nettoomsättning	407 830
Handelsvaror	-133 390
Bruttoresultat proforma	274 440
EBITDA proforma 84 416	
Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	-16 038
Rörelseresultat (EBIT) proforma	68 378
TSEK jan-dec 2018	
Jämförelsestörande poster	
Återföring av valutakursjusteringar	88
Avgångsvederlag och försäkringsersättning i Nederländerna	978
Avgångsbetalning - före detta VD	8 516
Pensionskund och konsultkostnader i Japan	461
Övriga jämförelsestörande kostnader	1 256
Totala jämförelsestörande poster	11 299
Justerad EBITDA proforma	95 715
Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	-16 038
Justerad EBIT proforma	79 677

Proformaresultaträkning 1 januari 2019 till 30 september 2019

Proformaresultaträkning 1 januari 2019 till 30 september 2019

TSEK	QA Holding jan-sep 2019	SFS jan-sep 2019	Finansierings- arrangemang	Övriga justeringar	Pro forma jan-sep 2019	Not
Nettoomsättning	333 032	37 133	-	-26 094	344 071	1) 2)
Övriga rörelseintäkter	114	4 540	-	-4 776	-122	1) 4)
Total intäkter	333 146	41 673	-	-30 870	343 949	
Handelsvaror	-110 994	-	-	3 044	-107 949	2)
Övriga externa kostnader	-70 679	-948	-	478	-71 149	1)
Personalkostnader	-78 298	-	-	-	-78 298	
Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	-15 834	-21 580	-	18 093	-19 321	3)
Utrangering av anläggningstillgångar	-	-20 998	-	20 998	-	3)
Rörelseresultat (EBIT)	57 341	-1 853	-	11 743	67 231	
Finansiella intäkter	16	2	-	-	18	
Finansiella kostnader	-19 533	-4 600	10 671	-1 024	-14 486	2) 4) 5)
Resultat före skatt	37 824	-6 450	10 671	10 719	52 763	
Uppskjuten skatt	29	-	-	-2 294	-2 265	2) 3) 4)
Skatt på periodens resultat	-17 122	-	747	-	-16 375	5)
Periodens resultat	20 731	-6 450	11 418	8 425	34 124	
Annat totalresultat för perioden	6 559	474	-	-	7 033	
Totalresultat för perioden	27 290	-5 976	11 418	8 425	41 157	

Noter till proformaresultaträkning 1 januari 2019 till 30 september 2019

- 1) Eliminering av interna inköp och försäljningar mellan bolagen. Nettoomsättning 10 019 Tkr, Övriga rörelseintäkter -10 497 Tkr samt övriga externa kostnader 478 Tkr, netto 0 Tkr.
- 2) Justering av årets inköp Anläggningar mellan bolagen till ursprungligt anskaffningsvärde. Nettoomsättning justerad med -36 113 Tkr, Handelsvaror justerat med 3 044 Tkr, finansiella kostnader med 263 Tkr samt uppskjuten skatt 7 020 Tkr, netto -25 785 Tkr.
- 3) Justering av avskrivningar och utrangeringar i SFS ner till avskrivningar på ursprungligt anskaffningsvärde. Avskrivningar justerad med 18 093 Tkr, Övriga rörelsekostnader justerad med 20 998 Tkr samt uppskjuten skatt justerad med -8 365 Tkr, netto 30 725 Tkr.
- 4) Eliminering av interna mellanhavanden mellan bolagen. Realiserade valutakursdifferens på 5 721 Tkr mot Övriga rörelseintäkter -1 287 Tkr mot finansiella kostnader samt uppskjuten skatt -949 Tkr, netto 3 485 Tkr.
- 5) Justering för ny finansiering. Räntekostnader i bolagen justerad med 18 715 Tkr samt beräknade nya räntor på -8 044 Tkr samt Skatteeffekt 747 Tkr, netto 11 418 Tkr.

Tilläggsupplysningar till proformaresultaträkning 1 januari 2019 till 30 september 2019

Nedan presenteras utvalda proformanyckeltal som inte definierats enligt IFRS. Riktlinjer avseende alternativa nyckeltal har givits ut av European Securities and Markets Authorities (ESMA). Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal i finansiella rapporter mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara och därmed främja deras användbarhet. Med ett alternativt nyckeltal avses enligt dessa riktlinjer finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering; IFRS och årsredovisningslagen.

Följande tabell visar utvalda alternativa proformanyckeltal, vilka inte har definierats eller specificerats i enlighet med IFRS. Vissa beskrivningar av proformanyckeltalen presenterar utveckling av operationella och finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS. Bolaget bedömer att dessa alternativa proformanyckeltal ger en bättre förståelse för Bolagets ekonomiska trender samt att de i stor utsträckning används av Bolagets ledande befattningshavare och nyckelpersoner, investerare, aktieanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på Bolagets utveckling. Eftersom alla företag inte beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa mått ska därför inte ses som en ersättning för mått som definieras enligt IFRS.

Proformanyckeltal

TSEK	Pro forma jan-sep 2019
FÖRSÄLJNINGSMÅTT	
Nettoomsättning proforma	344 071
Totala intäkter proforma	343 949
LÖNSAMHETSMÅTT	
Bruttoresultat proforma	236 121
EBITDA proforma	86 553
Rörelseresultat (EBIT) proforma	67 231
Justerad EBITDA proforma	93 653
Justerad EBIT proforma	74 331
MARGINALMÅTT	
Bruttomarginal proforma, %	68,6
EBITDA-marginal proforma, %	25,2
EBIT-marginal proforma, %	19,5
Justerad EBITDA-marginal proforma, %	27,2
Justerad EBIT-marginal proforma, %	21,6

Avstämningstabell för alternativa nyckeltal LÖNSAMHETSMÅTT

TSEK	jan-sep 2019
Nettoomsättning	344 071
Handelsvaror	-107 949
Bruttoresultat proforma	236 121
EBITDA proforma	
Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	-19 321
Rörelseresultat (EBIT) proforma	67 231
TSEK	
Jämförelsestörande poster	
Uppsägning av kontrakt med en marknadspartner i Tyskland	3 500
Uppgradering av installerade kabiner till följd av en ny japansk lagstiftning	3 600
Totala jämförelsestörande poster	7 100
Justerad EBITDA proforma	93 653
Av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar	-19 321
Justerad EBIT proforma	74 331

Proformabalansräkning per 30 september 2019

Proformabalansräkning per 30 september 2019

TSEK	QA Holding 2019-09-30	SFS 2019-09-30	Finansierings- arrangemang	Övriga justeringar	Pro forma 2019-09-30	Not
TILLGÅNGAR						
Balanserade utvecklingsutgifter	6 128	-	-	-	6 128	
Kundavtal	1	-	-	-	1	
Goodwill	343 704	-	-	-	343 704	
Immateriella anläggningstillgångar	349 834	-	-	-	349 834	
Materiella anläggningstillgångar	31 319	95 276	-	-86 349	40 247	1)
Nyttjanderättstillgångar	25 799	-	-	-	25 799	
Materiella anläggningstillgångar	57 119	95 276	-	-86 349	66 046	
Långfristiga fordringar	12 178	-	-	-12 178	-	2)
Anläggningstillgångar	419 130	95 276	-	-98 527	415 880	
Varulager	31 266	-	-	-	31 266	
Kundfordringar	47 005	4 579	-	-15 446	36 138	2)
Skattefordringar	-	4 881	-	-	4 881	
Övriga fordringar	9 378	2 933	-	-	12 311	
Förutbetalda kostnader & Upplupna intäkter	64 565	2	-	-	64 567	
Likvida medel	80 804	6 786	-24 690	-8 700	54 201	3) 4)
Omsättningstillgångar	233 019	19 181	-24 690	-24 146	203 365	
SUMMA TILLGÅNGAR	652 149	114 457	-24 690	-122 673	619 244	
EGET KAPITAL OCH SKULDER						
Eget Kapital	92 049	26 137	89 636	-76 566	131 257	1) 2) 3) 4)
Avsättning för skatter	3 020	2 511	-	-18 479	-12 948	1)
Efterställda aktieägarlån	251 464	-	-251 464	-	-	4)
Skulder till kreditinstitut	65 000	-	206 425	-	271 425	4)
Övriga leasingkulder	16 812	12 178	-	-12 178	16 812	2)
Långfristiga skulder	336 295	14 689	-45 039	-30 657	275 289	
Skulder till kreditinstitut	15 000	-	-15 000	-	-	4)
Checkräkningskredit	-	52 790	-52 790	-	-	4)
Skulder till koncernbolag	9 762	14 679	-	-14 679	9 762	2)
Leverantörsskulder	40 667	667	-	-668	40 666	2)
Skatteskulder	3 485	-	-1 497	-	1 988	4)
Övriga kortfristiga skulder	10 698	-	-	-103	10 595	2)
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	144 193	5 495	-	-	149 687	
Kortfristiga skulder	223 805	73 632	-69 287	-15 450	212 699	
Skulder	560 100	88 321	-114 326	-46 107	487 988	
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	652 149	114 457	-24 690	-122 673	619 244	

Noter till proformabalansräkning per 30 september 2019

- Justering av anläggningstillgångar i SFS ner till ursprungligt anskaffningsvärde och avskrivningar på detta. Materiella anläggningstillgångar justerad med -86 349 Tkr, Eget kapital justerad med -18 479 Tkr samt avsättning för skatter justerad med -18 479 Tkr.
- Eliminering av interna mellanhavanden mellan bolagen. Långfristiga fordringar justerad med -12 178 Tkr, Kundfordringar med -15 446 Tkr, Eget Kapital med 5 Tkr, Övriga leasingkulder med -26 857 Tkr, Leverantörsskulder med -668 Tkr och Övriga kortfristiga skulder -103 Tkr.
- Eliminering av förvärv SFS. Kassa -8 700 Tkr, Eget Kapital -8 700 Tkr.
- Justering för ny finansiering. Likvida medel med -24 690 Tkr, Lösen av aktieägarlån -251 464 Tkr, lösen av externa lån -80 000 Tkr, lösen av checkräkningskrediter -52 790 Tkr, Nya lån 275 000 Tkr, Förutbetalda lånekostnader -3 575 Tkr samt Skatteeffekt -1 497 Tkr, Nyemission 63 400 Tkr, övrigt i Eget kapital ränteffekt 26 236 Tkr.

Revisorsrapport avseende proformaredovisning

Till styrelsen i QleanAir Holding AB, org.nr 556879-4548

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 72-76 i QleanAir Holding AB:s prospekt, daterat den 2 december 2019.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att redovisa den hypotetiska påverkan som förvärvat av Smoke Free Systems Finance AB, den nya lånefinansieringen och nyemissionen (kvittningsemmission) skulle ha haft på QleanAir Holdings konsoliderade resultaträkningar för helåret 2018 och för perioden januari – september 2019 samt på den konsoliderade balansräkningen i sammandrag per den 30 september 2019.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen").

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga 20 avsnitt 3 i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär

att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till QleanAir Holding AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringsarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 72-76 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 72-76 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 2 december 2019

Grant Thornton Sweden AB
Anders Meyer
Auktoriserad revisor

Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information

Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Bolagets konsoliderade finansiella rapporter med tillhörande noter. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarstruktur" för mer information om Bolagets aktiekapital och aktier.

Kapitalstruktur och skuldsättning

Tabellerna i detta avsnitt beskriver QleanAirs kapitalstruktur och nettoskuldsättning på koncernnivå per den 30 september 2019, dels på faktisk basis baserat på Bolagets kapitalstruktur och skuldsättning per den 30 september 2019, dels på justerad basis för att illustrera effekter på Bolagets kapitalstruktur och nettoskuldsättning som vissa planerade men ännu ej inträffade händelser kommer ha på Bolagets kapitalisering och skuldsättning.

Kolumnen "Redovisat" nedan visar Bolagets kapitalstruktur och skuldsättning per den 30 september 2019. Kolumnen "Justeringar" avser justeringar gjorda med beaktande av Bolagets återbetalning av aktieägarlån genom en kombination av kvittningsemission och kontant återbetalning, samt justeringar gjorda med beaktande av QleanAirs förvärv av SFS Finance. Återbetalning av aktieägarlån och förvärvet av SFS Finance är villkorat Erbjudandets fullföljande. I samband med förvärvet kommer SFS Finances befintliga bankfinansiering från Swedbank AB (publ) ersättas av Koncernens nya finansieringsarrangemang. För mer information, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" under "Aktieägarlån" samt avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under "Förvärv av Smoke Free Systems Finance AB".

Effekter vid förvärv av SFS Finance

I samband med att QleanAir förvärvar SFS Finance kommer historiska vinster som uppstått på försäljning mellan QleanAir och SFS Finance att elimineras i koncernredovisningen. Detta kommer att ske genom en engångsnedskrivning av de anläggningstillgångar som förvärvas vars värde i förvärvsanalysen innehåller så kallade internvinster. De interna vinster som uppstått under 2019 kommer i koncernredovisningen att belasta resultatet som en nedskrivning av anläggningstillgång och påverka EBIT men inte EBITDA 2019. Den historiska internvinsten kommer att elimineras direkt i balansräkningen mot balanserad vinst. Den sammanlagda internvinsten i de anläggningstillgångar som ska förvärvas uppgick per den 30 september 2019 till cirka 51 MSEK, varav cirka 19 MSEK, som en engångseffekt, kommer att belasta årets resultat. I samband med förvärvet av SFS Finance, inklusive refinansieringen av Koncernen, kommer Huvudägaren, genom en kvittningsemission, tillföra Koncernen eget kapital uppgående till 63 MSEK.

Kapitalstruktur

	30 sep 2019 redovisat	Justeringar (ej reviderat)	Summering efter justeringar (ej reviderat)
TSEK			
Kortfristiga räntebärande skulder			
Mot garanti eller borgen	-	-	-
Mot säkerhet	-	-	-
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	15 000	-	15 000
Summa kortfristiga räntebärande skulder	15 000	-	15 000
Långfristiga räntebärande skulder			
Mot garanti eller borgen	-	-	-
Mot säkerhet	-	-	-
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	316 464	-56 464 ¹	260 000
Summa långfristiga skulder	316 464	-56 464	260 000
Summa kortfristiga och långfristiga räntebärande skulder	331 464	-56 464	275 000
Eget kapital			
Aktiekapital	6 642	-	6 642
Övrigt tillskjutet kapital	58 929	63 000 ²	121 929
Andra reserver	10 205	-	10 205
Balanserat resultat inklusive periodens resultat	16 275	-51 124 ³	-34 849
Summa eget kapital	92 051	11 876	103 927

1) Led i återbetalning av Aktieägarlån, förvärv av SFS Finance samt Koncernens nya finansieringsarrangemang med Swedbank.

2) Beloppet avser kvittningsemission om 63 MSEK.

3) Beloppet avser internvinsten i de anläggningstillgångar i SFS Finance som Bolaget förvärvat i samband med Erbjudandet och som per den 30 september 2019 uppgick till cirka 51 MSEK.

Nettoskuldsättning

TSEK	30 sep 2019 redovisat	Justeringar (ej reviderat)	Summering efter justeringar (ej reviderat)
(A) Kassa	80 804	-55 604 ¹	25 200
(B) Andra likvida medel	-	-	-
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	-	-	-
(D) Likviditet (A) + (B) + (C)	80 804	-55 604	25 200
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	-	-	-
(F) Kortfristiga banklån	-	-	-
(G) Kortfristiga del av långfristiga skulder	15 000	-	15 000
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	-	-	-
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F) + (G) + (H)	15 000	-	15 000
(J) Kortfristig finansiell nettoskuldsättning (I) - (E) - (D)	-65 804	55 604	-10 200
(K) Långfristiga banklån	65 000	195 000 ²	260 000
(L) Emitterade obligationer	-	-	-
(M) Andra långfristiga lån (inkl. IFRS 16)	251 464	-251 464 ³	-
(N) Långfristiga finansiella skulder (K) + (L) + (M)	316 464	-56 464	260 000
(O) Finansiell nettoskuldsättning (J) + (N)	250 660	-860	249 800

Indirekt skuldsättning och eventalförpliktelser

Per den 30 september 2019 förekom ingen indirekt skuldsättning eller några eventalförpliktelser.

Finansieringsarrangemang

Koncernens huvudsakliga finansieringsarrangemang utgörs för närvarande av bankfinansiering i form av facilitetsavtal om totalt 170 MSEK (nominellt belopp) med Swedbank AB (publ) och ett aktieägarlån från Bolagets huvudägare Qevirp 41 Limited som per den 30 september 2019 uppgick till cirka 251 MSEK, inklusive upplupen ränta, och per dagen för Prospektet till cirka 255 MSEK, inklusive upplupen ränta.

QleanAir har nyligen ingått avtal med Bolagets huvudägare Qevirp 41 Limited om förvärv av samtliga aktier i Smoke Free Systems Finance AB ("SFS Finance"). Förvärvet, som kommer genomföras med dotterföretaget QleanAir Scandinavia AB som köpare, är villkorat Erbjudandets fullföljande och återbetalning av befintligt aktieägarlån. I samband med förvärvet kommer SFS Finances befintliga bankfinansiering från Swedbank AB (publ) ersättas av Koncernens nya finansieringsarrangemang (se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under "Förvärv av Smoke Free Systems Finance AB" för mer information). SFS Finance har ingått två kontokreditavtal med Swedbank AB (publ), en uppgående till 8 985 000 EUR och en uppgående till 800 000 CHF ("Kontokreditavtalet").

I samband med Erbjudandets fullföljande kommer aktieägarlånet återbetalas. Med anledning av återbetalningen och förvärvet av SFS Finance, som är villkorat Erbjudandets fullföljande och återbetalning av befintligt aktieägarlån, kommer Koncernens huvudsakliga finansieringsarrangemang och Kontokreditsavtalen att ersättas av ett nytt finansieringsarrangemang i form av facilitetsavtal med Swedbank AB (publ) om totalt 335 MSEK (nominellt belopp). Nedan beskrivs såväl befintligt som nytt finansieringsarrangemang för Koncernen och SFS Finance.

Koncernens nuvarande facilitetsavtal med Swedbank

Bolaget och QleanAir Scandinavia AB har ingått ett facilitetsavtal uppgående till totalt 170 MSEK (nominellt belopp) med Swedbank AB (publ) ("Facilitetsavtalet"). Facilitetsavtalet består av fyra faciliteter, (i) en lånefacilitet uppgående till totalt 65 MSEK, (ii) en lånefacilitet uppgående till totalt 65 MSEK (iii) en facilitet under

vilken kontokrediter kan upprättas uppgående till totalt 20 MSEK, samt (iv) en facilitet uppgående till totalt 20 MSEK.

Facilitetsavtalet innehåller bland annat finansiella åtaganden kopplade till EBITDA, åtaganden att tillhandahålla Swedbank viss information, begränsningar avseende avyttringar, ställande av säkerheter, förändring av verksamheten och åtaganden att tillse att egendom hålls försäkrad. Facilitetsavtalet innehåller vidare uppsägningsgrunder och grunder för förtida återbetalning. I händelse av förtida återbetalning enligt Facilitetsavtalet utgår en uppsägningsavgift motsvarande den ränta som hade utgått till Swedbank för tiden till slutet på innevarande ränteperiod om förtida återbetalning inte ägt rum, med avdrag för ett belopp motsvarande vad Swedbank kunde ha erhållit genom att investera det återbetalda beloppet hos en ledande bank till utgången av den innevarande ränteperioden. En ränteperiod löper över tre månader. Bolaget har inte brutit mot några åtaganden eller förpliktelser under Facilitetsavtalet.

I förhållande till Facilitetsavtalet har Bolaget lämnat säkerheter till förmån för Swedbank i form av pant i aktierna i QleanAir Scandinavia AB och ett företagshypotek om 40 MSEK i QleanAir Scandinavia AB.

Facilitetsavtalet kommer ersättas av ett nytt finansieringsarrangemang i samband med Erbjudandets fullföljande. Det nya finansieringsarrangemanget beskrivs nedan (se "Koncernens nya finansieringsarrangemang med Swedbank").

Aktieägarlån

Bolaget mottog i februari 2012 ett aktieägarlån uppgående till 179 763 000 SEK från Qevirp 41 Limited ("Aktieägarlånet"). Aktieägarlånet löper med en årlig ränta om 8 procent, att erläggas i samband med att Aktieägarlånet slutligen regleras. Alla Qevirp 41 Limiteds anspråk mot Bolaget enligt Aktieägarlånet är efterställda eventuella anspråk mot Bolaget enligt Facilitetsavtalet. Med vederbörligt beaktande av Aktieägarlånets efterställning kan Bolaget välja att återbetala Aktieägarlånet med ränta utan tilläggsavgifter. Qevirp 41 Limited kan även välja att omvandla Aktieägarlånet, helt eller delvis, till eget kapital i Bolaget genom att tillskjuta aktieägartillskott eller teckna aktier i Bolaget. För det fall Bolagets egna kapital skulle understiga 50 procent av det registrerade aktiekapitalet ska Qevirp 41 Limited omvandla hela eller delar av Aktieägarlånet till eget kapital i Bolaget genom att tillskjuta aktieägartillskott. Aktieägarlånet har delvis återbetalats under april 2017 genom nyttjande av en lånefaciliteterna under Facilitetsavtalet. Aktieägarlånet uppgick

1) Led i återbetalning av Aktieägarlån och förvärv av SFS Finance.

2) Led i Koncernens nya finansieringsarrangemang med Swedbank.

3) Beloppet avser återbetalning av Aktieägarlånet som per den 30 september 2019 uppgick till cirka 251 MSEK, och per dagen för Prospektet till cirka 255 MSEK, inklusive upplupen ränta.

per den 30 september 2019 till cirka 251 MSEK, inklusive upplupen ränta, och per dagen för Prospektet till cirka 255 MSEK, inklusive upplupen ränta. I samband med Erbjudandets fullföljande kommer Aktieägarlånet återbetalas av Bolaget genom en kombination av kvittningsemission och kontant återbetalning. I samband med Erbjudandets fullföljande kommer därför 1 575 000 nya aktier emitteras av Bolaget och tecknas av Huvudägaren varvid betalning för sådana nya aktier kommer att erläggas genom kvittning av totalt 63 MSEK, vilket utgör del av den fordran Huvudägaren har gentemot Bolaget under befintligt aktieägarlån. Teckningskursen för nya aktier i kvittningsemissionen kommer således vara densamma som Erbjudandepriiset. Resterande del av Aktieägarlånet kommer att återbetalas av Bolaget kontant i samband med Erbjudandets fullföljande.

Kontokrediter - Smoke Free Systems Finance AB

QleanAir har nyligen ingått avtal med Bolagets huvudägare Qevirp 41 Limited om förvärv av samtliga aktier i Smoke Free Systems Finance AB ("SFS Finance"). Förvärvet, som kommer genomföras med dotterföretaget QleanAir Scandinavia AB som köpare, är villkorat Erbjudandets fullföljande och återbetalning av befintligt aktieägarlån. I samband med förvärvet kommer SFS Finances befintliga bankfinansiering från Swedbank AB (publ) ersättas av Koncernens nya finansieringsarrangemang (se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under "Förvärv av Smoke Free Systems Finance AB" för mer information). SFS Finance har ingått ett kontokreditavtal med Swedbank AB (publ), uppgående till motsvarande 100 MSEK som kan utnyttjas för rörelsefinansiering i utländsk valuta ("Kontokreditavtalet"). Utestående kreditbelopp enligt Kontokreditavtalet uppgår till 8 985 000 EUR respektive 800 000 CHF. Kontokreditavtalet förfaller till betalning den 31 december 2019. Swedbank kan säga upp krediterna till omedelbar återbetalning om SFS Finance inte fullgör (eller det finns skäligen anledning att anta att SFS Finance inte kommer fullgöra) sina skyldigheter gentemot banken, om SFS Finance övertrasserar kontot eller om säkerheten för krediterna inte längre är betryggande. SFS Finance kommer att vid förfallodagen förpliktigas att erlagga utestående lånebelopp, ränta och eventuella avgifter och kostnader till Swedbank.

I förhållande till Kontokreditavtalet har SFS Finance lämnat säkerhet till förmån för Swedbank i form av ett företagshypotek om 100 MSEK i SFS Finance.

Kontokreditsavtalen kommer ersättas av Koncernens nya finansieringsarrangemang i samband med förvärvets genomförande. Det nya finansieringsarrangemang beskrivs nedan (se "Koncernens nya finansieringsarrangemang med Swedbank").

Koncernens nya finansieringsarrangemang med Swedbank

Bolaget har ingått ett avtal med Swedbank avseende ett nytt finansieringsarrangemang (det "Nya Finansieringsarrangemang") som från och med listningen av Bolagets aktier på First North Premier kommer att ersätta Facilitetsavtalet, Aktieägarlånet samt, med anledning av förvärvet av SFS Finance, Kontokreditavtalet (se avsnittet "Legala överväganden och kompletterande information" under "Förvärv av Smoke Free Systems Finance AB" för mer information).

Det Nya Finansieringsarrangemang består av tre faciliteter som tillsammans uppgår till 335 000 000 SEK, utformade enligt nedan:

- (i) En lånefacilitet med löptid om fem år med amortering, till en årlig ränta om IBOR¹ + 3,25%, uppgående till 137 500 000 SEK;
- (ii) En lånefacilitet med löptid om fem år utan amortering, till en årlig ränta om IBOR¹ + 3,75%, uppgående till 137 500 000 SEK; och
- (iii) En revolverande lånefacilitet till en årlig ränta om IBOR¹ + 3,25%, uppgående till 60 000 000 SEK.

Det Nya Finansieringsarrangemang innehåller sedvanliga bestämmelser såsom finansiella kovenanter kopplade till en lägsta räntetäckningsgrad om 3,0:1 och en nettoskuldsättning i förhållande till EBITDA om högst 3,0 ggr fram till fjärde kvartalet 2020, 2,75 ggr fram till andra kvartalet 2021 och därefter högst 2,5 ggr.

Eventuella väsentliga koncerninterna lån ska enligt det Nya Finansieringsarrangemang vara efterställda Swedbanks fordran och pantsatta till Swedbanks förmån. Vidare kommer Bolaget att lämna säkerheter till förmån för Swedbank bland annat i form av förstahandspant i aktier i QleanAir Scandinavia AB och SFS Finance samt företagsinteckningar i QleanAir Scandinavia AB samt SFS Finance om 40 MSEK respektive 100 MSEK.

Annan finansiell information

Rörelsekapitaluttalande

Bolaget anser att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden. Med rörelsekapitalet avses här QleanAirs möjlighet att få tillgång till likvida medel i syfte att fullgöra sina betalningsplikter varefter de förfaller till betalning.

Trender

Per dagen för Prospektet finns det, såvitt styrelsen känner till, inga trender, utöver vad som anges i avsnittet "Marknadsöversikt" under "Drivkrafter", osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser, utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer", som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets framtidsutsikter.

Utöver vad som anges ovan och i avsnittet "Riskfaktorer" känner Bolaget inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

1) Lägst 0 %.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Det här avsnittet innehåller utvald information om styrelsen, ledande befattningshavare och revisorer. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga arrangemang eller överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra, enligt vilka en styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor blivit utsedd eller valts in, annat än beskrivet i detta avsnitt.

Styrelse

Styrelsen har sitt säte i Stockholm, Sverige. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst sju ordinarie ledamöter utan suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fyra ordinarie ledamöter valda för tiden intill slutet av den årsstämma som ska hållas 2020. Se avsnittet "Bolagsstyrning" under "Styrelsen" för mer information.

I tabellen nedan presenteras styrelseledamöterna, deras befattningar, det år de utsetts och deras oberoende i förhållande till QleanAir och dess ledande befattningshavare samt större aktieägare. Större aktieägare definieras enligt Svensk kod för bolagsstyrning som aktieägare vilka direkt eller indirekt kontrollerar tio procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Namn	Befattning	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till:	
			QleanAir och ledande befattningshavare	Större aktieägare per idag
Rolf Classon	Styrelseordförande	2012	Ja	Ja
Christina Lindstedt	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja
Maria Perez Hultström	Styrelseledamot	2017	Ja	Nej
Mats Hjerpe	Styrelseledamot	2012	Ja	Nej

Nedan finns ytterligare information om styrelseledamöternas ålder, befattning, andra pågående uppdrag, tidigare uppdrag under de senaste fem åren, övrig relevant erfarenhet, oberoende och innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Bolaget per dagen för detta Prospekt. Uppdrag i dotterföretag inom Koncernen har exkluderats.



Rolf Classon
(styrelseordförande)

--

Född: 1945

Befattning: Ordförande i styrelsen sedan 2012.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Metenova AB, Metenova Holding AB, Perrigo Plc. (Irland) och Orion Diagnostica Oy (Finland). Vice styrelseordförande i Fresenius Medical Care GmbH (Tyskland). Styrelseledamot i Catalent Inc. (USA).

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Aerocrine Aktieföretag, Tecan Group Ltd. (Schweiz) och Hill-Rom Inc. (USA).

Övrig relevant erfarenhet: Rolf har bedrivit studier vid Göteborgs Universitet, varifrån han har erhållit en ingenjörsexamen med inriktning kemi, samt en politics magister. Han har lång erfarenhet från ledande befattningar inom främst läkemedels- och MedTech-branschen. Han har de senaste 25 åren varit verksam som verkställande direktör och styrelseledamot/ordförande i såväl privata som noterade bolag i Sverige, Tyskland, Schweiz, England, Irland och USA. Rolf var bland annat verkställande direktör för Bayer Diagnostics mellan 1995 och 2002 och var därefter styrelseordförande för Bayer Health-Cares verkställande utskott under två år. Innan detta hade Rolf olika ledande befattningar inom Pharmacia Corporation. För närvarande har Rolf flera styrelseuppdrag i svenska och utländska bolag, bland annat i Metenova, Perrigo, Fresenius Medical Care och Catalent.

Oberoende i förhållande till QleanAir och dess ledande befattningshavare: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare (per idag): Ja.
Innehav i QleanAir: 120 000 aktier (avser närstående fysiska personers innehav). Se även avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under "Aktieförvärvsavsikter bland större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare" för mer information.



Christina Lindstedt
(styrelseledamot)

--

Född: 1968

Befattning: Styrelseledamot sedan 2016.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör och styrelseledamot i XploreBiz AB. Styrelseledamot i Swedish Lorry Parts AB, Handicare Group AB och Scanfil Oyj.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Neybers AB och Minalyze AB.

Övrig relevant erfarenhet: Christina har bedrivit studier vid Handelshögskolan i Göteborg, varifrån hon erhållit civilekonomexamen med inriktning internationell ekonomi. Hon har erfarenhet från positioner som styrelseledamot i ägarledda företag, börsnoterade företag, familjeföretag och startups sedan 2009, samt har innehaft internationella, operativa ledarroller inom AB Electrolux och Sony Group mellan åren 1994-2013.

Oberoende i förhållande till QleanAir och dess ledande befattningshavare: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare (per idag): Ja.
Innehav i QleanAir: 60 000 aktier.



Maria Perez Hultström

(styrelseledamot)

--

Född: 1981

Befattning: Styrelseledamot sedan 2017 (dessförinnan styrelsesuppleant 2012-2017).

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Lamiflex Aktiebolag, Lamiflex Group AB, Lamiflex Holding AB, Smoke Free Systems Finance AB, Parfym Sverige Holding AB, Parfym Sverige AB, PSAB Holding AB och Fume AB. Styrelsesuppleant i Monas Deli AB, Zerep Investment AB och Zerep Pref Investment AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelsesuppleant i MYBW-gruppen Holding AB, MYBW Office Management Gruppen Holding AB, MYBW Office Management International AB, Crem International Holding AB och Avaj International Holding AB.

Övrig relevant erfarenhet: Maria har bedrivit studier vid Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm, Georgia College and State University i USA och Handelshögskolan i Stockholm varifrån hon har erhållit en civilekonomexamen. Maria arbetar som investeringsansvarig på Priveq Investment där hennes ansvarsområde sträcker sig genom hela investeringsprocessen – från att finna investeringsobjekt till att genomföra ägda bolags tillväxt- och utvecklingsstrategier. Maria är även styrelseledamot i flera av Priveqs nuvarande och tidigare portföljbolag. Tidigare arbetade Maria med corporate finance på Svenska Handelsbanken och Erik Penser Bank.

Oberoende i förhållande till QleanAir och dess ledande befattningshavare: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare (per idag): Nej. Maria Perez Hultström är anställd av Priveq Advisory AB och rådgivare till Priveq Investment Fund (IV) L.P. som äger 84,6 procent av aktierna i Qevirp 41 Limited som i sin tur äger 11 984 200 aktier i Bolaget.

Innehav i QleanAir: -



Mats Hjerpe

(styrelseledamot)

--

Född: 1974

Befattning: Styrelseledamot sedan 2012.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Smoke Free Systems Finance AB. Styrelseledamot i Mediaplanet International AB, Mediaplanet Holding AB, Mediaplanet LP AB, 4C Group AB, Hedskog Equity AB, Priveq Investment V(B) AB, Priveq Investment V(A) AB, Priveq Holding V AB, Aquilonis AB, Aquilonis Invest AB och CSAM Health AS (Norge). Styrelsesuppleant i Priveq Advisory AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i MYBW-gruppen Holding AB, MYBW Office Management Gruppen Holding AB och MYBW Office Management International AB.

Övrig relevant erfarenhet: Mats har erhållit civilekonomexamen från Stockholms Universitet. Han har erfarenhet som investeringsansvarig på Priveq Investment där han även är partner sedan åtta år tillbaka. Mats ansvarsområde på Priveq sträcker sig från att identifiera investeringsobjekt till att med övriga ägare, styrelse och ledning

genomföra ägda bolags tillväxtstrategier. Mats har med avseende på flera av Priveqs portföljbolag spelat en aktiv roll i frågor som rör börsintroduktion och geografisk expansion. Han innehar även styrelseuppdrag i flera av Priveqs portföljbolag, bland annat 4C Group AB, Mediaplanet och CSAM (Norge). Tidigare arbetade Mats som financial analyst med inriktning mot hälsosektorn på Aragon Fondkommission AB. I övrigt har Mats tio års erfarenhet från styrelseuppdrag i bolag inom olika branscher, ofta med en omsättning mellan 100 MSEK och 2 300 MSEK.

Oberoende i förhållande till QleanAir och dess ledande befattningshavare: Ja.

Oberoende i förhållande till större aktieägare (per idag): Nej. Mats Hjerpe är anställd av Priveq Advisory AB och rådgivare till Priveq Investment Fund (IV) L.P. som äger 84,6 procent av aktierna i Qevirp 41 Limited som i sin tur äger 11 984 200 aktier i Bolaget.

Innehav i QleanAir: -

Ledande befattningshavare

För närvarande utgör Bolagets verkställande direktör och ekonomichefen de ledande befattningshavarna i QleanAir. Nedan finns information om de ledande befattningshavarnas ålder, befattning, andra pågående uppdrag, tidigare uppdrag under de senaste fem åren, övrig relevant erfarenhet och innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Bolaget. Uppdrag i dotterföretag inom Koncernen har exkluderats.



Andreas Göth

(VD)

--

Född: 1974

Befattning: Verkställande direktör sedan 2018.

Andra pågående uppdrag: Verkställande direktör och styrelsesuppleant i Smoke Free Systems Finance AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Övrig relevant erfarenhet: Andreas har erhållit en kandidatexamen i ekonomi från Stockholms Universitet. Han har tidigare erfarenhet som ekonomichef på Skandiabanken Bolån och har sedan år 2001 haft ledande befattningar inom QleanAir såsom ekonomichef och operativ chef.

Innehav i QleanAir: 100 000 aktier. Se även avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under "Aktieförvärvsavsikter bland större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare" för mer information.



Henrik Resmark

(Ekonomichef)

--

Född: 1969

Befattning: Ekonomichef sedan 2013.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelsesuppleant i Rökfritt AB.

Övrig relevant erfarenhet: Henrik har erhållit en civilekonom-examen med internationell inriktning från Lunds Universitet. Henrik har tidigare erfarenhet som controller på ett börsnoterat företag, managementkonsult vid Carta Corporate Advisors, projektledare på Aros Securities/Nordea Securities Corporate Finance mellan 1998 och 2003 och CFO på NeuroNova/Newron mellan 2003 och 2013.

Innehav i QleanAir: 100 000 aktier. Se även avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under "Aktieförvärvsavsikter bland större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare" för mer information.

Revisorer

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Revisor eller revisors-suppleanter (i förekommande fall) ska vara auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

Per-Göran Mattis från Grant Thornton Sweden AB (Sveavägen 20, 103 94 Stockholm) har varit Bolagets revisor för de perioder som omfattas av den historiska finansiella informationen i detta Prospekt. Vid extra bolagsstämma den 7 oktober 2019 beslutades att välja Grant Thornton Sweden AB som revisor med Anders Meyer som huvudansvarig revisor. Revisorsbytet förändrades av den planerade listningen av Bolagets aktier på First North Premier. Revisorn har valts för tiden intill slutet av den årsstämma som ska hållas 2020. Såväl Per-Göran Mattis som Anders Meyer är auktoriserade revisorer och medlemmar av FAR (branschorganisation för redovisningskon-sulter, revisorer och rådgivare i Sverige). Revisorn innehar inga aktier eller aktierelaterade instrument i QleanAir.

Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolaget (postadress Box 1178, 171 23 Solna, Sverige och besöks-adress Torggatan 13, 171 54 Solna, Sverige).

Det förekommer inga familjeband mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts för något bedrägerirelaterat brott under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit involverad i någon konkurs, konkursförvaltning eller tvångslikvidation i egenskap av medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller annan ledande befattning under de senaste fem åren.

Ingen anklagelse och/eller sanktion har utfärdats av lag eller förordning bemyndigande myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) mot någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktion hos ett bolag.

Samtliga av de nuvarande styrelseledamöterna i Bolaget har tillsatts enligt bestämmelserna i gällande aktieägaravtal som kommer att upphöra i samband med listningen av Bolagets aktier på First North Premier.

Potentiella intressekonflikter bland styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Som framgår ovan i detta avsnitt har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare privata intressen i Bolaget genom innehav av aktier. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget kan vara styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i andra bolag eller ha ägarintresse i andra bolag. I den utsträckning sådana andra bolag ingår affärsrelationer med Bolaget kan det för styrelseledamöter och ledande befattningshavare innebära en intressekon-

flikt, i vilket fall den berörda personen inte involveras i hanteringen av ärendet å Bolagets vägnar.

Utöver ovan har ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna några privata intressen som kan strida mot Bolagets intressen.

Ersättningar till styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Ersättning till styrelsen beslutas av bolagsstämman. Vid årsstämman den 17 juni 2019 beslutades att styrelsearvode för perioden fram till årsstämman 2020 ska utgå med totalt 300 000 SEK, varav 200 000 SEK till ordföranden och 100 000 SEK till Christina Lindstedt.

Styrelseledamöterna Maria Perez Hultström och Mats Hjerpe är anställda av Priveq Advisory AB och rådgivare till Priveq Investment Fund (IV) L.P. som äger 84,6 procent av aktierna i Huvudägaren, och erhåller därför inget arvode från Bolaget.

I tabellen nedan redovisas ersättning till styrelseledamöterna under 2018, inklusive villkorade eller uppskjutna ersättningar samt eventuella naturaförmåner som QleanAir beviljat för tjänster som utförts för QleanAir, oavsett av vem eller i vilken egenskap tjänsterna har utförts. Samtliga belopp uttrycks i TSEK.

Ersättning till styrelseledamöter 2018

Namn	Styrelsearvode (TSEK)	Totalt (TSEK)
Rolf Classon	200	200
Christina Lindstedt	100	100
Dan Pitulia ¹	-	8 500
Maria Perez Hultström	-	-
Mats Hjerpe	-	-
TOTALT	300	8 800

¹ Dan Pitulia har efter egen begäran utträtt ur styrelsen enligt beslut vid extra bolagsstämma den 7 oktober 2019. Ersättning under 2018 avser lön och andra ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader i förhållande till tidigare anställning som VD för Bolaget. Anställningen avslutades under 2018. Enligt särskild överenskommelse har ersättning i huvudsak omfattandes avgångsvederlag även utbetalas under 2019 och med ett belopp uppgående till totalt 4 498 424 SEK, vilket bokfördes under 2018. Se även avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under "Närstående-transaktioner" angående hyra avseende kontorsplatser.

Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. I tabellerna nedan redovisas ersättning till ledande befattningshavare under 2018 samt den nuvarande överenskomna ersättningen på årsbasis, inklusive villkorade eller uppskjutna ersättningar samt eventuella naturaförmåner som QleanAir beviljat för tjänster som utförts för QleanAir, oavsett av vem eller i vilken egenskap tjänsterna har utförts. Alla belopp uttrycks i TSEK.

Ersättning till ledande befattningshavare 2018

Namn	Lön och andra ersättningar (TSEK)	Sociala avgifter (TSEK)	Pensionskostnader (TSEK)	Totalt (TSEK)
Andreas Göth (VD)	1 597	502	421	2 520
Henrik Resmark (Ekonomichef)	1 460	459	266	2 185
TOTALT	3 057	961	688	4 706

Nuvarande överenskommen årlig ersättning till ledande befattningshavare

Namn	Lön och andra ersättningar (TSEK)	Sociala avgifter (TSEK)	Pensionskostnader (TSEK)	Totalt (TSEK)
Andreas Göth (VD)	1 638	515	492	2 645
Henrik Resmark (Ekonomichef)	1 332	419	264	2 015
TOTALT	2 970	933	756	4 660

Ersättning till revisorer

Under 2016 uppgick ersättningen till Bolagets revisor till 106 TSEK för Bolaget och 486 TSEK för Koncernen. För Bolaget var 68 TSEK hänförligt till revisionsuppdrag och för Koncernen var 333 TSEK hänförligt till revisionsuppdrag.

Under 2017 uppgick ersättningen till Bolagets revisor till 275 TSEK för Bolaget och 772 TSEK för Koncernen. För Bolaget var 267 TSEK hänförligt till revisionsuppdrag och för Koncernen var 731 TSEK hänförligt till revisionsuppdrag.

Under 2018 uppgick ersättningen till Bolagets revisor till 307 TSEK för Bolaget och 884 TSEK för Koncernen. För Bolaget var 184 TSEK hänförligt till revisionsuppdrag och för Koncernen var 747 TSEK hänförligt till revisionsuppdrag.

Revisionsuppdrag avser revision av årsredovisning och bokföring samt styrningen av Bolagets verksamhet av styrelsen och verkställande direktören, övriga uppgifter som tillkommer Bolagets revisorer samt tillhandahållande av råd och annan assistans med anledning av observationer som gjorts i samband med revisionen eller utförandet av andra uppgifter. Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt godkänd räkning.

Anställningsavtal för ledande befattningshavare

Utöver fast lön kan de ledande befattningshavarna erhålla rörlig ersättning motsvarande maximalt 75 procent (VD) respektive 50 procent (ekonomichef) av den fasta årslönen. Rörlig ersättning för verkställande direktören ska betalas ut kontant och baseras på utfallet i förhållande till resultatmål som fastställs årligen i förväg och betalas ut diskretionärt efter beslut av styrelsen. Rörlig ersättning för ekonomichefen ska betalas ut kontant och baseras på utfallet i förhållande till mål som fastställs av verkställande direktören.

Bolagets verkställande direktör har rätt till pensionsförmåner motsvarande 30 procent av den pensionsgrundande inkomsten. Ekonomichefen har rätt till pensionsförmåner motsvarande 5 procent av den pensionsgrundande inkomsten upp till 7,5 prisbasbelopp och motsvarande 25 procent av den pensionsgrundande inkomsten överstigande 7,5 prisbasbelopp. Endast fast lön (och inte rörlig ersättning) är pensionsgrundande.

För verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader och för ekonomichefen gäller en uppsägningstid om åtta månader för Bolaget och fyra månader för ekonomichefen. Vid uppsägning från Bolagets sida har verkställande direktören möjlighet att erhålla avgångsvederlag motsvarande maximalt sex fasta månadslöner. Ekonomichefen saknar rätt till avgångsvederlag. Därutöver innehåller anställningsavtalen för verkställande direktören och ekonomichefen åtaganden om sekretess samt konkurrens- och värvningsförbud efter anställningens upphörande.

Lön och andra förmåner till ledande befattningshavare bedöms

ligga i linje med vad som är marknadsmässigt och baseras på befattningshavarens betydelse, kompetenskrav, erfarenhet och prestation vid utförandet av arbetsuppgifter.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Vid extra bolagsstämma den 7 oktober 2019 beslutades att anta riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Sammanfattningsvis gäller grundprincipen att ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare ska vara marknadsmässiga och konkurrenskraftiga för att säkerställa att Koncernen kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare till för Bolaget rimliga kostnader. Den totala ersättningen till ledande befattningshavare ska kunna bestå av fast ersättning, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner.

Rörlig ersättning ska betalas kontant och baseras på utfallet i förhållande till resultatmål inom det individuella ansvarsområdet samt sammanfalla med aktieägarnas intressen. Rörlig ersättning ska motsvara maximalt 75 procent av den fasta årslönen för verkställande direktören och maximalt 50 procent av den fasta årslönen för övriga ledande befattningshavare. De ledande befattningshavarna ska, såvida inte annat särskilt överenskommit, erbjudas pensionsvillkor som är marknadsmässiga i förhållande till situationen i det land där befattningshavarna är stadigvarande bosatta. Rörlig ersättning ska som huvudregel inte vara pensionsgrundande.

Övriga förmåner, till exempel tjänstebil, extra sjukförsäkring eller företagshälsovård ska vara av begränsat värde i förhållande till övrig ersättning och kunna utgå i den utsträckning detta bedöms vara marknadsmässigt för ledande befattningshavare i motsvarande positioner på den arbetsmarknad där befattningshavaren är verksam.

Vid uppsägning från Bolagets sida ska uppsägningstiden för samtliga ledande befattningshavare vara högst tolv månader med rätt till avgångsvederlag efter uppsägningstidens slut motsvarande högst 100 procent av den fasta lönen i maximalt tolv månader, alltså ska fast lön under uppsägningstiden och avgångsvederlag för de ledande befattningshavarna sammantaget inte överstiga 24 fasta månadslöner. Eventuell rätt till avgångsvederlag ska som huvudregel minska i situationer där ersättning under aktuell period erhålls från annan arbetsgivare. Vid uppsägning från ledande befattningshavarens sida ska uppsägningstiden normalt vara sex månader för verkställande direktören och tre till sex månader för övriga ledande befattningshavare.

I den mån stämмоvalda styrelseledamöter utför arbete som går utöver styrelsearbetet ska de kunna arvoderas för sådant arbete. Ersättningen ska vara marknadsmässig och ska godkännas av styrelsen.

Riktlinjerna omfattar de personer som under den tid riktlinjerna gäller ingår i kretsen ledande befattningshavare. Riktlinjerna gäller för avtal som ingås efter tidpunkten för listning av Bolagets aktier på First North Premier, samt för det fall ändringar görs i befintliga avtal efter denna tidpunkt. Styrelsen ska ha rätt att frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Överenskommelser om ersättning vid avslutat uppdrag

Utöver vad som anges i detta avsnitt har Koncernen inte slutit något avtal med medlem av förvaltnings-, ledning eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till pension eller liknande förmåner efter avslutat uppdrag. Koncernen har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avslutande av anställning eller uppdrag.

Överenskommelse om särskild ersättning i anledning av planerad listning av Bolagets aktier på First North Premier

Vid Erbjudandets fullföljande kommer särskild ersättning att utgå till vissa personer. Ersättningen kommer finansieras och bekostas av Bolagets huvudägare Qevirp 41 Limited (som således kommer att bära kostnaderna för ersättningen). De personer som omfattas är Bolagets styrelseordförande, verkställande direktören och ekonomichefen. Ersättningen kommer utgå kontant och uppgå till 1,5 MSEK för styrelseordföranden, 3,5 MSEK för verkställande direktören och 1,9 MSEK för ekonomichefen (i samtliga fall avses nettobelopp). Kopplat till detta har styrelseordföranden åtagit sig att förvärva aktier i Bolaget i Erbjudandet till ett belopp om 1 MSEK, verkställande direktören till ett belopp om 2 MSEK och ekonomichefen till ett belopp om 1 MSEK. De aktier som förvärvas kommer omfattas av de lock up-arrangemang som kommer att ingås av aktieägare i samband med Erbjudandet, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden" under "Åtaganden om att inte sälja aktier (lock up)".

Bolagsstyrning

Lagstiftning och bolagsordning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554). Till följd av listningen av Bolagets aktier på First North Premier kommer Bolaget även tillämpa Nasdaqs regelverk och omfattas av EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Utöver det förutnämnda är det Bolagets bolagsordning och dess interna riktlinjer för bolagsstyrning som ligger till grund för Bolagets bolagsstyrning. Bolagsordningen anger bland annat styrelsens säte, verksamhetens inriktning, gränserna för aktiekapitalet och antal aktier samt förutsättningarna för deltagande vid bolagsstämma. De senast antagna och registrerade bolagsordningen ingår i detta Prospekt i sin helhet; se avsnittet "Bolagsordning" nedan.

Svensk kod för bolagsstyrning

Det utgör god sed på aktiemarknaden för bolag vars aktier eller depåbevis handlas på en reglerad marknad i Sverige att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Enligt Nasdaqs regelverk ska Koden även tillämpas av bolag vars aktier handlas på First North Premier och Bolaget kommer att tillämpa Koden från och med tidpunkten för upptagande av handel av Bolagets aktier på First North Premier. Koden utgör en del av näringslivets självreglering och kompletterar lagstiftning och andra regler genom att ange en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än vad som krävs enligt lag. Koden kompletterar således aktiebolagslagen genom att på några områden ställa högre krav men möjliggör samtidigt för Bolaget att avvika från dessa om det i det enskilda fallet skulle anses leda till bättre bolagsstyrning ("följ eller förklara"). Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden.

Bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid bolagsstämman som, i enlighet med aktiebolagslagen, är Bolagets högsta beslutande organ. I egenskap av Bolagets högsta beslutande organ är bolagsstämman behörig att avgöra varje fråga i Bolaget som inte utgör ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. Bolagsstämman har således en uttalat överordnad ställning i förhållande till Bolagets styrelse och verkställande direktör.

Vid årsstämman, som enligt aktiebolagslagen ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår, ska beslut fattas om fastställande av resultaträkning och balansräkning (såväl som koncernresultaträkning och koncernbalansräkning), dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust, ansvarsfrihet för styrelsen och verkställande direktören, val av styrelseledamöter och revisor samt om ersättning till styrelsen och Bolagets revisor. Vid bolagsstämman beslutar aktieägarna även om andra viktiga frågor för Bolaget, såsom ändring av bolagsordningen, emission av aktier etc. Om styrelsen anser att det finns anledning att hålla bolagsstämma före nästa årsstämma, eller om en revisor i Bolaget eller ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i Bolaget skriftligen begär det, måste styrelsen utfärda kallelse till extra bolagsstämma.

Kallelse till bolagsstämma ska enligt Bolagets bolagsordning ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker, ska det annonseras i Dagens Industri att kallelse skett. Kallelse till bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman. Kallelse till årsstämma och bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman.

Samtliga aktieägare som är direktregistrerade i Bolagets Euroclear Sweden AB förda aktiebok fem vardagar före bolagsstämman (dvs. på avstämningsdagen) och som senast den dag som anges i kallelsen anmäler till Bolaget att de avser att delta vid bolagsstämman har rätt att delta och rösta på bolagsstämman, an-

tingen personligen eller genom ombud med fullmakt. En aktieägare kan, om så anmäls, medföra biträde till stämman. Varje aktieägare i Bolaget som framställer en fråga med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat på bolagsstämman.

För att kunna avgöra vem som är berättigad att delta och rösta på bolagsstämmor ska Euroclear på Bolagets begäran tillhandahålla Bolaget en förteckning över samtliga innehavare av aktier per det avstämningsdatum som fastställs inför respektive bolagsstämma. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste instruera förvaltaren att tillfälligt registrera aktierna i aktieägarens namn för att ha rätt att delta och rösta för sina aktier vid bolagsstämma (röst-rättsregistrering). Sådan registrering måste ha genomförts senast per den aktuella avstämningsdagen och upphör att gälla när registreringsdatumet har passerat. Aktieägare som har sina aktier direktregistrerade på ett konto i Euroclear-systemet kommer automatiskt att finnas med i listan över aktieägare.

Kallelser, kommunikéer och protokoll från bolagsstämmor kommer att hållas tillgängliga på Bolagets webbplats.

Valberedning

Bestämmelser om inrättande av en valberedning återfinns i Koden. Valberedningen är bolagsstämmans organ med enda uppgift att bereda stämmans beslut i val- och arvodesfrågor samt, i förekommande fall, procedurfrågor för nästkommande valberedning. Vid extra bolagsstämma den 7 oktober 2019 beslutades att anta principer för tillsättande av och instruktion avseende valberedningen att gälla tills vidare intill dess annat beslutas av bolagsstämman. Enligt dessa principer ska valberedningen bestå av styrelsens ordförande och tre ledamöter utsedda av de tre till röstetalet största aktieägarna vid utgången av det tredje kvartalet respektive år. Med "de tre till röstetalet största aktieägarna" avses även kända aktieägargrupperingar. Styrelsens ordförande ska årligen kontakta de aktieägare som äger rätt att utse ledamot. Om någon av aktieägarna väljer att avstå från sin rätt att utse en ledamot till valberedningen ska denna rätt övergå till den närmast därefter till röstetalet största aktieägaren, och så vidare. Fler än högst fem ytterligare aktieägare behöver dock inte kontaktas, såvida inte styrelsens ordförande finner att det finns särskilda skäl för att göra det. När aktieägare kontaktas med förfrågan om utseende av ledamot i valberedningen ska styrelsens ordförande uppställa erforderliga ordningsregler såsom senaste svarsdag etc.

Namnen på valberedningens ledamöter och namnen på de aktieägare som har utsett ledamöterna ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningen utser en ordförande bland sina ledamöter. Styrelsens ordförande ska inte vara valberedningens ordförande. Om ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört, och valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska ersättare utses av samma aktieägare som utsåg den avgångne ledamoten eller, om denna aktieägare inte längre tillhör de röstmässigt tre största aktieägarna, av den aktieägare som tillhör denna grupp. Om aktieägare som utsett viss ledamot väsentligt minskat sitt aktieinnehav i Bolaget, och valberedningen inte anser att det är olämpligt mot bakgrund av eventuellt behov av kontinuitet inför nära förestående bolagsstämma, ska ledamoten lämna valberedningen och valberedningen erbjuda den största aktieägaren som inte har utsett ledamot i valberedningen att utse ny ledamot.

Valberedningen ska i övrigt ha den sammansättning och fullgöra de uppgifter som från tid till annan följer av Koden. Valberedningens ledamöter ska inte uppbära arvode från Bolaget. Eventuella omkostnader som uppstår i samband med valberedningens arbete ska erläggas av Bolaget under förutsättning att dessa godkänns av styrelsens ordförande.

Styrelse

Efter bolagsstämman är styrelsen Bolagets högsta beslutande organ. Styrelsen är också Bolagets högsta verkställande organ och Bolagets ställföreträdare. Vidare svarar styrelsen enligt aktiebolagslagen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, ska fortlöpande bedöma Bolagets och Koncernens ekonomiska situation och se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar att leda styrelsens arbete och bevaka att styrelsen fullgör sina lagstadgade uppgifter.

Bland styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa Bolagets övergripande mål och strategier, övervaka större investeringar, säkerställa att det finns en tillfredsställande kontroll av Bolagets efterlevnad av lagar och andra regler som gäller för Bolagets verksamhet samt Bolagets efterlevnad av interna riktlinjer. Bland styrelsens uppgifter ingår även att säkerställa att Bolagets informationsgivning till marknaden och investerare präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig samt att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga Bolagets verkställande direktör.

Styrelsen har sitt säte i Stockholm, Sverige. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst sju ordinarie ledamöter utan styrelsesuppleanter. Styrelseledamöter väljs årligen på årsstämman för tiden fram till nästa årsstämma. Det finns ingen gräns för hur länge en ledamot kan ingå i styrelsen.

Vid årsstämman den 17 juni 2019 beslutades att styrelsen ska bestå av fem ordinarie ledamöter fram till slutet av den årsstämma som ska hållas under 2020, samt om omval av Rolf Classon (som även omvaldes som ordförande), Christina Lindstedt, Dan Pitulia, Maria Perez Hultström och Mats Hjerpe som styrelseledamöter. Dan Pitulia har efter egen begäran utträtt ur styrelsen enligt beslut vid extra bolagsstämma den 7 oktober 2019. Styrelsen består därför av fyra ordinarie ledamöter. Ytterligare information om styrelseledamöterna, inklusive information om ersättning till styrelsen, finns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer" ovan.

Styrelsen har, i enlighet med aktiebolagslagen, fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, vilken ska utvärderas, uppdateras och fastställas på nytt årligen. Styrelsen sammanträder regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program som innehåller vissa fasta beslutspunkter samt vissa beslutspunkter vid behov.

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott återfinns i aktiebolagslagen. Bestämmelser om inrättande av ersättningsutskott återfinns i Koden. Bestämmelserna i aktiebolagslagen omfattar i detta avseende endast bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad, vilket inte innefattar First North Premier. Mot bakgrund av verksamhetens omfattning och Koncernens nuvarande storlek har Bolagets styrelse gjort bedömningen att det i dagsläget inte är motiverat att inrätta särskilda utskott för revisions- och ersättningsfrågor. Styrelsen anser istället att de uppgifter som tillkommer respektive utskott bäst behandlas inom styrelsen.

Verkställande direktör

Bolagets verkställande direktör är i enlighet med aktiebolagslagen ansvarig för Bolagets löpande förvaltning i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar. Åtgärder som med hänsyn till omfattningen och arten av Bolagets verksamhet är av osedvanligt slag eller stor betydelse faller utanför den "löpande förvaltningen" och ska därför som huvudregel beredas och föredras styrelsen för beslut. Den verkställande direktören ska också vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören är underställd styrelsen, och styrelsen kan också besluta i frågor som ingår i den löpande förvaltningen. Den verkställande direktörens arbete och roll samt ansvarsfördel-

ningen mellan å ena sidan styrelsen och å andra sidan den verkställande direktören regleras av en skriftlig instruktion (en så kallad "VD-instruktion") antagen av styrelsen.

Bolagets verkställande direktör är Andreas Göth. Närmare information om den verkställande direktören samt övriga ledande befattningshavare, inklusive information om ersättning till den verkställande direktören samt till övriga ledande befattningshavare, återfinns ovan under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Intern kontroll

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter och måste regelbundet bedöma Bolagets och Koncernens finansiella ställning och se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den interna kontrollen har som övergripande syfte att bidra till att Bolagets strategier och målsättningar kan genomföras samt säkerställa att den finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag. Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen och Koden. I styrelsens arbetsordning, i instruktioner för verkställande direktören samt i instruktion för finansiell rapportering, vilka samtliga antagits av styrelsen, anges roll- och ansvarsfördelningen för att bidra till en effektiv styrning av Bolagets risker. Styrelsen har också som ansvar att övervaka Bolagets finansiella ställning, att övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering, att hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt att granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet.

Revision

Bolaget är, i egenskap av publikt bolag, skyldigt att ha minst en revisor för granskning av Bolagets och Koncernens årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning. Granskningen ska vara så ingående och omfattande som god revisionssed kräver. Bolagets revisorer väljs enligt aktiebolagslagen av bolagsstämman. En revisor i ett svenskt aktiebolag har således sitt uppdrag från, och rapporterar till, bolagsstämman och får inte låta sig styras av styrelsen eller någon ledande befattningshavare. Revisorns rapportering till bolagsstämman sker på årsstämman genom revisionsberättelsen. Revisionsberättelsen avseende de perioder som omfattas av den historiska finansiella informationen i detta Prospekt awek inte från standardformuleringarna och innehöll inte några anmärkningar eller motsvarande.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer med högst två revisorssuppleanter. Revisor eller revisorssuppleanter (i förekommande fall) ska vara auktoriserad revisor eller ett registrerat revisionsbolag.

Per-Göran Mattis från Grant Thornton Sweden AB (Sveavägen 20, 103 94 Stockholm) har varit Bolagets revisor för de perioder som omfattas av den historiska finansiella informationen i detta Prospekt. Vid extra bolagsstämma den 7 oktober 2019 beslutades att välja Grant Thornton Sweden AB som revisor med Anders Meyer som huvudansvarig revisor. Revisorsbytet föranleddes av den planerade listningen av Bolagets aktier på First North Premier. Revisorn har valts för tiden intill slutet av den årsstämma som ska hållas 2020. Mer information om revisorn, inklusive information om ersättning till revisor, finns i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer" ovan.

Aktiemarknadsinformation och insiderregler

Som listat bolag ställs krav på att alla aktörer på aktiemarknaden får samtidig tillgång till insiderinformation om Bolaget och det finns insiderregler för att förhindra marknadsmissbruk.

Styrelsen har bland annat antagit en kommunikations- respektive insiderpolicy i syfte att säkerställa en korrekt och god kvalitet på Bolagets information och hantering av insiderinformation såväl internt som externt. Styrelsens ordförande behandlar övergripande ägarrelaterade frågor, medan verkställande direktören har det övergripande ansvaret för Bolagets externa kommunikation.

Bolagets regelverk är upprättat enligt svensk lagstiftning, Nasdaqs regelverk och Koden samt EU:s marknadsmissbruksförordning (MAR). Samtliga finansiella rapporter och pressmeddelanden kommer att publiceras på Bolagets webbplats i direkt anslutning till offentliggörandet.

Aktiekapital och ägarstruktur

Allmän information

Bolagets bolagsordning innehåller bestämmelser enligt vilka Bolagets aktiekapital ska uppgå till lägst 6 500 000 SEK och högst 26 000 000 SEK, uppdelat på lägst 13 000 000 aktier och högst 52 000 000 aktier. Gränserna i bolagsordningen kan ändras genom beslut av bolagsstämman.

Bolaget har endast ett aktieslag. Aktierna är inte föremål för någon inlösenrätt eller lösningskyldighet och det finns inga bestämmelser om omvandling kopplade till aktierna. Samtliga aktier är fullt betalda och denominerade i svenska kronor (SEK).

Aktierna är emitterade i dematerialiserad form via Euroclear Sweden AB:s tjänster (Box 191, 101 23 Stockholm). Euroclear är central värdepappersförvarare och clearingorganisation för aktierna i enlighet med lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Därför utfärdas inga aktiebrev och överlåtelse av aktier görs elektroniskt. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0013382066.

Per den 1 januari 2018 och den 31 december 2018 uppgick Bolagets aktiekapital till 6 642 100 SEK fördelat på 6 642 100 aktier, innebärandes ett kvotvärde per aktie om 1 SEK. Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets aktiekapital till 6 642 100 SEK fördelat på 13 284 200 aktier, innebärandes ett kvotvärde per aktie om 50 öre. Antalet aktier har förändrats sedan årsskiftet till följd av uppdelning enligt beslut fattat vid extra bolagsstämma den 7 oktober 2019. Uppdelningen genomfördes i syfte att anpassa värdet per aktie inför Erbjudandet enligt detta Prospekt.

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget inga utestående konvertibla eller utbytbara värdepapper eller andra finansiella instrument som kan resultera i utspädning för aktieägarna om de nyttjas. Det finns inga utställda optioner eller åtaganden att utfärda optioner såvitt avser aktiekapitalet i Bolaget eller dess dotterföretag. Varken Bolaget eller något av dess dotterföretag äger aktier i Bolaget och ingen annan part äger aktier i Bolaget å deras vägnar.

Rättigheter förknippade med aktierna

Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och aktiernas rättigheter kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Beslut om bolagsordningsändring fattas av bolagsstämman och i aktiebolagslagen uppställs vissa kvalificerade majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämma ska äga giltighet.

Rösträtt och överlåtbarhet

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid bolagsstämman som, i enlighet med aktiebolagslagen, är Bolagets högsta beslutande organ. Aktieägare har rätt att rösta för sitt fulla antal aktier och varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma.

Alla aktier är fritt överlåtbara. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsesbegränsningar.

Utdelning, andel i Bolagets vinst och behållning vid likvidation

Samtliga aktier i Bolaget äger lika rätt till utdelning, andel i Bolagets vinst och Bolagets tillgångar och eventuellt överskott vid likvidation. Eventuella utdelningar beslutas av bolagsstämman, som i allmänhet inte kan besluta om utdelning överstigande det belopp som föreslagits av styrelsen. Aktieägare som på avstämningsdagen, beslutad av bolagsstämman, eller av styrelsen med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken ska vara berättigade till utdelning. Enligt aktiebolagslagen (2005:551) får utdelning endast ske med ett sådant belopp att det fortfarande finns fritt eget kapital, dvs. efter utdelningen måste det finnas full täckning för Bolagets bundna egna kapital. Det är Bolagets senaste fastställda balansräkning som ligger till grund för hur stor utdelning som kan lämnas. Vidare får utdelning endast lämnas om den fram-

står som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Utdelning utbetalas vanligen kontant per aktie, men kan också avse annat än kontant betalning. Aktieägarna är berättigade till del av utdelningen proportionellt i förhållande till sina aktieinnehav. Utbetalning av utdelning administreras av Euroclear. Om en aktieägare inte kan få betalt genom Euroclears försorg får aktieägaren en fordran på Bolaget på motsvarande belopp. En sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid efter vilken utdelningsbeloppet tillfaller Bolaget.

Det finns inga begränsningar avseende rätt till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar ålagda av banker eller clearingsystem i berörd jurisdiktion, görs utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare i Sverige. För information om skatt på utdelning, se avsnittet "Skattefrågor i Sverige".

Företrädesrätt vid utgivande av nya värdepapper

Befintliga aktieägare har normalt företrädesrätt att teckna nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler *pro rata* i förhållande till deras innehav. Bolagsstämman eller styrelsen, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman, får dock besluta att avvika från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Uppköpserbjudanden och tvångsinlösen

Till följd av upptagande till handel på First North Premier kommer Bolagets aktier omfattas av de takeover-regler för vissa handelsplattformar som har utfärdats av Kollegiet för svensk bolagsstyrning. Enligt dessa regler utlöses budplikt för de aktieägare som genom förvärv av aktier ensam eller tillsammans med någon närstående uppnår ett innehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Bolaget. Vid ett sådant bud äger övriga aktieägare rätt att avböja budet.

Enligt aktiebolagslagen ges majoritetsaktieägare med ett innehav om mer än nio tiondelar av aktierna i ett bolag rätt att lösa in minoritetens aktier, samtidigt som minoriteten ges rätt att få sina aktier inlösta.

Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktier har inte varit och är inte föremål för något offentligt uppköpserbjudande.

Utdelningspolicy

Bolagets målsättning är att mellan 30–50 procent av årets resultat skall lämnas för utdelning. Utdelningsförslaget ska beakta QleanAirs långsiktiga utvecklingspotential, finansiella position samt investeringsbehov. Ingen utdelning har betalats ut under den tid som omfattas av den historiska finansiella informationen.

Kvittningsemission i samband med Erbjudandet och bemyndigande för styrelsen

Inga nya aktier emitteras av Bolaget som del av Erbjudandet. I samband med Erbjudandets fullföljande kommer dock 1 575 000 nya aktier emitteras av Bolaget och tecknas av Huvudägaren (dvs. Qevirp 41 Limited) mot betalning genom kvittning till en teckningskurs motsvarande Erbjudandepriiset.

De nya aktier som omfattas av kvittningsemissionen emitteras enligt beslut av styrelsen, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, och med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Bemyndigandet lämnades enligt beslut vid extra bolagsstämma den 7 oktober 2019 och får endast utnyttjas i syfte att genomföra kvittningsemissionen. Per dagen för detta Prospekt finns det inga andra bemyndiganden som kan påverka aktiekapitalet i Bolaget.

Genom ovan beskriven kvittningsemission kommer aktie-

kapitalet att öka från 6 642 100 SEK till 7 429 600 SEK och antalet aktier i Bolaget kommer att öka från 13 284 200 till 14 859 200, motsvarande cirka 11,9 procent av aktiekapitalet och antalet aktier och röster i Bolaget före kvittningsemissionen, innebärande en utspädning om cirka 10,6 procent (beräknat som aktiekapital och antal aktier och röster som tillkommer genom kvittningsemissionen dividerat med det totala aktiekapitalet och antal aktier och röster efter kvittningsemissionen).

Per dagen för den senaste balansräkningen (30 september 2019) före Erbjudandet uppgick nettotillgångsvärdet till 4,82 SEK per aktie.

Aktiekapitalutveckling och nya aktier i samband med Erbjudandet

Tabellen nedan utvisar utvecklingen av Bolagets aktiekapital från dess bildande till och med Erbjudandet.

År	Transaktion	Ökning av aktiekapitalet (SEK)	Ökning av antalet aktier	Totalt aktiekapital (SEK)	Totalt antal aktier	Kvotvärde (SEK)
2012	Nybildning	50 000	50 000	50 000	50 000	1
2012	Nyemission	6 272 100	6 272 100	6 322 100	6 322 100	1
2012	Nyemission	205 000	205 000	6 527 100	6 527 100	1
2013	Nyemission ¹	30 000	30 000	6 557 100	6 557 100	1
2015	Nyemission ²	85 000	85 000	6 642 100	6 642 100	1
2019	Uppdelning av aktier 1:2	-	6 642 100	6 642 100	13 284 200	0,50
2019	Kvittningsemission i samband med Erbjudandets fullföljande ³	787 500	1 575 000	7 429 600	14 859 200	0,50

1) Registrering hos Bolagsverket 2014.

2) Registrering hos Bolagsverket 2016.

3) Samtliga aktier kommer tecknas av Huvudägaren och betalas genom kvittning av del av fordran gentemot Bolaget under befintligt aktieägarlån till en teckningskurs motsvarande Erbjudandepriiset.

Inga nya aktier emitteras av Bolaget som del av Erbjudandet. I samband med Erbjudandets fullföljande kommer dock 1 575 000 nya aktier emitteras av Bolaget och tecknas av Huvudägaren mot betalning genom kvittning (se mer information under "Kvittningsemission i samband med Erbjudandet och bemyndigande för styrelsen" ovan).

Ägarförhållanden

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget cirka 30 aktieägare. Den största aktieägaren är Qevirp 41 Limited med ett innehav motsvarande 90,2 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Samtliga individuella innehav bland övriga aktieägare

(huvudsakligen tidigare och nuvarande nyckelpersoner i Bolaget och familjemedlemmar till sådana personer) understiger en (1) procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. I aktiebolagslagen (2005:551) återfinns minoritetsskyddsregler för att skydda minoritetens intressen.

Qevirp 41 Limited ägs av Priveq Investment Fund (IV) L.P. (84,6 procent) och Calandrella Ltd. (15,4 procent). Calandrella Ltd. ägs och kontrolleras av Dan Pitulia (tidigare styrelseledamot och dessförinnan VD i Bolaget) och till honom närstående fysisk person (familjemedlem).

I tabellen nedan redovisas ägarförhållandena per dagen för detta Prospekt.

Aktieägare	Ägande före Erbjudandets genomförande (aktier och röster)		Ägande efter Erbjudandets genomförande (aktier och röster) förutsatt att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas		Ägande efter Erbjudandets genomförande (aktier och röster) förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo	
	Antal	Procent	Antal	Procent	Antal	Procent
Större aktieägare						
Qevirp 41 Limited ¹	11 984 200	90,21 %	6 059 200	40,78 %	4 934 200	33,21 %
Totalt	11 984 200	90,21 %	6 059 200	40,78 %	4 934 200	33,21 %
Styrelse och ledande befattningshavare						
Rolf Classon ²	120 000	0,90 %	145 000	0,98 %	145 000	0,98 %
Christina Lindstedt	60 000	0,45 %	60 000	0,40 %	60 000	0,40 %
Andreas Göth ³	100 000	0,75 %	150 000	1,01 %	150 000	1,01 %
Henrik Resmark ³	100 000	0,75 %	125 000	0,84 %	125 000	0,84 %
Totalt	380 000	2,87 %	480 000	3,23 %	480 000	3,23 %
Övriga aktieägare	920 000	6,93 %	920 000	6,19 %	920 000	6,19 %
Nya aktieägare	-	-	7 400 000	49,80 %	8 525 000	57,37 %
SUMMA	13 284 200	100 %	14 859 200	100 %	14 859 200	100 %

Not: Baserat på antagandet att Erbjudandet fulltecknas och genomförs till den högsta nivån och, såvitt avser ägande efter Erbjudandets genomförande, även inkluderandes de 1 575 000 nya aktier som kommer tecknas av Huvudägaren och betalas genom kvittning av del av fordran gentemot Bolaget under befintligt aktieägarlån.

- Qevirp 41 Limited (kontakadress Aztec Financial Services (Jersey) Limited, Aztec Group House 11-15 Seaton Place, St Helier JE4 0QH, Jersey) ägs av Priveq Investment Fund (IV) L.P. (84,6 procent) och Calandrella Ltd. (15,4 procent). Calandrella Ltd. ägs och kontrolleras av Dan Pitulia (tidigare styrelseledamot och dessförinnan VD i Bolaget) och till honom närstående fysisk person (familjemedlem).
- Avser närstående fysiska personers (familjemedlemmar) innehav och, såvitt avser antalet aktier efter Erbjudandets genomförande, även det antal aktier som omfattas av förvärvsavsikt kopplad till överenskommelse om särskild ersättning (se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under "Aktieförvärvsavsikter bland större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare" för mer information).
- Angivet antal aktier efter Erbjudandets genomförande inkluderar det antal aktier som omfattas av förvärvsavsikt kopplad till överenskommelse om särskild ersättning (se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under "Aktieförvärvsavsikter bland större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare" för mer information).

Närmare information om försäljning av befintliga aktier i Erbjudandet

Erbjudandet avser befintliga aktier i QleanAir Holding AB som överläts av Huvudägaren, dvs. Qevirp 41 Limited, med organisationsnummer 109963 och LEI-kod 894500XH5769KLA9V619 (kontaktadress Aztec Financial Services (Jersey) Limited, Aztec Group House 11-15 Seaton Place, St Helier JE4 0QH, Jersey).

Qevirp 41 Limited är ett s.k. "registered private company", har bildats i och har hemvist i Jersey och bedriver sin verksamhet enligt lagstiftningen i Jersey. Qevirp 41 Limited ägs av Priveq Investment Fund (IV) L.P. (84,6 procent) och Calandrella Ltd. (15,4 procent). Calandrella Ltd. ägs och kontrolleras av Dan Pitulia (tidigare styrelseledamot och dessförinnan VD i Bolaget) och till honom närstående fysisk person (familjemedlem).

Nuvarande nyckelpersoner, aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget erbjuder inte några aktier till försäljning i Erbjudandet.

Aktieägaravtal

Samtliga nuvarande aktieägare har ingått ett aktieägaravtal som reglerar deras ägande i Bolaget. Detta aktieägaravtal kommer att upphöra i samband med listningen av Bolagets aktier på First North Premier. Vid Erbjudandets slutförande kommer det således inte finnas några aktieägaravtal eller liknande överenskommelser mellan aktieägarna som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan resultera i att kontrollen över Bolaget förändras.

Åtaganden om att inte sälja aktier (lock up)

I samband med Erbjudandet kommer vissa befintliga aktieägare att åta sig gentemot Pareto Securities att inte sälja eller på annat sätt överlåta sina aktier i Bolaget, eller medverka till aktiekapitalökningar i Bolaget, under en viss tid efter det att handeln i Bolagets aktier på First North Premier har inletts. Den s.k. lock up-perioden kommer att vara 180 dagar för Huvudägaren och omfatta de aktier som redan innehas samt de nya aktier som i samband med Erbjudandets fullföljande kommer emitteras av Bolaget och tecknas av Huvudägaren mot betalning genom kvittning (se avsnitt "Aktiekapital och ägarstruktur" under "Kvittningsemission i samband med Erbjudandet och bemyndigande för styrelsen") men inte de aktier som säljs genom Erbjudandet respektive Övertilldelningsoptionen. Perioden kommer att vara 360 dagar och omfatta samtliga aktier som innehas före Erbjudandet för aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget (samt till dessa närstående fysiska personer) samt för Calandrella Ltd. (Calandrella Ltd. ägs och kontrolleras av Dan Pitulia, tidigare styrelseledamot och dessförinnan VD i Bolaget, och till honom närstående fysisk person (familjemedlem)). Såvitt avser aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare omfattas även de aktier som ska förvärfas i Erbjudandet enligt överenskommelse om särskild ersättning (se avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer" under "Överenskommelse om särskild ersättning i anledning av planerad listning av Bolagets aktier på First North Premier"). Perioden kommer att vara 360 dagar och omfatta 90 procent av de aktier som innehas före Erbjudandet för aktieägare med ett sammanlagt innehav om 620 000 aktier. För aktieägare med ett sammanlagt innehav om 160 000 aktier kommer perioden vara 180 dagar och omfatta 50 procent av de aktier som innehas före Erbjudandet. De aktieägare som inte omfattas av åtaganden enligt ovan har ett sammanlagt innehav om 190 000 aktier, motsvarande cirka 1,43 procent av det totala antalet aktier i Bolaget före kvittningsemissionen och cirka 1,29 procent av det totala antalet aktier i Bolaget kvittningsemissionen inräknat.

Överlåtelsebegränsningarna är förenade med sedvanliga undantag såsom (i) rätt och skyldighet att rösta för beslut innan Erbjudandet med syfte att förbereda och genomföra Erbjudandet, (ii) avyttringar och lån inom ramen för Erbjudandet, (iii) accepteran-

de av erbjudande som lämnas till alla aktieägare i Bolaget på villkor som behandlar alla sådana aktieägare lika, inklusive erbjudande som lämnas till alla aktieägare i Bolaget i enlighet med svenska takeover-regler på villkor som behandlar alla sådana aktieägare lika, eller (iv) lämnande av ovillkorligt åtagande att acceptera sådant erbjudande som avses i (iii), (v) försäljning eller annan avyttring av aktier till följd av erbjudande från Bolaget om köp av egna aktier som lämnas på lika villkor till alla aktieägare i Bolaget, (vi) försäljningar av teckningsrätter eller liknande rättigheter som aktieägaren erhåller i en nyemission i Bolaget, (vii) överlåtelser till familj, inkluderat eventuella familjetrustar (och vid byte av trustförvaltare, även den nya trustförvaltaren) och överlåtelser från sådan familjetrust till dess förmäns-tagare under förutsättning att sådan mottagare av aktier skriftligen förklarar sig bunden av överlåtelsebegränsningarna, (viii) överlåtelser inom samma koncern som aktieägaren, eller överlåtelser till juridiska personer som är helägda av aktieägaren, förutsatt att sådan juridisk person skriftligen förklarar sig bunden av överlåtelsebegränsningarna, (ix) överföring av aktier, till eller från en företrädare för en aktieägare som dör under lock up-perioden, (x) överföring av aktier där sådan överföring krävs på grund av lag, myndighets- eller domstolskrav, eller (xi) överlåtelser till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto, under förutsättning att aktieägaren inte får lämna instruktioner till kapitalförsäkringsförvaltaren att avvyrta innehavet, förutom i sådana fall som medges enligt lock up-åtagandet. Med undantag för aktier som förvärfas enligt överenskommelse om särskild ersättning, omfattar åtagandet inte aktier förvärfade i Erbjudandet eller därefter (däremot omfattas de nya aktier som i samband med Erbjudandets fullföljande kommer emitteras av Bolaget och tecknas av Huvudägaren mot betalning genom kvittning), och förhindrar inte att aktieägaren röstar för beslut avseende incitamentsprogram eller förvärf där Bolaget som köpeskilling erbjuder egna aktier eller liknande instrument. Överlåtelsebegränsningarna för Priveq Investment Fund (IV) L.P. (indirekt ägare genom Qevirp 41 Limited) undantar därtill utdelningar till kommanditdelägare (Eng. *limited partners*), aktieägare, ledamöter, ledande befattningshavare eller styrelseledamöter förutsatt att sådan mottagare av aktier skriftligen förklarar sig bunden av överlåtelsebegränsningarna. Därtill kan Pareto Securities medge undantag från ifrågavarande åtaganden om så bedöms lämpligt av Pareto Securities från fall till fall i vilka situationer aktierna kan komma att erbjudas till försäljning. Efter det att respektive lock up-period har löpt ut kommer de aktieägare som berörts av lock up vara fria att sälja sina aktier. För en beskrivning av de lock up-arrangemang som kommer att ingås av Bolaget i samband med Erbjudandet, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information" under "Placeringsavtal".

Listning av aktierna på First North Premier

Bolagets styrelse har ansökt om att aktierna ska upptas till handel på First North Premier. First North Premier är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna inom Nasdaq-koncernen. Bolag på First North Premier är inte föremål för samma regler som ställs på bolag som är noterade på den reglerade huvudmarknaden. De är istället föremål för en mindre omfattande uppsättning regler och regleringar som är anpassade för mindre tillväxtbolag. Det är börsen som godkänner ansökan om upptagande till handel. Börsen har den 26 november 2019 bedömt att Bolaget uppfyller gällande listningskrav, förutsatt att sedvanliga villkor, däribland spridningskravet, uppfylls senast den dag då handeln inleds. Bolagets styrelse avser att fullfölja ansökan om listning av aktien på First North Premier och handeln beräknas påbörjas den 12 december 2019.

Aktien kommer handlas under kortnamnet QAIR.

Legala frågor och kompletterande information

Allmän information om Bolaget

Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är QleanAir Holding AB. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolaget bildades den 15 december 2011 och registrerades hos Bolagsverket den 2 januari 2012. Bolagets organisationsnummer är 556879-4548 och Bolagets LEI-kod är 5493007ZANANR5SVHOK63. Styrelsen har sitt säte i Stockholm, Sverige.

Bolaget har postadress Box 1178, 171 23 Solna, Sverige och besöksadress Torggatan 13, 171 54 Solna, Sverige. Bolaget kan nås via telefonnummer +46 8 545 788 00. Bolagets webbplats är (www).qleanair.com. Information på Bolagets webbplats utgör inte del av Prospektet såvida inte denna information införlivas i Prospektet genom hänvisning.

Enligt bolagsordningen (§ 3) har Bolaget till föremål för sin verksamhet att direkt eller indirekt genom dotterföretag, bedriva utveckling, produktion och försäljning av energibesparande produkter, luftreningsanläggningar och tekniska system för främjande av miljö jämte därtill hörande service- och underhållsverksamhet, bedriva konsultverksamhet och utbildning inom nämnda verksamhetsområden samt bedriva information och affärsutveckling även som äga och förvalta fast och lös egendom samt annan därmed förenlig verksamhet. Vänligen se den fullständiga bolagsordningen under avsnitt "Bolagsordning".

Koncernstruktur

Bolaget är moderbolag i Koncernen, med följande helägda dotterföretag: (i) QleanAir Scandinavia AB (bildat i Sverige med organisationsnummer 556303-9162), (ii) International Facility Solutions B.V. (bildat i Nederländerna med organisationsnummer 32088469), (iii) QleanAir Scandinavia K.K. (bildat i Japan med organisationsnummer 0104-01-077796), (iv) QleanAir Scandinavia GmbH (bildat i Tyskland med organisationsnummer HRB 95279), (v) QleanAir Scandinavia Inc. (bildat i USA (Delaware) med organisationsnummer 5767624), samt (vi) LvZhe Environmental Protection Technology (Shanghai) Co., Ltd. (bildat i Kina med organisationsnummer 91310115MA1K-438WXU). Koncernen har även filialer i Norge, Danmark, Finland, Belgien och Frankrike.

Bolaget är ett så kallat holdingbolag. Det svenska dotterföretaget bedriver verksamhet innefattande försäljning, utveckling och koncerngemensamma tjänster såsom ekonomi och administration m.m. Övriga verksamhetsdrivande dotterföretag bedriver huvudsakligen försäljningsverksamhet.

Utöver ovan har QleanAir ingått avtal med Bolagets huvudägare Qevirp 41 Limited om förvärv av samtliga aktier i Smoke Free Systems Finance AB (bildat i Sverige med organisationsnummer 556789-5536). Förvärvet, som är villkorat Erbjudandets fullföljande och återbetalning av befintligt aktieägarlån, beskrivs närmare under "Förvärv av Smoke Free Systems Finance AB" nedan i detta avsnitt.

Avtal inom ramen för den löpande verksamheten

Nedan presenteras en allmän beskrivning av Koncernens avtal inom ramen för den löpande verksamheten. Avtalen är beskrivna i syfte att illustrera Koncernens affärsverksamhet.

Kundavtal

Alla kundavtal ingås av dotterföretagen i Sverige, USA eller Japan, även om de ibland förhandlas av andra Koncernbolag med närmare koppling till den aktuella marknaden. Kundavtal ingås primärt utifrån ett av tre avtalsupplägg: (i) *köpeavtal* där produkterna säljs och betalas direkt, (ii) *flexibelt hyresavtal* på obestämd tidsperiod med kort ömsesidig uppsägningstid eller (iii) *långtidshyresavtal* för en längre fast tidsperiod. Samtliga upplägg tillämpas för samtliga produktkategorier, med undantag för att renrum (Room Solutions) inte erbjuds med *flexibelt hyresavtal*. Villkor om testperioder, särskild produktanpassning och betalningsvillkor förhandlas ofta individuellt, men service och underhåll ingår i regel åtminstone under en initial period, oavsett om produkten köpts eller hyrs. För produktleverans tillämpas vanligen Incoterms 2010. På den amerikanska marknaden tillämpas även ett särskilt avtalsupplägg varigenom QleanAir under en fast tidperiod blir en kunds exklusiva leverantör av modulära renrum.

QleanAir har en relativt hög kundspridning och under 2018 stod de tio största kunderna tillsammans för endast cirka 14,7 procent av Koncernens nettoomsättning. Inget enskilt kundavtal är att beteckna som väsentligt för QleanAirs verksamhet och den mest intäktbringande enskilda kunden genererade under 2018 cirka 2,6 procent av Koncernens intäkter.¹

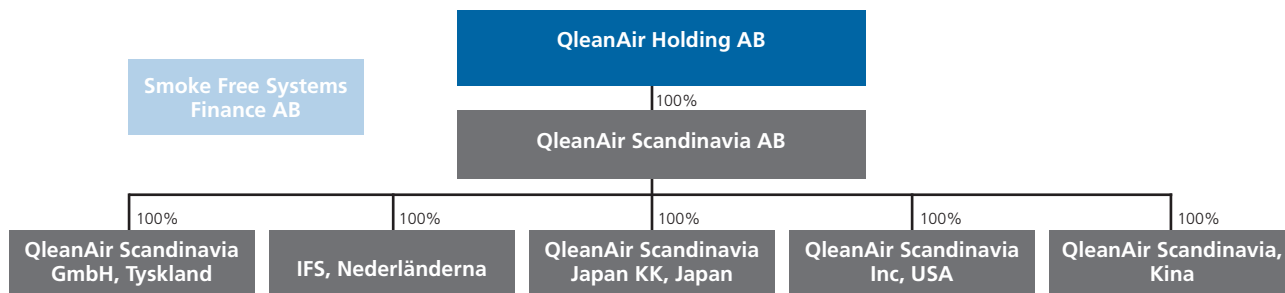
Leverantörsavtal

QleanAir outsourcar tillverkning, montering och logistik samt installation, service och underhåll avseende sina produkter till tredjepartslieferantörer. Tillverkning, montering och logistik är outsourcat till leverantörer och partners i Sverige, Tyskland, Polen och Kina. Installation, service och underhåll är outsourcat till externa servicepartners på de lokala marknaderna, som representerar QleanAir gentemot kunderna.

QleanAir har ett större antal leverantörer, varav cirka fem till tio leverantörer bedöms kritiska och behövs för att köpa in större volymer eller strategiska komponenter. De komponenter som är särskilt kritiska för Bolagets produkter är aluminium, elektroniska komponenter och filter. Per dagen för detta Prospekt har Bolaget två leverantörer som bedöms kritiska såvitt avser aluminium, elektroniska komponenter respektive filter (dvs. två leverantörer för var och en av angivna komponenter). Under 2018 stod de tio största leverantörerna för 61 procent av Bolagets totala inköp. Medellängden på Bolagets samarbeten med leverantörer är cirka 11 år.¹

Distributions- och agentavtal

Bolagets försäljning sker genom Bolagets egna försäljare och externa marknadspartners vars uppdrag är att mot ersättning placera



1) Överiderad och ej granskad finansiell information hämtad från Bolagets interna rapportering.

Bolagets produkter i specifika marknader. QleanAir skriver avtal med kunderna medan Bolagets samarbetspartners agerar vidareförsäljare mot provision. Under 2018 stod externa marknadspartners för cirka en tredjedel av QleanAirs totala försäljning. På vissa mindre och geografiskt svårtillgängliga marknader där QleanAir inte har någon egen närvaro används istället externa distributörer som förvärvar produkterna för egen räkning samt tillhandahåller produktrelaterade tjänster i eget namn (med exklusiv rätt inom visst angivet geografiskt område). Distributörerna betalar en avgift för rätten att verka som distributör och förskottsbetalar QleanAir vid produktavrop. Per dagen för detta Prospekt har Bolaget samarbetat med sju externa distributörer bland annat i Sydkorea, Marocko, Israel och Förenade Arabemiraten. Under 2018 stod externa distributörer för cirka två procent av QleanAirs totala försäljning. På den japanska marknaden tillämpas även ett särskilt distributionsupplägg där distributörerna hyr kabinprodukter från QleanAir, med rätt till vidareuthyrning.¹

Finansieringsavtal kopplade till produktförsäljning

QleanAir samarbetar med ett flertal finansieringspartners, bland annat Smoke Free Systems Finance AB, beträffande finansieringslösningar för produkterna. När en kund väljer att hyra en produkt ingår QleanAir ett hyresavtal med kunden. Produkten överläts därefter till finansieringspartnern tillsammans med alla rättigheter under det aktuella hyresavtalet. Finansieringspartnern hyr fortsättningsvis ut produkten till kunden och erhåller hyresbetalningarna. Vid utgången av hyresperioden återköper QleanAir i regel produkten från finansieringspartnern.

Väsentliga avtal

Nedan presenteras en sammanfattning av väsentliga avtal som ingåtts av Koncernen under de två senaste åren, samt andra avtal som ingåtts av Koncernen, innehållandes rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Koncernen (bortsett från avtal som ingåtts som en del av den löpande verksamheten). För information om ytterligare väsentliga avtal i form av finansiella avtal, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information". Se även "Placeringsavtal" nedan.

Förvärv av Smoke Free Systems Finance AB

QleanAir har nyligen ingått avtal med Bolagets huvudägare Qevirp 41 Limited om förvärv av samtliga aktier i Smoke Free Systems Finance AB ("SFS Finance"). Förvärvet, som kommer genomföras av dotterföretaget QleanAir Scandinavia AB som köpare, är villkorat Erbjudandets fullföljande och återbetalning av befintligt aktieägarlån (se närmare beskrivning i avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" under "Aktieägarlån"). I samband med förvärvet kommer SFS Finances befintliga bankfinansiering från Swedbank AB (publ) ersättas av Koncernens nya finansieringsarrangemang, se avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" under "Finansieringsarrangemang". Köpeskillingen, vilken fastställts på grundval av en värdering genomförd av en oberoende värderingsman, uppgår till 8,7 MSEK att erläggas kontant i samband med tillträdet, som kommer att äga rum efter Erbjudandets fullföljande. I köpeavtalet åtar sig säljaren att tillse att verksamheten i SFS Finance bedrivs oförändrat fram till tillträdet. I köpeavtalet lämnar säljaren även garantier huvudsakligen omfattandes ägande, aktiekapital, senast avlämnad årsredovisning, skatt, väsentliga avtal och frånvaro av tvister. Garantianspråk kan framställas inom en period om 12 månader efter förvärvets genomförande och säljarens ansvar är begränsat till 50 procent av köpeskillingen. Se även avsnitt "Proformaredovisning" med information som syftar till att illustrera hur förvärvet av SFS Finance, den nya lånefinansieringen och kvittningsemissionen i samband med Erbjudandets fullföljande

skulle ha påverkat Bolagets konsoliderade reviderade resultaträkning för räkenskapsåret 2018 respektive Bolagets oreviderade konsoliderade resultaträkning avseende perioden 1 januari 2019 till och med 30 september 2019, samt Bolagets konsoliderade oreviderade balansräkning per den 30 september 2019 om det redan hade genomförts.

Fastigheter och hyresavtal

Koncernen äger inte och har aldrig ägt fast egendom. Koncernen bedriver verksamhet i hyrda lokaler. I Sverige hyr Koncernen en kombinerad kontors- och lagerlokal i Solna samt ett mindre kontorsutrymme i Mölndal. I Tyskland hyr Koncernen fyra kontorslokaler, i USA en kombinerad kontors- och lagerlokal och i Nederländerna respektive Japan hyrs en kontorslokal. Hyresavtalen anses inte vara väsentliga eftersom Koncernen enligt styrelsens bedömning skulle kunna hitta andra lämpliga lokaler.

Immateriella rättigheter

Styrelsen bedömer att Bolaget innehar de immateriella rättigheter som behövs för att Bolaget ska kunna bedriva befintlig verksamhet. Bolaget samarbetar med ett externt patentombud för förvaltningen av QleanAirs patentportfölj, vilken per dagen för Prospektet består av 30 patent. Därutöver har Bolaget ytterligare sex aktiva patentsökningar. Viktiga delar i utformningen av Bolagets produkter omfattas även av mönsterskydd och Bolaget äger ett flertal domännamn samt varumärkesregistreringar och har som varumärkesstrategi att skydda loggan "QleanAir Scandinavia" på de marknader där Bolaget är verksamt eller dit Bolaget har för avsikt att expandera. Bolagets immateriella rättigheter beskrivs vidare i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning".

Regulatoriska godkännanden och tillstånd

Efterlevnadsfrågor är inte centraliserade inom Koncernen. Produktchefer ansvarar för att identifiera och lista efterlevnadskrav under produktutvecklingsprocessen. R&D ansvarar för efterlevnaden av de färdiga produkterna i enlighet med de angivna kraven. Säljchefer ansvarar för efterlevnadsfrågor i samband med försäljning till andra jurisdiktioner.

Koncernen innehar ett flertal certifikat, licenser och tillstånd relaterade till sina produkter och till exporten av dessa produkter. Certifikaten, licenserna och tillstånden relaterade till produkterna innehåller i syften såsom att certifiera produkternas allmänna säkerhet, att krav på elsäkerhet, elektromagnetisk säkerhet och brandbeständighet är uppfyllda, certifiera efterlevnaden av maskindirektivet (direktiv 2006/42/EG om maskiner), RoHS-direktivet (direktiv 2011/65/EU om begränsning av användning av vissa farliga ämnen i elektrisk och elektronisk utrustning), och Reach-direktivet (EU-parlamentets och rådets förordning (EG) nr 1907/2006 om registrering, utvärdering, godkännande och begränsning av kemikalier). Certifikat, licenser och tillstånd relaterade till exporten av produkterna är t.ex. CE-märkning för försäljning inom EU och tillstånd i samband med försäljning till Nordamerika (ETL/FCC etc.), Japan (PSE) och Mellanöstern.

Renrumprodukter överensstämmer med USP-regelverket (för den amerikanska marknaden) och följer ISO14644-standarderna. Installationskvalificering utförs alltid av en tredje part innan produkten överlämnas till kunden.

Det finns inga kända överträdelse eller intrång i villkoren i Koncernens erhållna licenser, tillstånd, godkännanden, samtycken eller liknande. Såvitt ledningen känner till har Koncernen erhållit alla certifikat, licenser och tillstånd som är nödvändiga för att bedriva Koncernens verksamhet såsom den för närvarande bedrivs.

¹) Oreviderad och ej granskad finansiell information hämtad från Bolagets interna rapportering.

Försäkringar

Styrelsen bedömer att nuvarande försäkringskydd, inklusive nivå och villkoren för sådan försäkring, ger en adekvat skyddsnivå med hänsyn till försäkringspremierna och de potentiella riskerna i verksamheten. Bolaget kan emellertid inte försäkra sig om att förluster inte uppstår eller att anspråk överstigande omfattningen av nuvarande försäkringskydd inte kan komma att framställas.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget är inte, och har heller inte varit, involverat i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive pågående eller hotande förfaranden som Bolaget är medvetet om) under de senaste tolv månaderna som kan komma att ha, eller har haft, en betydande inverkan på Bolagets finansiella ställning eller resultat.

Bolaget kan inom ramen för den löpande verksamheten bli involverat i tvister. Sådana tvister kan innebära krav på betalning och/eller korrigerig av arbete samt andra eventuella konsekvenser i samband med fel vid tillhandahållande av produkter eller tjänster. Dessutom kan Koncernen bli föremål för utestående fordringar i förhållande till kunder, leverantörer eller samarbetspartners samt andra situationer som kan tvinga Koncernen att vidta rättsliga åtgärder.

Placeringsavtal

Enligt villkoren i ett avtal om placering av aktier som planeras att ingås omkring den 11 december 2019 mellan Bolaget, Huvudägaren (dvs. Qevirp 41 Limited) och Pareto Securities ("Placeringsavtalet") kommer Huvudägaren åta sig att avyttra det antal aktier som omfattas av Erbjudandet till de köpare som anvisas av Pareto Securities. Pareto Securities har åtagit sig att placera Erbjudandet efter bästa förmåga men har inte åtagit sig att förvärva några aktier som omfattas av Erbjudandet.

Enligt Placeringsavtalet kommer Huvudägaren utfärda en option till Pareto Securities, vilken ska kunna utnyttjas, helt eller delvis, innebärande att Pareto Securities under en period om 30 dagar från första dag för handel i Bolagets aktier på First North Premier ska ha rätt att förvärva ytterligare högst 1 125 000 befintliga aktier motsvarande högst 15 procent av det högsta antal aktier som kan komma att säljas i Erbjudandet, till ett pris motsvarande Erbjudandepriiset, i syfte att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen").

Genom placeringsavtalet kommer Bolaget lämna sedvanliga uppgifter, garantier och åtaganden till Pareto Securities, främst avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller krav i lagar och regelverk och att det inte föreligger några rättsliga eller andra hinder för Bolaget att ingå avtalet eller för att Erbjudandet ska kunna genomföras. Enligt Placeringsavtalet villkoras Pareto Securities åtagande att anvisa köpare bland annat av att uppgifterna och garantierna som Bolaget har lämnat är korrekta och att inga händelser inträffar som har så väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Pareto Securities har under sådana omständigheter rätt att säga upp Placeringsavtalet fram till likviddagen och Erbjudandet kan då komma att avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för aktier genomföras under Erbjudandet. Enligt Placeringsavtalet åtar sig Bolaget, med sedvanliga förbehåll, att hålla Pareto Securities skadeslös mot vissa anspråk.

Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget åta sig att inte (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja eller på annat sätt överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt, några aktier i Bolaget eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller som kan utnyttjas eller bytas mot sådana aktier, eller (ii) köpa eller sälja optioner eller andra instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överflyttar den finansiella risken

som förknippas med ägande i Bolaget till en annan part under en period om 360 dagar efter den dag när handel inleds på First North Premier. Nämnade åtaganden är föremål för sedvanliga förbehåll och undantag såsom emissioner inom ramen för incitamentsprogram och vid förvärv där Bolaget som köpeskilling erbjuder egna aktier eller liknade instrument och omfattar inte heller de aktier som kommer emitteras till Huvudägaren mot betalning genom kvittning i samband med Erbjudandets fullföljande. Därtill kan Pareto Securities medge undantag från ifrågavarande åtaganden om så bedöms lämpligt av Pareto Securities från fall till fall. För en beskrivning av de lock up-arrangemang som kommer att ingås av aktieägare i samband med Erbjudandet, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden" under "Åtaganden om att inte sälja aktier (lock up)".

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Pareto Securities komma att övertilldela aktier eller genomföra andra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliserings-transaktioner kan komma att genomföras på First North Premier, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar den första dagen för handel med aktierna på First North Premier och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Pareto Securities 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 för att stödja marknadspriset på aktierna till pris som är högre än det pris som fastställs i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförts ska Pareto Securities offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Pareto Securities att, genom Bolaget, offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes eller inte, det datum då stabilisering inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt inom vilket prisintervall som stabiliseringstransaktionerna genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

Närstående transaktioner

Under den tidsperiod som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet fram till dagen för Prospektets offentliggörande har nedan rubricerade närstående transaktioner ägt rum. Se även "Förvärv av Smoke Free Systems Finance AB" under "Väsentliga avtal" ovan. Enligt styrelsens bedömning har samtliga transaktioner med närstående genomförts på marknadsmässiga villkor (såvida inte annat framgår nedan).

Hyra av kontorsplatser

QleanAir Scandinavia AB hyr kontorsplatser i Mölndal av det till Dan Pitulia (tidigare styrelseledamot och dessförinnan VD i Bolaget) närstående bolaget Neoventa Holding Aktiebolag. Ersättning för hyra av kontorsplatser har sammanlagt uppgått till 157 500 SEK under perioden 2016-2019 (42 000 SEK under 2016, 35 000 SEK under 2017, 42 000 SEK under 2018 och 38 500 SEK under 2019). Sådana kostnader har även upplupit med 226 SEK.

Konsulttjänster

Ett till styrelseledamoten Christina Lindstedt närstående bolag har tillhandahållit Koncernen marknadsundersökningstjänster. Ersättningen för dessa tjänster har sammanlagt uppgått till 549 287 SEK under 2017.

Finansieringsarrangemang med SFS Finance och utförande av administrativa tjänster

QleanAir Scandinavia AB har överlåtit avtal slutna med kunder beträffande hyra av luftreningsprodukter till SFS Finance, som fram till Erbjudandets genomförande ägs av Bolagets huvudägare Qevirp 41 Limited (se mer ovan under "Förvärv av Smoke Free Systems Finance AB"). För dessa kundavtal har ersättning lämnats från SFS Finance till QleanAir Scandinavia AB. Ersättningen har sammanlagt uppgått till 182 439 283 SEK under perioden 2016–2019 (51 348 799 SEK under 2016, 45 308 210 SEK under 2017, 46 190 748 SEK under 2018 och 39 591 525 SEK under 2019).

Anställda vid QleanAir Scandinavia AB tillhandahåller löpande SFS Finance administrativa tjänster och ledningstjänster i en omfattning som genomsnittligen motsvarar 75 procent av en heltidstjänst, utan ersättning. Värdet för sådana tjänster har sammanlagt uppgått till 2 115 000 SEK under perioden 2016–2019 (540 000 SEK under 2016, 540 000 SEK under 2017, 540 000 SEK under 2018 och 495 000 SEK under 2019).

Ränta enligt aktieägarlån

Aktieägarlån som beskrivs i avsnitt "Kapitalstruktur, skuldsättning och annan finansiell information" under "Aktieägarlån" löper med en årlig ränta om 8 procent, att erläggas i samband med att aktieägarlån slutligen regleras. Enligt aktieägarlån har ränta ackumulerats med sammanlagt cirka 72 037 000 SEK under perioden 2016–2019 (19 472 000 SEK under 2016, 17 530 000 SEK under 2017, 17 571 000 SEK under 2018 och 17 464 000 SEK under 2019).

Koncerninterna transaktioner

Kapitaltäckningsgaranti

QleanAir Scandinavia AB har utfärdat en kapitaltäckningsgaranti till förmån för QleanAir Scandinavia GmbH, varigenom QleanAir Scandinavia AB åtar sig att tillse att QleanAir Scandinavia GmbH tillförs tillräckligt kapital för att fullgöra vid tiden utestående förpliktelser samt, med vissa begränsningar, sådana förpliktelser som i framtiden kan uppkomma.

Koncerngemensamma tjänster

QleanAir Holding AB tillhandahåller koncerngemensamma administrativa tjänster, för vilka QleanAir Scandinavia AB månadsvis betalar en avgift. Ersättning för dessa tjänster har sammanlagt uppgått till 39 950 000 SEK under perioden 2016–2019 (10 200 000 SEK under 2016, 10 200 000 SEK under 2017, 10 200 000 SEK under 2018 och 9 350 000 SEK under 2019). Sådana kostnader har även upplupit med 54 839 SEK.

Försäljning av produkter

QleanAir Scandinavia AB köper löpande in produkter från tillverkare och vidareförsäljer dem till QleanAir Scandinavia K.K. Ersättning för dessa produkter har sammanlagt uppgått till cirka 115 825 205 SEK under perioden 2016–2019 (17 765 541 SEK under 2016, 38 996 470 SEK under 2017, 20 217 317 SEK under 2018 och cirka 38 845 877 SEK under 2019).

Aktieförvärvsavsikter bland större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Bland större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget har följande personer anmält sin avsikt att förvärva aktier i Erbjudandet: Rolf Classon (styrelseordförande) till ett belopp om 1 MSEK, Andreas Göth (VD) till ett belopp om 2 MSEK och Henrik Resmark (ekonomichef) till ett belopp om 1 MSEK. Se mer information i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer" under "Överenskommelse om särskild ersättning i anledning av planerad listning av Bolagets aktier på First North Premier".

Aktieförvärvsavsikter (Ankarinvesterare)

En grupp nya investerare ("Ankarinvesterarna") har införd Erbjudandet framställt intresseanmälningar och lagt order om att förvärva aktier i Erbjudandet till ett värde om totalt 200 MSEK, vilket motsvarar totalt cirka 66,67 procent av det maximala antalet aktier i Erbjudandet, eller totalt cirka 57,97 procent av det maximala antalet aktier i Erbjudandet givet antagandet om fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Ankarinvesterarna kan komma att beaktas särskilt men garanteras inte någon tilldelning i Erbjudandet. Ankarinvesterarna kommer inte erhålla någon ersättning för sina respektive intresseanmälningar, vilka lämnas inom ramen för det institutionella Erbjudandet, och i den mån dessa erhåller tilldelning kommer investeringarna göras på samma villkor som för övriga investerare. Ankarinvesternas meddelade förvärvsavsikter är inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel, pantsättning eller liknande arrangemang. Utöver Ankarinvesterarna känner Bolaget inte till någon person med avsikt att förvärva 5 procent eller mer av Erbjudandet. Ankarinvesterarna innefattar inte de personer som har anmält sin avsikt att förvärva aktier i Erbjudandet såsom framgår av "Aktieförvärvsavsikter bland större aktieägare, styrelseledamöter och ledande befattningshavare" ovan. Ingen av Ankarinvesterarna är aktieägare i Bolaget sedan tidigare eller styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget.

Kostnader förenade med Erbjudandet

Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och upptagande av Bolagets aktier till handel på First North Premier beräknas uppgå till omkring 15 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för refinansiering, revisorer, legala och övriga rådgivare, tryckning av Prospektet, kostnader relaterade till presentationer och liknande.

Intressen hos de personer som är involverade i Erbjudandet

Nedan beskrivs intressen hos de fysiska och juridiska personer som är involverade i Erbjudandet, inklusive intressekonflikter som är väsentliga för Erbjudandet.

Intressen hos Huvudägaren och Bolaget

Huvudägaren erbjuder befintliga aktier till försäljning och har därför ett intresse av att Erbjudandet blir framgångsrikt.

Vid Erbjudandets fullföljande kommer särskild ersättning att utgå till vissa personer. Ersättningen kommer finansieras av Bolagets huvudägare Qevirp 41 Limited (som således kommer att bära kostnaderna för ersättningen). De personer som omfattas är Bolagets styrelseordförande, verkställande direktören och ekonomichef. Mer information om nämnda ersättning återfinns i avsnitt "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer" under "Överenskommelse om särskild ersättning i anledning av planerad listning av Bolagets aktier på First North Premier".

Rådgivares intressen

Pareto Securities AB är Sole Global Coordinator och Sole Bookrunner i Erbjudandet och tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget och Huvudägaren (dvs. Qevirp 41 Limited) i samband med Erbjudandet och den planerade listningen på First North Premier. Den totala ersättningen är delvis beroende av utfallet i Erbjudandet varför Pareto Securities har ett intresse i Erbjudandet som sådant. Pareto Securities eller närstående bolag kan därutöver, från tid till annan, ha affärsrelationer med Bolaget och Huvudägaren, inklusive utlåningsverksamhet, eller utföra tjänster åt Bolaget och Huvudägaren inom ramen för den löpande verksamheten.

Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget och Huvudägaren i samband med Erbjudandet och den planerade listningen på First North Premier.

Alla bolag som ska tas upp till handel på First North Premier måste anlita en rådgivare (Certified Adviser) i samband med ansökningsprocessen. Rådgivaren har till uppgift att handleda Bolaget i ansökningsprocessen och övervaka att Bolaget följer tillämpligt regelverk, såväl under ansökningsprocessen som när aktierna väl handlas. Bolaget har anlitat FNCA Sweden AB som Certified Adviser.

Aktieinvest FK AB agerar emissionsinstitut åt Bolaget i samband med Erbjudandet och den planerade listningen på First North Premier.

Ingen av rådgivarna äger aktier i Bolaget och har, utöver på förhand avtalad ersättning för sina tjänster, inga andra ekonomiska intressen i Bolaget.

Dokument införlivade genom hänvisning

Nedanstående dokument (i den mån som specifika delar hänvisas till) införlivas i Prospektet genom hänvisning och ska läsas som en del härav. De delar av nedanstående dokument som inte hänvisas till är antingen inte relevanta för en investerare eller återges på annan plats i detta Prospekt:

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2016 - 31 december 2016

- Koncernens resultaträkning, s. 4
- Koncernens balansräkning, s. 5-6
- Koncernens rapport över förändringar i eget kapital, s. 7
- Koncernens rapport över kassaflöden, s. 8
- Noter, s. 9-34
- Revisionsberättelse, s. 42-43 (fogad till årsredovisningen)

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2017 - 31 december 2017

- Koncernens resultaträkning, s. 4
- Koncernens balansräkning, s. 5-6
- Koncernens rapport över förändringar i eget kapital, s. 7
- Koncernens rapport över kassaflöden, s. 8
- Noter, s. 9-26
- Revisionsberättelse, s. 34-35 (fogad till årsredovisningen)

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2018 - 31 december 2018

- Koncernens resultaträkning, s. 4
- Koncernens balansräkning, s. 5-6
- Koncernens rapport över förändringar i eget kapital, s. 7
- Koncernens rapport över kassaflöden, s. 8
- Noter, s. 9-28
- Revisionsberättelse, s. 36-37 (fogad till årsredovisningen)

Bolagets delårsrapport avseende perioden 1 januari 2019 till och med 30 september 2019 (införlivas i Prospektet i sin helhet).

Bolagets årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2016–2018 har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till respektive årsredovisning. Delårsrapporten har inte reviderats men har översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Dokument som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga på Bolagets webbplats (www.qleanair.com) under Prospektets giltighetstid. Kopior av dessa dokument hålls också tillgängliga på Bolagets huvudkontor (besöksadress: Torggatan 13 i Solna) under Prospektets giltighetstid (på vardagar under ordinarie kontorstid).

Dokument som hålls tillgängliga för inspektion

Följande dokument finns tillgängliga på Bolagets webbplats (www.qleanair.com) under Prospektets giltighetstid. Kopior av dessa dokument hålls också tillgängliga på Bolagets huvudkontor (besöksadress: Torggatan 13 i Solna) under Prospektets giltighetstid (på vardagar under ordinarie kontorstid):

- Detta Prospekt.
- Bolagets bolagsordning.
- Bolagets registreringsbevis.
- Bolagets reviderade konsoliderade årsredovisningar för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2018, 2017 och 2016.
- Bolagets delårsrapport avseende perioden 1 januari 2019 till och med 30 september 2019.

Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Bolagsordning

Antagen på extra bolagsstämma den 7 oktober 2019.

1§ Firma

Bolagets firma är QleanAir Holding AB. Bolaget är publikt (publ).

2§ Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

3§ Verksamhetsföremål

Bolagets har till föremål för sin verksamhet att direkt eller indirekt genom dotterbolag, bedriva utveckling, produktion och försäljning av energibesparande produkter, luftreningsanläggningar och tekniska system för främjande av miljö jämte därtill hörande service- och underhållsverksamhet, bedriva konsultverksamhet och utbildning inom nämnda verksamhetsområden samt bedriva information och affärsutveckling även som äga och förvalta fast och lös egendom samt annan därmed förenlig verksamhet.

4§ Aktiekapital

Bolagets aktiekapital ska uppgå till lägst 6 500 000 kronor och högst 26 000 000 kronor.

5§ Aktier

Antalet aktier i bolaget ska uppgå till lägst 13 000 000 och högst 52 000 000.

6§ Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) styrelseledamöter utan suppleanter.

7§ Revisor

Bolaget ska ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer med 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 genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Dagens Industri.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma ska dels vara upptagen som aktieägare i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Aktieägare får ha med sig biträden vid bolagsstämman endast om han eller hon anmäler antalet biträden till bolaget i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägares anmälan till bolagsstämma.

9§ Ärenden på årsstämman

Vid årsstämman ska följande ärenden förekomma till behandling:

1. Val av ordförande vid stämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordningen;
4. Val av en (1) eller två (2) justeringspersoner;
5. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören;
10. Fastställande av antalet styrelseledamöter och antalet revisorer och eventuella revisorssuppleanter;
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorer;
12. Val av styrelseledamöter, revisorer och eventuella revisorssuppleanter; samt
13. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

10§ Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är 1 januari – 31 december.

11§ Avstämningsförbehåll

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

Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skatteregler för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit s.k. fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av s.k. kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier som förvaras på ett investeringssparkonto (ISK) och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. 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 regler och skatteavtal.

Bolagets aktier kommer att listas på First North Premier. First North Premier utgör inte en reglerad marknad enligt vad som avses i inkomstskattelagen (1999:1229) ("IL"). För att aktier som inte är listade på en reglerad marknad ska anses vara marknadsnoterade i IL:s mening krävs att de är föremål för kontinuerlig allmänt tillgänglig listning på grundval av marknadsmässig omsättning. Skatteverket har i ett ställningstagande bland annat uttalat att omsättning normalt ska förekomma en gång var tionde dag samt att listningarna hålls tillgängliga intill sjätte året efter listningsåret.

Aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige

Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer under samma beskattningsår på aktier och på andra marknadsnoterade delägarätter förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital.

Kapitalvinst på aktier som inte anses vara marknadsnoterade enligt IL tas upp till fem sjättedelar, vilket innebär en effektiv beskattning om 25 procent (5/6 x 30 procent). För marknadsnoterade aktier sker ingen motsvarande kvotering utan vinsten beskattas med 30 procent enligt ovan.

Kapitalförlust på icke marknadsnoterade aktier får dras av till fem sjättedelar mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Av kapitalförlust på icke marknadsnoterade aktier som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med fem sjättedelar av 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Skatt på utdelning

För fysiska personer beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls normalt preliminärskatt avseende på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Utdelning på aktier som inte anses vara marknadsnoterade tas upp till fem sjättedelar, vilket innebär en effektiv beskattning om 25 procent (5/6 x 30 procent).

Aktiebolag

Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 21,4 procent.¹ Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Notera dock att det finns särskilda regler för näringsbetingade andelar men dessa behandlas inte här.

Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. En sådan kapitalförlust kan även, om vissa villkor är uppfyllda, kvittas mot kapitalvinster på aktier eller andra delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier samt andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

1) För beskattningsår som börjar efter den 31 december 2018, men före den 1 januari 2021. Skattesatsen kommer fr.o.m. den 1 januari 2021 sänkas till 20,6 procent.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent, vilken dock i allmänhet är reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Kapitalvinstbeskattning

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid försäljning av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan dock begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Definitioner

"Bolaget", "QleanAir", "Koncernen" eller "Koncernbolag"	Beroende på sammanhanget, QleanAir Holding AB, den koncern vari Bolaget är moderbolag eller ett dotterbolag inom koncernen.
"Ankarinvesterare"	En grupp nya investerare, som på vissa villkor och till samma pris som övriga investerare har framställt intresseanmälningar och lagt order om att förvärva aktier i Erbjudandet till ett värde om totalt 200 MSEK, vilket motsvarar totalt cirka 66,67 procent av det maximala antalet aktier i Erbjudandet, eller totalt cirka 57,97 procent av det maximala antalet aktier i Erbjudandet givet antagandet om fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen.
"Erbjudandet"	Erbjudandet att förvärva befintliga aktier i Bolaget i enlighet med detta Prospekt.
"EUR"	Euro.
"Euroclear"	Euroclear Sweden AB.
"First North Premier"	First North Premier Growth Market i Stockholm.
"Huvudägaren"	Qevirp 41 Limited.
"Koden"	Svensk kod för bolagsstyrning.
"Pareto Securities"	Pareto Securities AB.
"Prospekt"	Detta prospekt som har upprättats i anledning av Erbjudandet.
"SEK"	Svenska kronor.
"SFS Finance"	Smoke Free Systems Finance AB.
"Sole Global Coordinator & Sole Bookrunner"	Pareto Securities AB.
"Övertilldelningsoption"	Den övertilldelningsoption som beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar" under "Övertilldelningsoption".

Adresser

BOLAGET

QLEANAIR HOLDING AB

Postadress:
QleanAir Scandinavia
Box 1178
171 23 Solna

Besöksadress:
QleanAir Scandinavia
Torggatan 13
171 54 Solna, Sverige

Webbplats:
(www.qleanair.com)

Telefon:
+46 8 545 788 00

SOLE GLOBAL COORDINATOR OCH SOLE BOOKRUNNER

PARETO SECURITIES AB

Box 7415
103 91 Stockholm
(www.paretosec.com)

EMISSIONSINSTITUT

AKTIEINVEST FK AB

Box 7415
103 91 Stockholm
(www.aktieinvest.se)

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

SETTERWALLS ADVOKATBYRÅ AB

Sturegatan 10
114 36 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE TILL SOLE GLOBAL COORDINATOR OCH SOLE BOOKRUNNER

BAKER MCKENZIE

Vasagatan 7
101 23 Stockholm

REVISOR

GRANT THORNTON SWEDEN AB

Sveavägen 20
103 94 Stockholm

