

2	FEMÅRSÖVERSIKT
8	AKTIEN
10	STYRELSE OCH LEDNING
12	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
16	BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT
20	RÄKENSKAPER KONCERNEN
24	NOTER KONCERNEN
44	RÄKENSKAPER MODERBOLAGET
47	NOTER MODERBOLAGET
50	FÖRSÅKRAN
51	REVISIONSBERÄTTELSE
54	ÅRSSTÄMMA 2019

Femårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag, Mkr	2018	2017	2016	2015	2014
Rörelseintäkter	2 367,0	2 470,1	2 341,4	1 875,5	1 711,5
Personalkostnader	-1 460,8	-1 448,9	-1 453,7	-1 280,1	-1 192,0
Övriga externa kostnader	-823,4	-950,3	-816,4	-493,0	-440,6
Av- och nedskrivningar	-47,5	-46,1	-44,2	-32,2	-29,3
Andelar i intresseföretags resultat	0,8	0,3	0,4	0,8	-1,0
Rörelseresultat	36,1	25,1	27,5	71,0	48,6
Finansnetto	-6,0	-3,6	-5,3	0,8	-3,7
Resultat efter finansnetto	30,1	21,5	22,2	71,8	44,9
Skatt	-13,9	-9,8	-8,2	-20,6	-11,0
Årets resultat	16,2	11,7	14,0	51,2	33,9

Balansräkningar i sammandrag, Mkr	2018	2017	2016	2015	2014
Immateriella tillgångar	606,3	565,5	554,4	495,2	327,7
Materiella tillgångar	24,8	32,1	37,5	36,2	31,5
Finansiella tillgångar	13,7	11,6	8,2	8,7	4,6
Uppskjuten skattefordran	36,5	40,1	39,4	40,0	18,3
Kortfristiga fordringar	679,2	747,6	656,0	569,0	471,5
Likvida medel	38,2	20,3	64,9	108,8	89,8
Summa tillgångar	1 398,7	1 417,2	1 360,4	1 257,9	943,4
Eget kapital	707,3	746,4	552,2	524,8	441,6
Långfristiga skulder	238,1	82,8	226,6	257,9	155,1
Kortfristiga skulder	453,3	588,0	581,6	475,2	346,7
Summa skulder och eget kapital	1 398,7	1 417,2	1 360,4	1 257,9	943,4

Kassaflöde i sammandrag, SEK	2018	2017	2016	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	123,1	-41,4	41,2	42,5	68,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-67,9	-66,7	-71,5	-240,2	7,1
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-38,1	63,2	-19,9	221,9	-36,6
Årets kassaflöde	17,1	-44,9	-50,2	24,2	38,7

Alternativa nyckeltal

EBITA

Definition: Rörelseresultat exklusive förvärvsrelaterade poster.

Motivering: Relevant för att bedöma Rejlers effektivitet exklusive förvärvsrelaterade poster.

	2018	2017	2016	2015	2014
Rörelseresultat, MSEK	36,1	25,1	27,5	71,0	48,6
Förvärvsrelaterade poster, MSEK	8,0	12,4	12,3	9,3	8,6
EBITA, MSEK	44,1	37,5	39,8	80,3	57,2

Rörelsemarginal

Definition: Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.

Motivering: Relevant för att bedöma Rejlers effektivitet och värdeskapande.

	2018	2017	2016	2015	2014
Rörelseresultat, MSEK	36,1	25,1	27,5	71,0	48,6
Nettoomsättning, MSEK	2 365,2	2 464,7	2 339,3	1 872,4	1 708,6
Rörelsemarginal, %	1,5	1,0	1,2	3,8	2,8

Rörelseresultat per årsanställd

Definition: Rörelseresultat dividerat med antal årsanställda.

Motivering: Mått för att visa effektivitet per årsanställd medarbetare.

	2018	2017	2016	2015	2014
Rörelseresultat, MSEK	36,1	25,1	27,5	71,0	48,6
Antal årsanställda, st	1 863	1 921	1 939	1 793	1 690
Rörelseresultat per årsanställd, tkr	19	13	14	40	29

Soliditet

Definition: Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med summa tillgångar.

Motivering: Relevant för att bedöma Rejlers möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden.

	2018	2017	2016	2015	2014
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	707,3	737,5	536,2	516,5	441,4
Summa tillgångar, MSEK	1 398,7	1 417,2	1 360,4	1 257,9	943,4
Soliditet, %	50,6	52,0	40,6	41,7	46,8

Eget kapital per aktie

Definition: Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier vid periodens slut.

Motivering: Mått för att beskriva storleken av det egna kapitalet som tillhör aktieägarna i moderbolaget.

	2018	2017	2016	2015	2014
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	707,3	737,5	536,2	516,5	441,4
Antal aktier vid periodens slut, st	18 087 909	18 087 909	12 921 721	12 921 721	12 321 721
Eget kapital per aktie vid periodens slut	39,10	40,77	41,50	39,97	35,83

Nettoskuld

Definition: Kort- och långfristiga räntebärande skulder (dvs. banklån och finansiell leasing) samt pensionsskuld minskat med likvida medel.

Motivering: Mått för att visa Rejlers totala skuldsättning.

	2018	2017	2016	2015	2014
Långfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	95,5	5,4	155,0	177,5	67,5
Kortfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	33,4	153,3	133,4	103,2	39,4
Pensionsskuld, MSEK	29,1	28,8	20,7	25,0	43,6
Likvida medel, MSEK	-38,2	-20,3	-64,9	-108,8	-89,8
Nettoskuld	119,8	167,2	244,2	196,9	60,7

Nettoskuld/EBITDA rullande 12 månader

Definition: Nettoskuld dividerat med EBITDA för den senaste 12-månaderperioden.

Motivering: Relevant för att visa finansiell risk och för uppföljning av nivån på Rejlers skuldsättning.

	2018	2017	2016	2015	2014
Rörelseresultat, MSEK	36,1	25,1	27,5	71,0	48,6
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK	47,5	46,1	44,2	32,2	29,3
EBITDA, MSEK	83,6	71,2	71,7	103,2	77,9
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,4	2,3	3,4	1,9	0,8

Vinstmarginal

Definition: Resultat före skatt dividerat med nettoomsättning.

Motivering: Relevant för att bedöma Rejlers effektivitet och värdeskapande.

	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat före skatt, MSEK	30,1	21,5	22,2	71,8	44,9
Nettoomsättning, MSEK	2 365,2	2 464,7	2 339,3	1 872,4	1 708,6
Vinstmarginal, %	1,3	0,9	0,9	3,8	2,6

Avkastning på eget kapital

Definition: Resultat före skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Motivering: Relevant för att bedöma hur Rejlers använder sina tillgångar för att skapa vinst i företaget.

	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat före skatt, MSEK	30,1	21,5	22,2	71,8	44,9
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	722,4	636,9	526,4	479,0	398,5
Avkastning på eget kapital, %	4,2	3,4	4,2	15,0	11,3

Avkastning på sysselsatt kapital

Definition: Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.

Sysselsatt kapital: Eget kapital plus räntebärande skulder.

Motivering: Relevant för att bedöma Rejlers effektivitet och värdeskapande.

	2018	2017	2016	2015	2014
Rörelseresultat, MSEK	36,1	25,1	27,5	71,0	48,6
Finansiella intäkter, MSEK	4,0	4,1	7,1	8,1	3,5
Rörelseresultat plus finansiella intäkter, MSEK	40,1	29,2	34,6	79,1	52,1
Summa eget kapital, MSEK	707,3	746,4	552,2	524,8	441,6
Långfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	95,5	5,4	155,0	177,5	67,5
Kortfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	33,4	153,3	133,4	103,2	39,4
Pensionsskuld, MSEK	29,1	28,8	20,7	25,0	43,6
Genomsnittligt sysselsatt kapital, MSEK	899,5	897,6	845,9	712,0	577,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,5	3,2	4,1	11,1	9,0

Kassalikviditet

Definition: Summa omsättningstillgångar dividerat med summa korta skulder (exklusive outnyttjad checkkredit).

Motivering: Visar på Rejlers kortsiktiga betalningsförmåga.

	2018	2017	2016	2015	2014
Summa omsättningstillgångar, MSEK	717,4	767,9	720,9	677,8	561,3
Summa kortfristiga skulder, MSEK	453,3	588,0	581,7	475,2	346,8
Kassalikviditet (exkl outnyttjad checkkredit), %	158	131	124	143	162

Skuldsättningsgrad

Definition: Räntebärande skulder dividerat med eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Motivering: Relevant för att beskriva Rejlers finansiella risk.

	2018	2017	2016	2015	2014
Långfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	95,5	5,4	155,0	177,5	67,5
Kortfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	33,4	153,3	133,4	103,2	39,4
Pensionsskuld, MSEK	29,1	28,8	20,7	25,0	43,6
Räntebärande skulder, MSEK	158,0	187,5	309,1	305,7	150,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	707,3	737,5	536,2	516,5	441,4
Skuldsättningsgrad, ggr	0,2	0,3	0,6	0,6	0,3

Räntetäckningsgrad

Definition: Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.

Motivering: Visar på Rejlers förmåga att täcka sina finansiella kostnader.

	2018	2017	2016	2015	2014
Rörelseresultat, MSEK	36,1	25,1	27,5	71,0	48,6
Finansiella intäkter, MSEK	4,0	4,1	7,1	8,1	3,5
Rörelseresultat plus finansiella intäkter, MSEK	40,1	29,2	34,6	79,1	52,1
Finansiella kostnader, MSEK	10,0	7,7	12,4	7,3	7,2
Räntetäckningsgrad, ggr	4	4	3	11	7

Disponibla medel

Definition: Likvida medel plus checkkredit och outnyttjad del av RCF.

Motivering: Visar Rejlers kortsiktiga likviditet.

	2018	2017	2016	2015	2014
Outnyttjad checkkredit, MSEK	150,0	50,0	50,0	50,0	60,0
Outnyttjad del av RCF (Revolving credit facility), MSEK	-	-	-	5,5	-
Likvida medel, MSEK	38,2	20,3	64,9	108,8	89,8
Disponibla medel, MSEK	188,2	70,3	114,9	164,3	149,8

Investeringar

Definition: Förvärvade materiella och immateriella anläggningstillgångar samt förvärvade dotterbolag och rörelser.

Motivering: Visar Rejlers investeringar.

	2018	2017	2016	2015	2014
Förvärv av materiella anläggningstillgångar, MSEK	5,8	6,2	9,8	9,5	10,1
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar, MSEK	27,2	29,5	33,8	4,0	1,4
Förvärv av rörelser efter avdrag för förvärvade likvida medel, MSEK	33,9	27,7	29,5	225,9	-17,8
Investeringar, MSEK	66,9	63,4	73,1	239,4	-6,3

Organisk och förvärvad tillväxt

Definition: Förändring av nettoomsättning innevarande kvartal eller finansiell period jämfört med motsvarande period föregående år med hänsyn till vad som genererats internt (organisk) respektive vad som tillkommit genom förvärv (förvärvad).

Motivering: Relevant för att visa hur Rejlers tillväxt sker.

	2018	2017	2016	2015	2014
Årets omsättningstillväxt, MSEK	-99,5	125,4	466,9	163,8	245,4
varav förvärvad omsättning, MSEK	42,5	39,0	418,7	142,9	235,4
varav såld omsättning, MSEK	-108,2	-	-	-	-
varav organisk omsättning, MSEK	-33,8	86,4	48,2	20,9	10,0
Organisk tillväxt, %	-1	4	10	13	4

Tillväxt rensad för valutakurseffekter

Definition: Förändring av nettoomsättning innevarande kvartal eller finansiell period jämfört med motsvarande period föregående år i respektive lands valuta.

Motivering: Mått som visar underliggande tillväxt i lokal valuta.

	2018	2017	2016	2015	2014
Årets omsättningstillväxt exklusive valutakurseffekter, MSEK	-107,7	107,5	446,6	171,4	251,1
varav förvärvat omsättning, MSEK	42,5	28,9	418,7	142,9	235,4
varav såld omsättning, MSEK	-108,2	-	-	-	-
varav organisk omsättning, MSEK	-92,0	78,6	27,9	28,5	15,7
Organisk tillväxt exklusive valutakurseffekter, %	-4	4	6	17	6

IFRS nyckeltal	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat per aktie före och efter utspädning, kr/aktie Definition: Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier	0,85	0,71	1,03	4,15	2,78
Genomsnittligt antal aktier, st Definition: Moderbolagets vägda genomsnittliga antal aktier för räkenskapsåret	18 087 909	16 417 744	12 921 721	12 346 379	12 200 899
Antal aktier vid periodens slut, st Definition: Moderbolagets antal aktier vid räkenskapsårets utgång	18 087 909	18 087 909	12 921 721	12 921 721	12 321 721

Operationella nyckeltal	2018	2017	2016	2015	2014
Debiteringsgrad, % Definition: Debiterad tid dividerat med närvarotid	77,1	75,2	73,0	75,0	75,3
Omsättning per årsanställd, TSEK Definition: Nettoomsättning per årsanställd	1 270	1 286	1 208	1 046	1 022
Antal arbetsdagar, st Definition: Antal arbetsdagar i moderbolaget	248	249	251	249	248
Antal årsanställda, st Definition: Totaltid dividerat med standardtid	1 863	1 921	1 939	1 793	1 690
Antal medarbetare vid periodens slut, st Definition: Antal anställda vid räkenskapsårets utgång	1 953	1 994	2 027	2 082	1 742

Övrigt	2018	2017	2016	2016	2015
Utdelning per aktie (2018 föreslagen utdelning), kr/aktie	1,00	0,50	0,00	2,00	2,00

Aktien

Rejlers totala antal utestående aktier uppgår till totalt 18 087 909 aktier, varav 1 749 250 aktier av serie A och 16 338 659 aktier av serie B. Totalt antal röster uppgår till 33 831 159 fördelat på 16 338 659 för aktier av serie A och 17 492 500 för aktier av serie B. Aktiekapitalet uppgår till 36 175 818 kronor.

Utdelningspolicy

Rejlers långsiktiga policy är att cirka 50 procent av bolagets resultat efter skatt ska delas ut. Styrelsen för Rejlers föreslår årsstämman 2019 en utdelning om 1,00 kronor per aktie (0,50) för räkenskapsåret 2018 vilket motsvarar 118 procent av resultat per aktie efter utspädning. Utdelningsbeloppet motsvarar 18,1 MSEK (9,0).

Notering och handel

Bolagets aktie av serie B är sedan den 18 december 2006 noterad på Nasdaq Stockholm efter att ha varit noterad på Nordic Growth Market, NGM sedan den 8 maj 2003. Under år 2018 har aktier till ett sammanlagt värde om 245,7 MSEK (224,0) omsatts på Nasdaq OMX. Sista betalkurs för Rejlers serie B var 70,40 kronor (56,75) per aktie vid årets slut, en ökning med 24 procent jämfört med 29 december 2017. Högsta respektive lägsta kurs under året var 49,00 respektive 75,00 kronor.

Ägarförhållanden

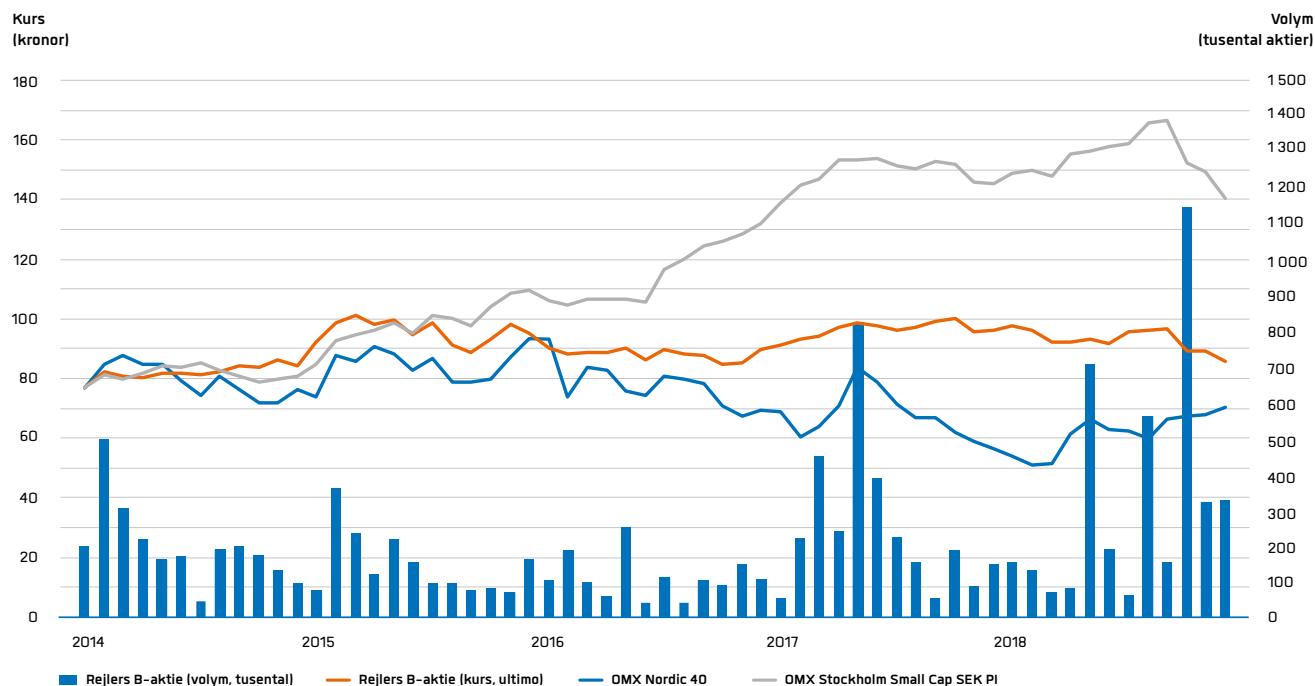
Vid utgången av 2018 var antalet aktieägare 2 174 (2 190). Institutioner och fonder ägde 34 (38) procent av rösterna och 63 (71) procent av kapitalet. Utländska ägare stod för 18 (16) procent av rösterna och 30 (27) procent av

kapitalet. Familjen Rejler ägde 55 (56) procent av rösterna och 20 (21) procent av kapitalet, varav huvudägaren Peter Rejler 34 (34) procent av rösterna och 6 (6) procent av kapitalet. Stora ägare vid sidan av familjen Rejler är Nordea Investment Fund, Lannebo fonder samt Didner & Gerge Fonder. De tio största ägarna framgår av tabellen på följande sida.

Aktieägarkontakter

Rejlers informerar aktivt om bolaget för att underlätta värderingen av bolagets aktie. Kontaktpersoner för detta är förutom vd även koncernens finanschef (som även innehar rollen som IR-ansvarig).

Rejlers aktiekursutveckling jan 2014 – dec 2018



Rejlers 10 största aktieägare

Tabellen visar förhållandet per 2018-12-31

Namn	A-aktier	B-aktier	Innehav (%)	Röster (%)
Peter Rejler	1 159 750	3 500	6,4%	34,3%
Jan Rejler, direkt och genom bolag	483 500	341 913	4,6%	15,3%
Nordea Investment Funds	-	2 960 691	16,4%	8,8%
Lannebo Fonder	-	1 734 714	9,6%	5,1%
Didner & Gerge Fonder Aktiebolag	-	1 681 807	9,3%	5,0%
Lauri Valkonen	70 000	505 000	3,2%	3,6%
Lisa Rejler	13 125	871 226	4,9%	3,0%
Martina Rejler	13 125	805 794	4,5%	2,8%
BNY MELLON NA	-	687 757	3,8%	2,0%
Nordea Bank ABP	-	611 070	3,4%	1,8%
Summa 10 största aktieägarna	1 739 500	10 203 472	66,0%	81,6%
Summa övriga aktieägare	9 750	6 135 187	34,0%	18,4%
Summa	1 749 250	16 338 659	100,0%	100,0%

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av aktiekapital, kr	Totalt aktiekapital, kr	Ökning av antal aktier	Summa antal aktier
2003	Nyemission	1 090 000	18 140 000	109 000	1 814 000
2005	Nyemission	3 219 510	21 359 510	321 951	2 135 951
2006	Split 5:1	-	21 359 510	8 543 804	10 679 755
2006	Nyemission	142 040	21 501 550	71 020	10 750 775
2007	Nyemission	66 452	21 568 002	33 226	10 784 001
2008	Nyemission	75 440	21 643 442	37 720	10 821 721
2010	Nyemission	1 000 000	22 643 442	500 000	11 321 721
2013	Nyemission	200 000	22 843 442	100 000	11 421 721
2014	Nyemission	1 800 000	24 643 442	900 000	12 321 721
2015	Nyemission	1 200 000	25 843 442	600 000	12 921 721
2017	Nyemission	10 332 376	36 175 818	5 166 188	18 087 909

Data per aktie

	2018	2017	2016	2015	2014
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,85	0,71	1,03	4,15	2,78
Eget kapital per aktie, kr	39,10	40,77	41,50	39,97	35,83
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	1,00	0,50	0,00	2,00	2,00

1) För 2018 föreslagen utdelning.

Fördelning av aktieinnehav

Antal aktier	Antal ägare	Antal aktier	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)
1 - 500	1 521	221 219	1,2%	0,7%
501 - 1000	247	188 994	1,0%	0,6%
1001 - 5000	277	625 554	3,4%	1,8%
5001 - 10000	50	357 709	2,0%	1,1%
10001 - 15000	16	232 063	1,1%	0,6%
15001 - 20000	12	213 052	1,2%	0,6%
20001 -	51	16 249 318	90,0%	94,6%
Summa	2 174	18 087 909	100,0%	100,0%

Styrelse


PETER REJLER
Ordförande
Född: 1966.

Invalid: 2010. Civilingenjör. Vd och koncernchef Rejlers AB, 1999–2012 samt 2014–2018.

Aktieinnehav i Rejlers:

 1 159 750 A-aktier och
3 500 B-aktier.

JAN SAMUELSSON
Vice ordförande
Född: 1950.

Invalid: 2010. Civilekonom. Tidigare koncernchef för Kraftringen AB (publ).

Övriga väsentliga uppdrag:

Styrelseordförande i Energiforsk AB. Styrelseledamot i Brittedalskoncernen och DrHorace AB.

Aktieinnehav i Rejlers:

3 583 B-aktier.


ANNIKA STEIBER
Styrelseledamot
Född: 1968.

Ledamot

Invalid: 2016. Filosofie doktor från Chalmers tekniska högskola.

Övriga väsentliga uppdrag:

Grundare och vd för INNOWAY.

Aktieinnehav i Rejlers: -

HELENA LEVANDER
Styrelseledamot
Född: 1957.

Invalid: 2018. Civilekonomexamen, Handelshögskolan i Stockholm. Styrelseordförande och huvudägare på Nordic Investor Services AB.

Övriga väsentliga uppdrag:

Ordförande Ativo Finans AB, styrelseledamot Stendörren Fastigheter AB, Recipharm AB, Medivir AB, Concordia Maritime AB och Lannebo Fonder.

Aktieinnehav i Rejlers: -

PATRIK BOMAN
Styrelseledamot
Född: 1964.

Invalid: 2018. Civilekonom.

Övriga väsentliga uppdrag:

Styrelseordförande för Everdon Security och vd och koncernchef för övriga bolag inom Dynamantkoncernen.

Aktieinnehav i Rejlers:

2 700 B-aktier


BJÖRN LAUBER
Arbetsagarrepresentant
Född: 1965.

Invalid: 1998. Civilekonom. Ekonom i Rejlers Sverige AB.

Aktieinnehav i Rejlers: —

STEN PETTERSSON
Arbetsagarrepresentant
Född: 1970.

Arbetsagarrepresentant.

Invalid: 2009. Gymnasieingenjör. Projektchef i Rejlers Sverige AB.

Aktieinnehav i Rejlers:

980 B-aktier.



VIKTOR SVENSSON
VD och koncernchef Rejlers AB
Född: 1975.
Medarbetare sedan: 2018.
Aktieinnehav i Rejlers:
60 150 B-aktier



SEPPO SORRI
Vd Rejlers Finland Oy
Född: 1966.
Medarbetare sedan: 2005.
Aktieinnehav i Rejlers:
10 100 B-aktier



THOMAS PETTERSEN
Vd Rejlers Embriq AS & Rejlers Norge AS
Född: 1975.
Medarbetare sedan: 2015.
Aktieinnehav i Rejlers:
1 000 B-aktier



MALIN SPARF RYDBERG
Kommunikationschef Rejlers AB
Född: 1969.
Medarbetare sedan: 2018.
Aktieinnehav i Rejlers:
1 600 B-aktier



ANNA JENNEHOV
CFO Rejlers AB (fr o m februari 2019)
Född: 1964.
Medarbetare sedan: 2019.
Aktieinnehav i Rejlers:
3 000 B-aktier.



MIKAEL LINGEFELT
tf CFO Rejlers AB (t o m februari 2019)
Född: 1961
Medarbetare sedan: 2011.
Aktieinnehav i Rejlers:
1 500 B-aktier.



MIKAEL SCHMIDT
HR-chef Rejlers AB
Född: 1958.
Medarbetare sedan: 2007.
Aktieinnehav i Rejlers:
2 500 B-aktier



MATS REHNQVIST
CIO Rejlers AB
Född: 1965.
Medarbetare sedan: 2015.
Aktieinnehav i Rejlers: —

Förvaltningsberättelse

Rejlers AB (publ)

Organisationsnummer 556349-8426

Styrelsen och verkställande direktören för Rejlers AB (publ) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2018-01-01-2018-12-31.

	2018	2017	2016	2015	2014
Nettoomsättning, MSEK	2 365,2	2 464,7	2 339,3	1 872,4	1 708,6
Rörelseresultat, MSEK	36,1	25,1	27,5	71,0	48,6
Rörelsemarginal, %	1,5%	1,0%	1,2%	3,8%	2,8%

Verksamhet

Rejlers grundades 1942 och erbjuder tjänster till kunder inom områdena bygg och fastighet, energi, industri samt infrastruktur. Rejlers hade vid årets utgång totalt 1 953 medarbetare (1 994) fördelat på 80 orter i Sverige, Finland och Norge. Huvudkontoret ligger i Stockholm. Rejlers verksamhet är indelad i tre segment, Rejlers Sverige, Rejlers Finland och Rejlers Norge. Segmentsindelningen är förändrad jämfört med föregående år då det fanns ett fjärde segment, Rejlers Embriq. Rejlers Embriq ingår i Rejlers Norge från 1 januari 2018.

Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 2 365,2 MSEK (2 464,7) en minskning med 4,0 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska tillväxten, exklusive valutakursförändringar, uppgick till -4,4 procent. Det är framförallt allt avyttringen av telekomverksamheten i Norge och avvecklingen av olönsamma enheter som bidragit till omsättningsminskningen.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 36,1 MSEK (25,1). Rörelseresultat har påverkats av jämförelsestörande poster om 53,4 (17,7) MSEK avseende omstrukturering av verksamheterna i Sverige, Norge och Finland.

Kassaflöde och finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 38,2 MSEK jämfört med 20,3 MSEK den 31 december 2017. Förändringen av likvida medel har bland annat påverkats av amorteringar med 28,5 MSEK (128,3) samt av utdelning till aktieägare på 9,6 MSEK (-).

Räntebärande skulder har minskat med 29,7 MSEK jämfört med den 31 december 2017 och uppgick vid periodens utgång till 128,9 MSEK. Nettoskuld den uppgick till 119,7 MSEK jämfört med 167,2 per den 31 december 2017.

Nettoskuld i förhållande till EBITDA uppgick vid periodens utgång till 1,4 jämfört med 2,3 den 31 december 2017. Soliditeten uppgick till 50,6 procent, jämfört med 53,5 per den 31 december 2017.

Eget kapital per aktie uppgick till 39,10 SEK vid periodens utgång jämfört med 40,77 SEK per den 31 december 2017. Koncernens checkräkningskredit på 150,0 MSEK (50,0) är helt outnyttjad.

Rejlers äger 90,5 procent av aktierna i Rejlers Embriq AS. Avtal finns om att förvärva resterande 9,5 procent under första halvåret 2021. Preliminärt åtagande för resterande aktier har beräknats till 60 MSEK vilket har redovisats som en ej räntebärande finansiell skuld per 31 december 2018.

Motsvarande belopp har minskat balanserat resultat och innehav utan bestämmande inflytande.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 5,8 MSEK (6,2) och avser i huvudsak servrar och annan IT-utrustning medan investeringar i immateriella anläggningstillgångar, främst hänförliga till utvecklingen av IT-plattformar i Rejlers Embriq uppgick till 27,2 MSEK (29,5). Investeringar i dotterbolag och rörelser uppgick till 33,9 MSEK (27,7). Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 47,5 MSEK (46,1).

Medarbetare

Antalet medarbetare uppgick vid periodens slut till 1 953 (1 994). Antal årsanställda uppgick till 1 863 (1 921).

Debiteringsgrad

Debiteringsgraden ökade till 77,1 procent (75,2), främst som en följd av en högre sysselsättning i alla tre länderna.

Nettoomsättning, rörelseresultat och rörelsemarginal per segment

	Nettoomsättning, MSEK		Rörelse- resultat, MSEK		Rörelse- marginal, %	
	Jan- dec 2018	Jan- dec 2017	Jan- dec 2018	Jan- dec 2017	Jan- dec 2018	Jan- dec 2017
Rejlers Sverige	1 183,5	1 198,9	33,1	40,1	2,8	3,3
Rejlers Finland	576,9	464,9	38,7	29,3	6,7	6,3
Rejlers Norge	643,5	837,7	-3,7	-16,4	-0,6	-8,0
Koncerngemensamt	35,6	37,1	-32,0	-27,9	-	-
Elimineringar	-74,3	-73,9	-	-	-	-
Totalt koncernen	2 365,2	2 464,7	36,1	25,1	1,5	1,0
Finansnetto	-	-	-6,0	-3,6	-	-
Resultat före skatt	-	-	30,1	21,5	-	-

Rejlers Sverige

Rejlers Sverige redovisar en god underliggande tillväxt och förbättrade marginaler som en följd av tidigare genomförda strukturförändringar och lägre fasta kostnader. Våra kunder visar uppskattningsvis för vår nya divisionsindelning och ökade branschspecialisering. I slutet av året lanserades Rejlers Network, vår digitala partnerplattform, vilket ger oss större möjligheter att snabbt och digitalt erbjuda våra kunder kompletterande ingenjörssurser. Nettoomsättningen uppgick till 1 183,5 MSEK (1 198,9), en minskning med 1,3 procent jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten uppgick till -2,1 procent. Tillväxten påverkas negativt av genomförd avveckling av olönsamma verksamheter under året.

Rörelseresultatet minskade från 40,1 MSEK till 33,1 MSEK, vilket ger en rörelsemarginal för året på 2,8 procent (3,3). Effekterna av omstruktureringar har påverkat rörelseresultatet negativt.

Nyckeltal – Rejlers Sverige	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Nettoomsättning, MSEK	1 183,5	1 198,9
Rörelseresultat, MSEK	33,1	40,1
Rörelsemarginal, %	2,8	3,3
Antal medarbetare	1 006	1 048

Rejlers Finland

Rejlers Finland uppvisar fortsatt stark tillväxt och ett förbättrat resultat. Under året har vi förvärvat ett par mindre verksamheter. Förvärven tillsammans med årets effektiviseringsåtgärder och nyanställningar förväntas ge positiva effekter under 2019.

Nettoomsättningen uppgick under året till 576,9 MSEK (464,9), vilket motsvarar en ökning med 24,1 procent jämfört med föregående år. Den organiska tillväxten, exklusive valutakursförändringar, uppgick till 14,0 procent. Tillväxten förklaras främst av generellt gynnsamma marknadsförutsättningar och av genomförda förvärv. Den totala teknikonsultmarknaden växer, vilket resulterat i god organisk tillväxt inom samtliga affärsområden.

Rörelseresultatet ökade från 29,3 MSEK till 38,7 MSEK, vilket ger en rörelsemarginal för året på 6,7 procent (6,3). Nyligen genomförda organisationsförändringar samt nya system och processer för att öka den interna effektiviteten har haft en positiv effekt på resultatet.

Nyckeltal – Rejlers Finland	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Nettoomsättning, MSEK	576,9	464,9
Rörelseresultat, MSEK	38,7	29,3
Rörelsemarginal, %	6,7	6,3
Antal medarbetare	675	573

Rejlers Norge

Rejlers Norge uppvisar förbättrade marginaler för den sammanslagna verksamheten, där våra kompetenser inom digitalisering, teknikonsulting och IT nu finns samlade. Med fokus på de områden där vi ser störst tillväxtpotential framöver och en fortsatt förbättrad intern effektivitet över tid ser vi goda förutsättningar att stärka positionen på den norska marknaden.

Verksamheten för Rejlers Embriq är under förändring, då uttrullningen av smarta elmätare på den norska marknaden nu är i slutskedet, vilket ger en lägre försäljning av hårdvara och tillhörande installationstjänster. Dessa kommer till viss del att ersättas av fortsatt uttrullning på den svenska marknaden samt en växande andel löpande drift- och servicekontrakt.

Nettoomsättningen uppgick till 643,5 MSEK (837,7) under året, en minskning med 30,2 procent. Nedgången förklaras främst av försäljningen av telekomverksamheten samt lägre försäljning inom hårdvara och installation av smarta elmätare inom Rejlers Embriq. Den organiska tillväxten, exklusive valutakursförändringar, uppgick till -25,8 procent.

Rörelseresultatet steg från -16,4 MSEK till -3,7 MSEK, vilket innebär en resultatökning på 77 procent och en rörelsemarginal för året på -0,6 procent (-2,0). Den förbättrade marginalen beror främst på fortsatt tillväxt för drift och servicekontrakt samt genomförda strukturförändringar.

Nyckeltal – Rejlers Norge	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017
Nettoomsättning, MSEK	643,5	837,7
Rörelseresultat, MSEK	-3,7	-16,4
Rörelsemarginal, %	-0,6	-2,0
Antal medarbetare	263	361

Förvärv

Rejlers har den 1 april förvärvat tillgångarna i Dynamates konsultdivision med 31 anställda. Den 1 juni förvärvades tillgångarna i A Pitkänen Oy och den 1 juli tillgångarna i Enease Oy. Den 14 juni förvärvades samtliga aktier i Nurmi Oy. Vidare förvärvades Pivotech Oy den 31 oktober och Jimexo Oy den 5 november. Inget förvärv är enskilt väsentligt så uppgifterna presenteras konsoliderat.

Förvärven har under året bidragit med 34,1 MSEK till omsättningen och 2,5 MSEK till rörelseresultatet. Om rörelserna varit ägda sedan den 1 januari så hade de bidragit med en omsättning på 79,4 MSEK och ett rörelseresultat på 4,8 MSEK. Se även not 28.

Känslighet

Rejlers resultat är känsligt för förändringar av debiteringsgraden, timpriset och lönekostnadsutvecklingen.

Varje procentuell förändring av dessa parametrar ger följande påverkan på Rejlers rörelseresultat i MSEK:

Debiteringsgrad	23 (22)
Timpris	16 (17)
Lönekostnadsökning	14 (14)

Personalkostnaderna uppgår till 62 procent (62) av intäkterna medan övriga rörelsekostnader är 35 procent (37) av intäkterna.

Moderbolaget

Nettoomsättningen i moderbolaget uppgick under delårsperioden till 35,8 MSEK (37,1) och resultat efter skatt uppgick till 3,1 MSEK (14,5).

Riktlinjer för ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att bolagsstämman antar följande riktlinjer för ersättningar till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare med följande lydelse:

Riktlinjerna ska gälla för ersättningar till vd och övriga medlemmar av bolagets koncernledning ("Koncernledningen").

Bolaget strävar efter att erbjuda en total ersättning som är rimlig och konkurrenskraftig och som därigenom förmår attrahera och behålla kvalificerade medarbetare. Den totala ersättningen, som varierar i förhållande till den enskildes och koncernens prestationer, kan bestå av de komponenter som anges nedan.

Fast lön utgör grunden för den totala ersättningen. Lönen ska vara konkurrenskraftig och avspegla det ansvar som arbetet medför. Den fasta lönen revideras årligen. Rörlig lön kan bland annat baseras på koncernens resultatutveckling, lönsamhet och kassaflöde. Den årliga rörliga delen kan uppgå till maximalt 60 procent av den fasta lönen. Ålderspension, sjukförmåner och medicinska förmåner ska utformas så att de återspeglar regler och praxis på marknaden. Om möjligt ska pensionerna vara premiebestämda. Andra förmåner kan tillhandahållas enskilda medlemmar eller hela Koncernledningen och utformas i förhållande till praxis på marknaden. Dessa förmåner ska inte utgöra en väsentlig del av den totala ersättningen.

Mellan företaget och vd gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från företags sida är vd därutöver berättigad till ett avgångsvederlag på 12 gånger den fasta månadslönen. Mellan företaget och övriga ledande befattningshavare gäller normalt en uppsägningstid på 6 månader från arbetstagarens sida. Från företags sida gäller normalt en uppsägningstid på 6 månader samt ett avgångsvederlag på 6-12 månadslöner. Inget avgångsvederlag utgår vid egen uppsägning.

Styrelsen ska äga rätt att i enskilda fall och om särskilda skäl föreligger frångå ovanstående riktlinjer för ersättning. Om sådan avvikelse sker ska information om detta och skälet till avvikelserna redovisas vid närmast följande årsstämma.

Styrelsens förslag till riktlinjer för 2019 är i huvudsak oförändrade jämfört med 2018.

Styrelsearbete och bolagsstyrning

Avseende styrelsearbete och bolagsstyrning hänvisas till bolagsstyrningsrapporten i denna årsredovisning. Se sid 15–18.

Hållbarhetsrapport

Koncernens hållbarhetsrapport finns att tillgå på koncernens webbplats www.rejlers.com/se.

Rejlersaktien

Sista betalkurs för Rejlers serie B per den 30 december 2018 var 70,40 kr per aktie, en ökning med 24 procent jämfört med den 29 december 2017. Rejlers aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Rejlers aktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

Utdelning

Rejlers långsiktiga policy är att cirka 50 procent av bolagets resultat efter skatt ska delas ut. Styrelsen för Rejlers föreslår årsstämman en utdelning om 1,00 kronor per aktie (0,50) för räkenskapsåret 2018, vilket motsvarar 118 procent av resultat per aktie före och efter utspädning. Utdelningsbeloppet uppgår till 18,1 MSEK (9,0).

Med anledning av styrelsens förslag om vinstutdelning ovan, får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen. Styrelsen bedömer att utdelningen är rimlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art ställer på finansieringen med eget kapital, förmågan att på både kort och lång sikt fullgöra gruppens åtaganden samt bedömningen av koncernens kommande utveckling.

Förslag till vinstdisposition

Fritt eget kapital i moderbolaget uppgår till	361 174 780 kr
Styrelsen och vd föreslår att till aktieägarna utdelas	18 087 909 kr
I ny räkning balanseras	343 086 871 kr

Risker och riskhantering

Strategiska och operativa risker	Beskrivning	Hantering
Marknad	Rejlers är verksam i Sverige, Finland och Norge och är därigenom beroende av konjunkturen på dessa marknader. Bolaget är också konkurrensutsatt, både av stora internationella konkurrenter samt ett antal mindre, lokala konkurrenter på varje enskild marknad. Politiska beslut kan också få ett avgörande inflytande på kundernas investeringsvilja.	Rejlers hanterar marknadsriskerna genom att ha en bred kundbas, med en jämn fördelning av privata och offentliga beställare, och ett brett tjänsteutbud för att minimera känsligheten för avmattning i enskilda sektorer.
Uppdrag	Uppdragsrisker inbegriper risker kopplade till ett enskilt uppdrag. Rejlers arbetar med olika former av avtalsvillkor. Ett fastprisuppdrag kan innebära en ökad risk om tidsåtgången för att fullfölja uppdraget har missbedömts. Rejlers har en begränsad del av uppdragen till fast pris. Dessa hanteras enligt särskild beslutsordning och kräver noggrann uppföljning. Den stora volymen av bolagets uppdrag är på löpande räkning varför risken i dessa är begränsad.	Kvalitetssäkring av uppdragen sker i det koncerngemensamma verksamhetssystemet som är certifierat i verksamheterna i Sverige, Finland och delar av Norge enligt standarderna ISO 9001:2008 och ISO 14001:2004. Rejlers för en nära dialog med kunder inför, under och efter projektgenomförden och regelbundet genomförs också kundundersökningar. Flertalet av Rejlers kunder är återkommande med ramavtal och vi arbetar i långa relationer med våra kunder.
Medarbetare	För ett konsultbolag är medarbetarna en mycket central resurs. En risk finns alltid att kompetenta medarbetare lämnar Rejlers och går till konkurrenter, kunder eller startar egna verksamheter. För bolagets tillväxt är det viktigt att behålla befintliga medarbetare, men även att rekrytera nya.	Rejlers försöker agera som en god arbetsgivare och sätter stort fokus på medarbetarnas trivsel, hälsa och säkerhet. Bolagets storlek innebär att det är möjligt att erbjuda varierande arbetsuppgifter såväl geografiskt som kompetensmässigt. Att erbjuda en stimulerande arbetsplats för medarbetarna samt att ge goda möjligheter till utbildning och personlig utveckling bidrar till företagets utveckling.
Förvärv	Förvärv av konsultbolag innebär alltid en risk för personalavgångar från det förvärvade bolaget. Ett större förvärv anstränger organisationen och sätter fokus på interna frågor vilket kan vara hämmande för marknadsbearbetningen.	Rejlers har som ambition att vid förvärv snabbt integrera nya medarbetare och verksamheter så att mervärden skapas både i det köpande och förvärvade bolaget. Genom att potentiella förvärv förankras lokalt i organisationen minskar också risken för felinvesteringar.
Mediaexponering och varumärke	Med en ökad exponering och kännedom kring Rejlers och Rejlers varumärke ökar även risken för exempelvis medial granskning och negativ publicitet.	Rejlers har ett strukturerat sätt att arbeta med att bevaka och följa vad som skrivs och rapporteras om företaget och de stora projekt vi är involverade i, både i mer traditionell media och i sociala medier. Det finns riktlinjer framtagna för hur företagets medarbetare ska agera i förhållande till olika medier.
Korruption	Rejlers är beroende av att företaget, medarbetare, leverantörer och samarbetspartners respekterar och följer rådande lagstiftning gällande bestickning och korruption. Handlingar som strider mot rådande lagar kan påverka Rejlers rykte och verksamhet.	Alla medarbetare ska följa Rejlers uppförandekod som ingår i verksamhetshandboken. Uppförandekoden innehåller regler för Rejlers affärsmässiga uppträdande och företagets ansvar gentemot kollegor, kunder, aktieägare och andra intressenter. I anställningsavtalet ingår vår uppförandekod som undertecknas av våra medarbetare. Vi har även ett system för visselblåsning där en oberoende extern aktör hjälper oss att hantera inkomna ärenden.
Mänskliga rättigheter	Vi bedömer risken för brott mot mänskliga rättigheter inom vår egen verksamhet som låg. Vi accepterar inga former av barnarbete, tvångsarbete eller andra brott mot de mänskliga rättigheterna – varken i Rejlers egen verksamhet eller i vår leverantörskedja.	Rejlers respekterar FN:s Global Compact och dess tio principer avseende mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljöhänsyn och anti-korruption. Dessa riktlinjer ska efterlevas både internt i verksamheten och Rejlers arbetar med bolagets leverantörer för att säkerställa efterlevnad i leverantörskedjan.
Miljö	Rejlers bedriver inte tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet enligt gällande miljölagstiftning. De miljörisker som finns är konsekvenser som uppstår om vi skulle bryta mot gällande miljölagstiftning. Vi bedömer miljörisker som låga.	För att säkerställa att miljölagstiftningen följs i hela koncernen har Rejlers ett certifierat miljöledningssystem.
Finansiella risker	Beskrivning	Hantering
Likviditetsrisk	Rejlers likviditet påverkas av resultatintjäningen samt de åtaganden som koncernen har avseende tex tilläggsköpeskillningar för förvärv, lån till kreditinstitut, räntor mm. Likviditeten kan också komma att påverkas av mängden förfallna kundfordringar.	Koncernens finanspolicy, vilken löpande uppdateras, omfattar hantering av koncernens likviditetsrisker. Likviditetsprognoser rapporteras löpande till styrelsen i Rejlers AB, inkl kovenantprognoser. Framtida åtaganden relation till resultatintjäningen följs löpande upp samt att rutiner för indrivning av förfallna kundfordringar finns.
Valuta-, och ränterisk	Ändringar i räntor och valutakurser har inverkan på kassaflödet, resultatet och balansräkningen. Koncernens kostnader och intäkter är i huvudsak i de lokala valutorerna, svenska kronor, norska kronor och euro. Även vid kraftiga förändringar i valutakurser är bedömningen att koncernens balansräkning endast till liten del exponeras.	Koncernens finanspolicy, vilken löpande uppdateras, omfattar hantering av koncernens valuta och ränterisiker. Bolagets likviditet hanteras via koncernvalutakonto i banken, för att optimera utnyttjandet av respektive valuta samt för att hantera räntekostnader avseende utnyttjandet av checkkredit. Räntevillkor för övriga banklån bedöms vara marknads-mässiga och kan komma att förhandlas om det skulle förändras.
Kreditrisk	Kreditrisk innebär risker kopplade till kundernas betalningsförmåga. Rejlers har en stor exponering mot offentliga kunder där kreditrisken är låg.	Koncernens finanspolicy, vilken löpande uppdateras, omfattar hantering av koncernens kreditrisker. Kunder faktureras löpande varför den upparbetade kreditrisken blir relativt begränsad även i de stora uppdragen. Flertalet av Rejlers kunder är stora och återkommande, bla inom offentlig sektor. Vi arbetar i långa relationer med våra kunder, vilket minskar kreditrisken. För nya, tidigare ej kända kunder tas kreditupplysning samt att betalningsvillkor kan förkortas till kunder som bedöms ha högre kreditrisk.

Bolagsstyrningsrapport

Rejlers är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning. Bolagets aktie av serie B är upptagen till handel på Nasdaq Stockholm, varför bolaget tillämpar Nasdaq Stockholms regelverk.

Rejlers bolagsstyrning regleras bland annat i aktiebolagslagen, den av aktieägarna beslutade bolagsordningen samt åtaganden som Rejlers ingått genom avtal såsom noteringsavtalet med Nasdaq OMX. Av noteringsavtalet följer även att Rejlers sedan den 1 juli 2008 tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning. Därutöver har Rejlers att följa andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler. Rejlers bedömning är att bolaget följer de regler som anges i Svensk kod av bolagsstyrning.

Aktieägare

Rejlers aktie av serie B är sedan den 18 december 2006 noterad på Nasdaq OMX, Nordiska listan vilket är en reglerad marknadsplats för aktiehandel. Aktien var dessförinnan noterad på Nordic Growth Market, NGM, sedan den 8 maj 2003.

Det totala antalet aktier i bolaget uppgår till 18 087 909 aktier, varav 1 749 250 aktier av serie A och 16 338 659 aktier av serie B. Antalet röster i Rejlers uppgår till totalt 33 831 159 röster. Aktiekapitalet är 36 175 818 kr.

Aktier av serie A kan efter begäran från aktieägaren omvandlas till aktier av serie B. Det föreligger ingen begränsning av hur många röster en aktieägare får avge på stämman. Aktier av serie A berättigar till 10 röster per aktie och aktier av serie B berättigar till 1 röst per aktie. Aktieägare med mer än 10 procent av rösterna är Peter Rejler och Jan Rejler genom bolag.

Årsstämma

Bolagsstämman är Rejlers högsta beslutande organ där samtliga aktieägare har rätt att delta i besluten. Om en enskild aktieägare önskar få ett beslutsärende behandlat på stämman ska detta skriftligen anmälas till styrelsen senast sju veckor före årsstämman. Kallelse ska i enlighet med bolagsordningen införas i Post- och Inrikes tidningar samt på Rejlers webbplats. Information om att kallelse utfärdats ska ske genom annons i Dagens Nyheter.

Rejlers årsstämma avseende räkenskapsåret 2017 ägde rum den 7 maj april 2018 i Stockholm. På stämman närvarade 26 aktieägare, dessa representerade 70,7 % av bolagets röster och 49,2 % av kapitalet. Stämman leddes av styrelsens dåvarande ordförande, Ivar Verner. Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på Bolagets webbplats, www.rejlers.com/se.

På stämman beslöts bland annat:

- Att i enlighet med styrelsens förslag disponera Bolagets resultat såtillvida att av stående medel om 347 881 261 kronor, totalt 9 043 955 kronor utdelas till aktieägarna varav totalt 874 625 kronor utdelades till innehavare av aktier av serie B och att återstoden balanserades i ny räkning. Således beslutades en vinstutdelning om 0,50 kronor per aktie, oavsett serie. Som avstämningsdag för erhållande av utdelning beslutades den 9 maj 2018.
- Att i enlighet med styrelsens förslag fastställa resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
- Att i enlighet med revisors förslag bevilja styrelsens ledamöter och vd ansvarsfrihet.
- Att i enlighet med valberedningens förslag att styrelsen för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska bestå fem (5) ordinarie ledamöter utan suppleanter.
- Att i enlighet med valberedningens förslag att styrelsen intill slutet av nästa årsstämma ska bestå av omval av Peter Rejler, Jan Samuelsson, Annika Steiber samt nyval av Helena Levander och Patrik Boman.
- Om principer för valberedningens tillsättande och arbete samt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Att i enlighet med valberedningens förslag faställa arvode åt styrelsen och enligt godkänt räkning till revisorer
- Att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission avseende högst 600 000 aktier av serie B utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.
- Samtliga beslut på årsstämman fattades av enhälligt eller av erforderlig majoritet. Årsstämman 2019 avseende räkenskapsåret 2018 kommer att genomföras den 3 maj 2019 i Stockholm.

Valberedning

Bolagsstämman antar riktlinjer för tillsättande av valberedningen. Valberedningen nominerar ledamöter till Rejlers styrelse som sedan föreslås för årsstämman. Valberedningens arbete inleds med en utvärdering av sittande styrelse. I nomineringen av kommande styrelse tar valberedningen hänsyn till de potentiella ledamöternas strategiska kompetens, utbildning och eventuellt annat styrelsearbete.

Valberedningen inhämtar även synpunkter från de större ägarna. På årsstämman lämnar valberedningen förslag på ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag på val av revisorer. Valberedningen, som har att bereda ärenden inför 2019 års årsstämma, består av Kent Hägglund som representant för Peter Rejler, Martina Rejler som representant för Jan Rejler och Mats Andersson som representant för Nordea Fonder. Mats Andersson ersätter således Johan Lannebo, Lannebo fonder.

Valberedningen skall ta fram förslag till ordförande på stämman, förslag till antal styrelseledamöter, förslag till arvode till styrelseledamöter, förslag till styrelse och styrelseordförande, förslag till antal revisorer och val av revisorer samt förslag till hur valberedningen skall utses inför årsstämman 2019 jämte dess uppdrag.

Som underlag för valberedningens arbete har styrelsens ordförande och vd redogjort för styrelsens arbete under året. Vidare har en årlig utvärdering av styrelsen genomförts på uppdrag av valberedningen.

Mångfald

Alla styrelseuppdrag i Rejlers AB syftar till att vidmakthålla och förbättra styrelsens effektivitet totalt sett. Vid val av styrelseledamöter eftersträvar Rejlers därför att styrelsen har tillräckligt expertis bl.a inom bolagets verksamhet, affärsområden, marknader och utveckling. För att uppfylla detta eftersträvas en bred fördelning av egenskaper och kompetenser. Dessutom är mångfald, avseende bl.a ålder, kön, geografisk härkomst, utbildning och yrkesmässig bakgrund, är viktiga omständigheter att beakta. Rejlers arbetar aktivt med att söka mångfald i styrelsen.

Styrelse

Rejlers styrelse och styrelseordförande utses av bolagsstämman. Styrelsen fastställer Rejlers strategi och målsättning, utfärdar styrdokument, säkerställer en effektiv utvärdering av verksamheten och kontrollerar bolagets utveckling och finansiella situation. Styrelsen har under verksamhetsåret 2018 bestått av fem ledamöter, vilka presenteras närmare på sidan 9. Under verksamhetsåret 2018 avhöll styrelsen 8 protokollförda sammanträden. Den genomsnittliga närvaron var 94 procent och i genomsnitt varade styrelsemötena cirka tre timmar. Representanter från koncernledningen och annan ledningspersonal har under året regelbundet deltagit på styrelsemöten för att redogöra för frågor inom sina respektive områden. Styrelsen ansvarar vidare för större förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättning av koncernvd. Styrelsen fastställer också affärsplan och årsbokslut samt övervakar vd:s arbete.

Till styrelsen har de fackliga organisationerna utsett Björn Lauber och Sten Pettersson som ledamöter samt Tore Gregorsson som suppleant.

Peter Rejler valdes av årsstämman till styrelsens ordförande. Till vice ordföranden valdes Jan Samuelsson. Revisionsutskottet består av Jan Samuelsson (ordf.), Helena Levander och Peter Rejler. Styrelsen utgör i sin helhet ett ersättningsutskott. Styrelsen beslöt att lägga ner tidigare inrättat investeringsutskott och låta styrelsen som helhet hantera investeringsfrågor.

Vd Viktor Svensson ingår inte i styrelsen men deltar i styrelsemötena. Vidare deltar koncernens CFO i styrelsemötena samt även andra tjänstemän från organisationen såsom föredragande i särskilda frågor.

Styrelsens arbetsordning

Styrelsen har inte fördelat några särskilda ansvarsområden mellan ledamöterna. Utöver den ansvarsfördelning som allmänt gäller enligt aktiebolagslagen, bolagsordningen och Svensk kod för bolagsstyrning regleras styrelsens arbete av dess arbetsordning, vilken bland annat stadgar att styrelsen ska:

- Utöver konstituerande sammanträde hålla minst 5 ordinarie sammanträden
- Fastställa de övergripande målen för bolagets verksamhet och besluta om bolagets strategi
- Godkänna budget och motsvarande långsiktiga planer inklusive investeringsbudget
- Behandla och godkänna ärenden avseende anbud och projekt med belopp över 30 Mkr.
- Besluta om köp och försäljning av fast egendom, aktier eller förvärv av annat bolags rörelse över 15 Mkr
- Utse ett revisionsutskott
- Avlämnar årsredovisning, förvaltningsberättelse och delårsrapporter
- Godkänna upptagande av lån
- Inleda processer eller uppgörelser av tvister av väsentlig betydelse
- Behandla andra frågor av väsentlig ekonomisk- eller annan betydelse

Vid varje ordinarie styrelsesammanträde ska följande ärenden behandlas:

- En rapport om bolagets verksamhet inklusive finansförvaltning
- En rapport om extraordinära åtgärder eller händelser som vidtagits mellan styrelsens sammanträden
- En rapport om utvecklingen av pågående större projekt och förväntade affärshändelser
- En rapport om föreliggande eller potentiella tvister som kan ha betydande inverkan på bolagets verksamhet

Styrelsens sammansättning

Namn	Funktion	Oberoende	Invald	Närvaro
Ivar Verner ¹⁾	Ordförande	Ja	2010	4/4
Thord Wilkne ²⁾	Ledamot	Ja	2007	4/4
Helena Levander	Ledamot	Ja	2018	4/4
Peter Rejler ³⁾	Ledamot/ Ordförande	Nej	2010	8/8
Jan Samuelsson	Ledamot	Ja	2010	8/8
Helena Nordman-Knutson	Ledamot	Ja	2014	2/4
Patrik Boman ⁴⁾	Ledamot	Ja	2018	4/4
Annika Steiber	Ledamot	Ja	2016	8/8
Sten Pettersson	Arbetstagar- representant	Ja	2009	8/8
Björn Lauber	Arbetstagar- representant	Ja	1998	7/8
Tore Gregorsson	Arbetstagar- representant Suppleant	Ja	2016	3/3

1) Ordförande fram till årsstämman 2018

2) Helena Levander utsågs till ny ledamot vid årsstämman 2018 och ersatte Thor Wilke som avböjt omval

3) Beroende i förhållande till bolaget genom anställning samt som större aktieägare. Peter Rejler utsågs till ordförande vid årsstämman 2018 och ersatte Ivar Verner som avböjt omval

4) Patrik Boman utsågs till ny styrelseledamot vid årsstämman 2018 och ersatte Helena Nordman-Knutson som avböjt omval

Styrelseordförande utgör länken mellan Rejlers vd och övriga ledamöter. Ordförande har till uppgift att leda styrelsens arbete och sörja för att styrelsen följer uppsatta lagar, regler och rekommendationer.

Utvärderingen av styrelsen sker fortlöpande dels avseende den totala sammansättningen dels avseende enskilda ledamöter. Utvärderingen har under 2018 genomförts under ledning av valberedningen i form av en styrelseenkät. Hela styrelsen har tagit del av enkäten och diskuterat utvärderingen. Vid samma tillfälle skedde även styrelsens utvärdering av vd och bolagets ledning utan deras närvaro, men med närvaro av bolagets revisor. Bolagets revisor har deltagit på ett styrelsemöte i samband med boksluts-sammanträdet. Bolagets delårsrapport för tredje kvartalet granskades översiktligt av bolagets revisor och rapporterades till styrelsens revisionsutskott.

Internkontroll

I dagsläget är styrelsens bedömning att bolagets storlek och komplexitet ej motiverar en särskild internrevisionsenhet, utan ekonomifunktionen sköter löpande kontroll och driver förbättringsprojekt inom ekonomisk styrning och kontroll. Internt genomförs revision av uppdragsverksamheten, uppföljning av utfall och eventuellt behov av förändrade rutiner. En ny bedömning kommer att göras under året.

Revisionsutskott

Styrelsen utsåg i samband med det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2018 ett revisionsutskott som utgörs av Jan Samuelsson (ordf), Helena Levander och Peter Rejler. Revisionsutskottet har under året haft fem möten. Föredragande i utskottet är bolagets finanschef.

Revisionsutskottet har till huvuduppgift att säkerställa att fastlagda principer för den finansiella rapporteringen och interna kontrollen efterlevs. Revisionsutskottet bevakar även företagets löpande riskhantering, fastställer kompletterande instruktioner till revisorerna för revisionsinsatsen, bevakar att lagar, förordningar, noteringsavtal och Svensk kod för bolagsstyrning följs. Revisionsutskottet ser också till att andra uppdrag, förutom revision, som utförs av bolagets revisorer ligger inom ramen för fastställd policy.

Revisionsutskottet har under året genomarbetat styrdokument och policyer.

I tillägg bevakar revisionsutskottet bland annat ändringar av redovisningsregler som kan få inverkan på bolagets finansiella rapportering och den externa finansiella informationsgivningen samt utvärderar årligen behovet av en internrevisionsfunktion.

Ersättningsutskott

Styrelsen har beslutat att inte tillsätta ett särskilt ersättningsutskott.

I stället utgör styrelsen i sin helhet ersättningsutskott och bereder bland annat ersättnings- och anställningsfrågor för vd och övriga ledande befattningshavare baserat på de riktlinjer som årsstämman fastslagit. Ersättningsutskottet företräds av styrelsens ordförande vid förhandlingar med vd.

Ersättningar

På årsstämman 2018 beslöts det om riktlinjer för ersättning till vd och ledande befattningshavare. Dessa var i huvudsak detsamma som tidigare år. Huvudprincipen för dessa riktlinjer är att befattningshavare i Rejlers ska erbjudas marknadsmässiga ersättningar som gör att bolaget kan attrahera, utveckla och behålla nyckelpersoner. Ersättningsstrukturen kan utgöras av en grundlön, rörlig ersättning samt i vissa fall övriga förmåner. Den rörliga ersättningen för ledande befattningshavare är begränsad till maximalt 60

procent av grundlönen. De fullständiga riktlinjerna finns som bilaga till stämmoprotokollet på bolagets webbplats. Med ledande befattningshavare avses medlemmar i koncernens ledningsgrupp.

Ersättningen till styrelsen fastställdes på årsstämman till 400 000 kronor till styrelsens ordförande, 300 000 till vice ordförande och 230 000 kronor vardera till övriga ledamöter som inte är anställda i Rejlers. Därutöver avsätts totalt 220 000 kronor för utskottsarbete.

Se not 31 i årsredovisningen för styrelsens ersättningar.

Vd och koncernledning

Verkställande direktör, vd utses av styrelsen och har som uppdrag att sköta den löpande förvaltningen i bolaget enligt de riktlinjer och anvisningar som uppställs i lag, bolagsordningen och den interna arbetsinstruktionen.

Till den löpande förvaltningen hör alla åtgärder som inte med hänsyn till omfattningen och arten av bolagets verksamhet är av osedvanlig beskaffenhet eller stor betydelse eller uttryckligen har definierats såsom under styrelsens ansvar.

Viktor Svensson började som vd och koncernchef på Rejlers den 22 februari 2018. Viktor kommer närmast från ÅF där han sedan 15 år tillbaka arbetat i flera olika roller, bland annat som kommunikationchef, försäljningschef, och det senaste åren som divisionchef för ÅF Technology. Viktor är född 1975. Vd leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga ledningsmedlemmar. Koncernledningen har regelbundna möten under året under vds ledning. Mellan dessa möten har man löpande avstämning gällande status för respektive verksamhet. Koncernledningen arbetar årligen fram en affärsplan som följs upp via månatliga rapporter där uppföljningen är fokuserad på lönsamhet, kostnadskontroll samt kassaflöde. Koncernledningen har bestått av verkställande direktör, finanschef, landscheferna för Sverige, Finland och Norge, CIO, kommunikationschef samt HR-chef – totalt 8 stycken ledamöter.

Information om vd och koncernledningens medlemmar, ålder, utbildning och aktieinnehav framgår av avsnittet Ledningsgruppen på sidan 10.

Revision

I bolagsstämmans uppgifter ingår att välja revisor. På årsstämman till revisor för en tid om fyra år valdes revisionsbolaget Deloitte med auktoriserade revisor Johan Telander som huvudansvarig revisor. Deloitte reviderar Rejlers samtliga aktiva bolag i Sverige, Finland och Norge som varit helägda av Rejlers under 2018. Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser till revisionsutskottet löpande under året. Rapportering till styrelsen sker i samband med att årsbokslutet upprättas.

I samband med revisionen görs också en genomgång av interna rutiner och kontrollsystem.

Utöver revisionsgranskningen har Deloitte även anlitats för andra uppdrag. Detta har bland annat avsett diverse redovisningsfrågor (se även not 8 i årsredovisningen). Samtliga uppdrag ligger inom ramen för av revisionsutskottet fastlagd policy.

Ersättningen till bolagets revisorer för år 2018 respektive 2017 framgår av årsredovisningen.

Finansiell rapportering och information

Bolaget hanterar offentliggöranden enligt marknadsmissbruksförordning, samt ger marknaden löpande information om företagets utveckling och finansiella ställning. Information lämnas regelbundet i form av:

- Delårsrapporter
- Rejlers årsredovisning
- Pressmeddelanden om nyheter och händelser som väsentligt kan påverka företagets värdering och framtidsutsikter. Rejlers policy är att offentliggöra order som är av strategiskt värde
- Presentationer för finansanalytiker, investerare och media
- Rejlers webbplats – www.rejlers.se – där information enligt ovan hålls tillgänglig

Styrelsens beskrivning av det interna kontrollsystemet samt riskhantering

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen. Kontrollmiljön skapar den kultur som Rejlers verkar utifrån och definierar styrdokument, normer och riktlinjer för verksamhetens agerande. Kontrollmiljön består i praktiken av policyer, dokumenterade riktlinjer, manualer och instruktioner som kommunicerats ut i hela organisationen. Kvalitetssystemet kompletteras av en serie dokumenterade direktiv, som inkluderar bland annat en ekonomihandbok, innehållande riktlinjer för redovisning och finansiell hantering, samt en informationspolicy. Rejlers upprätthåller ett kvalitetssystem som inkluderar rutiner, instruktioner och mallar för relevanta processer. Rejlers arbetar fortlöpande med att utveckla och förbättra kvalitet och processer för att uppfylla de krav kunder, leverantörer och anställda förväntar sig av ett konsultbolag. Organisationsstrukturen är transparent med definierade roller och ansvar som kommuniceras via dokumenterade arbetsinstruktioner för styrelsen, styrelsekommittéer, vd samt till chefer inom koncernen. Arbetsordningen för styrelsen och instruktion för vd finns för varje bolag i gruppen och bygger på samma principer som för Rejlers AB.

I respektive bolag finns en styrelse vars uppgift är att löpande säkerställa att övergripande riktlinjer och policyer följs samt att löpande bedöma bolagets ekonomiska situation.

Respektive styrelse har till sitt förfogande en vd som i de större dotterföretagen även har en ledningsgrupp. Rejlers har i respektive land en organisation där varje lokal enhet har stor självständighet. Chefer på alla nivåer har klart utdelat ansvar och befogenheter att utveckla sina verksamheter efter lokala förutsättningar och kundens behov. Regelbundna utvärderingar genomförs i organisationen på såväl funktion som avdelningsnivå för att säkerställa relevant kunskap avseende finansiell rapportering inom organisationen. Syftet är att med rimlig säkerhet kunna garantera att Rejlers kortsiktiga och långsiktiga mål uppnås. Syftet med riskhanteringen och internkontrollen i samband med finansiell rapportering är att med rimlig säkerhet kunna garantera att den externa finansiella rapporteringen är tillförlitlig i fråga om delårsrapportering, årsrapportering och årsredovisning, och säkerställa att den externa finansiella rapporteringen upprättas enligt lagar, gällande redovisningsnormer och andra krav på börsnoterade företag.

Information och kommunikation

De viktigaste styrdokumenterna avseende den finansiella rapporteringen uppdateras kontinuerligt och kommuniceras till relevanta medarbetare via bolagets intranät, informationsbrev, regelbundna möten etc. Informationskanaler är etablerade för att så effektivt som möjligt kommunicera till berörda medarbetare inom organisationen. Rejlers har även informationspolicier avseende såväl intern som extern kommunikation.

Kontrollaktiviteter

Kontrollstrukturen har utformats för att hantera de risker som styrelsen och företagsledningen anser är betydande för den operativa verksamheten, efterlevnaden av lagar och regelverk samt för den finansiella rapporteringen. Definierade beslutsprocedurer, inklusive attestinstruktioner är etablerade för till exempel investeringar och tecknande av avtal. Där så är lämpligt har automatiska kontroller speciellt relaterade till den finansiella rapporteringen etablerats. Flertalet kontrollaktiviteter är integrerade i företagets nyckelprocesser, såsom orderbokning, intäktsredovisning, investeringar, leverantörskontrakt och inköp. IT-strukturen är utformad för att hantera potentiella risker i hela verksamheten. Särskilda kontroller finns i IT-system relaterade till de processer som påverkar den finansiella rapporteringen.

Övervakning

Varje chef har ansvaret för att säkerställa adekvat intern kontroll i respektive enhet och ansvarar för att enheterna följer koncernens direktiv för finansiell rapportering. Därutöver granskas den interna kontrollstrukturen av separata decentraliserade funktioner inom en särskild funktion. Styrelsen anser att Rejlers signifikanta riskområden täcks av granskningarna som genomförs. I dagsläget ser styrelsen därför inget behov av att inrätta en separat funktion för internrevision.

Stockholm den 8 april 2019
Styrelsen Rejlers AB

RESULTATRÄKNING – KONCERNEN

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5	2 365,2	2 464,7
Övriga rörelseintäkter	6	1,8	5,4
Summa rörelseintäkter		2 367,0	2 470,1
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	8	-823,4	-950,3
Personalkostnader	7	-1 460,8	-1 448,9
Aktiverat arbete för egen räkning	9	-16,2	-14,9
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	10-13	-31,3	-31,3
Andelar i intresseföretags resultat	14	0,8	0,3
Rörelseresultat		36,1	25,1
Finansiella intäkter	15	4,0	4,1
Finansiella kostnader	16	-10,0	-7,7
Summa finansnetto		-6,0	-3,6
Resultat före skatt		30,1	21,5
Skatt	17	-13,9	-9,8
ÅRETS RESULTAT		16,2	11,7
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		15,4	11,7
Hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande		0,8	0,0
Resultat per aktie för vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare före utspädning	18	0,85	0,71
Resultat per aktie för vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare efter utspädning	18	0,85	0,71

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT – KONCERNEN

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
Periodens resultat		16,2	11,7
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser av utlandsverksamhet, netto efter skatt		12,9	-5,6
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen			
Omvärdering av nettopensionsskuld		1,4	-3,5
		30,5	2,6

BALANSRÄKNING – KONCERNEN

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programutveckling	9	52,2	45,4
Programvaror	10	10,2	7,2
Kundvärden	11	75,6	69,1
Goodwill	12	468,3	443,8
Summa immateriella anläggningstillgångar		606,3	565,5
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	13	24,8	32,1
Summa materiella anläggningstillgångar		24,8	32,1
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	14	1,2	0,6
Långfristiga värdepappersinnehav	19	8,6	7,3
Andra långfristiga fordringar	20	3,9	3,7
Summa finansiella anläggningstillgångar		13,7	11,6
Uppskjuten skattefordran	17	36,5	40,1
Summa anläggningstillgångar		681,3	649,3
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Varulager		3,6	3,2
Kundfordringar	21	410,9	452,3
Aktuella skattefordringar		37,0	30,8
Övriga fordringar		15,7	18,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	212,0	243,3
Summa kortfristiga fordringar		679,2	747,6
Likvida medel		38,2	20,3
Summa omsättningstillgångar		717,4	767,9
SUMMA TILLGÅNGAR		1 398,7	1 417,2

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		36,2	36,2
Övrigt tillskjutet kapital		391,3	391,3
Reserver		6,9	-6,0
Balanserat resultat inklusive årets resultat		272,9	316,0
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		707,3	737,5
Eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande		0,0	8,9
Summa eget kapital		707,3	746,4
Långfristiga skulder			
Långfristiga skulder till kreditinstitut	24	95,5	5,4
Uppskjuten skatteskuld	17	37,5	40,4
Pensionsskuld	25	29,1	28,8
Övriga skulder		76,0	8,2
Summa långfristiga skulder		238,1	82,8
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	24	33,4	153,3
Leverantörsskulder		92,5	124,2
Förskott från kunder		0,3	0,3
Aktuella skatteskulder		12,0	21,1
Övriga skulder		109,5	101,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	205,6	187,6
Summa kortfristiga skulder		453,3	588,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 398,7	1 417,2

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL – KONCERNEN

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2017-01-01	25,8	209,6	-0,3	301,1	536,2	16,0	552,2
Periodens totalresultat			-5,7	8,2	2,5	0,1	2,6
Förändringar hänförliga till transaktioner med ägarna							
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande				6,7	6,7	-6,7	0,0
Nyemission	10,4	181,7	-	-	192,1		192,1
Utdelning				0,0	0,0	-0,5	-0,5
	10,4	181,7	-	6,7	198,8	-7,2	191,6
Utgående eget kapital 2017-12-31	36,2	391,3	-6,0	316,0	737,5	8,9	746,4
Ingående eget kapital 2018-01-01	36,2	391,3	-6,0	316,0	737,5	8,9	746,4
Periodens totalresultat			12,9	16,8	29,7	0,8	30,5
Förändringar hänförliga till transaktioner med ägarna							
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande				-50,9	-50,9	-9,2	-60,1
Utdelning				-9,0	-9,0	-0,5	-9,5
	-	-	-	-59,9	-59,9	-9,7	-69,6
Utgående eget kapital 2018-12-31	36,2	391,3	6,9	272,9	707,3	0,0	707,3

KASSAFLÖDE – KONCERNEN

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		36,1	25,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar på anläggningstillgångar	9-13	47,5	46,1
Omstruktureringsposter		27,6	-
Övriga poster		9,6	2,3
Summa icke kassaflödespåverkande poster		84,7	48,4
Erlagda räntor		-4,6	-4,5
Erhållna räntor		0,8	1,8
Betald inkomstskatt		-30,7	-8,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		86,3	62,5
Förändring av rörelsekapital			
Minskning av varulager		-0,5	2,9
Ökning/minskning kundfordringar		39,8	-77,7
Ökning av övriga kortfristiga fordringar		24,2	-23,0
Ökning (+) minskning (-) av leverantörsskulder		-36,8	-6,8
Ökning (+) minskning (+) av övriga korta skulder		10,1	0,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten		123,1	-41,4
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-5,8	-6,2
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-27,2	-29,5
Förvärv av rörelser efter avdrag för förvärvade likvida medel	28	-33,9	-27,7
Utdelning från intresseföretag		0,3	0,3
Förvärv av övriga finansiella anläggningstillgångar		-1,3	-3,9
Försäljning av övriga finansiella anläggningstillgångar		0,0	0,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-67,9	-66,7
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		-	-
Amortering av lån	31	-28,5	-128,3
Nyemission		-	192,0
Utbetald utdelning till aktieägare		-9,5	-0,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-38,1	63,2
Årets kassaflöde		17,1	-44,9
Likvida medel vid årets början		20,3	64,9
Kursdifferens i likvida medel		0,8	0,3
Likvida medel vid årets slut		38,2	20,3

Noter – koncernen

NOT 1. ALLMÄN INFORMATION

Rejlers AB (publ) (556349-8426) (moderbolaget) och dess dotterföretag (sammansatt koncernen) är en nordisk koncern som erbjuder tjänster till kunder inom områdena bygg och fastighet, energi, industri samt infrastruktur.

Moderbolaget är ett publikt aktieföretag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Box 30233, Lindhagensgatan 126, 104 25 Stockholm. Bolagets aktie av serie B är noterad på Nasdaq Stockholm.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen den 8 april 2019. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning föreslås bli föremål för fastställelse på årsstämman den 3 maj 2019.

NOT 2. SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Grunder för rapporternas upprättande

Rejlers upprättar sin koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Vidare tillämpas Årsredovisningslagen samt de av Rådet för finansiell rapportering utgivna rekommendationerna RFR1, Kompletterande redovisningsregler för koncerner.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen förutom i de fall som anges under "Moderbolagets redovisningsprinciper" i not A.

Nya eller ändrade IFRS

IFRS 9 har ersatt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering och innehåller regler för redovisning, klassificering och värdering, nedskrivningar, bortbokning och allmänna regler för säkringsredovisning. Koncernen tillämpar inte säkringsredovisning.

Klassificering och värdering: Vid den första redovisningen ska finansiella tillgångar klassificeras som verkligt värde via resultaträkningen, upplupet anskaffningsvärde eller som verkligt värde via övrigt totalresultat. Klassificeringsbedömningen för skuldinstrument baseras på två kriterier: (a) företagets affärsmodell för att hantera den finansiella tillgången (b) instrumentets kontraktsskylldiga kassaflöden. Klassificeringen av eget kapitalinstrument är verkligt värde via resultaträkningen, förutom då företaget valt att presentera sådana instrument till verkligt värde via övrigt totalresultat. Reglerna för klassificering och värdering av finansiella skulder är i stort sett oförändrade jämfört med IAS 39.

Nedskrivningar: Reglerna tar bort kraven att identifiera en inträffad förlusthändelse och introducerar en modell för förväntade kreditförluster. Modellen fastställer en trestegsindelning utifrån om det inträffat en betydande ökning i kreditrisken. För finansiella tillgångar där ingen betydande ökning av kreditrisken inträffat sedan första redovisningstillfället motsvarar reserveringen den kreditförlust som förväntas inträffa till följd av fallissemang inom 12 månader. För finansiella tillgångar där en betydande ökning av kreditrisken inträffat sedan första redovisningstillfället och för de som är osäkra motsvarar reserveringen de förväntade kreditförlusterna för tillgångens återstående löptid.

Standarden har inte haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter 2018.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

IFRS 15 har ersatt IAS 18 Intäkter, IAS 11 Entreprenadavtal samt tillhörande tolkningar. Koncernen tillämpar IFRS 15 från och med 1 januari 2018. Den nya standarden innebär en ny modell för intäktsredovisning (fem-stegs modell) som baseras på när kontrollen av en vara eller tjänst överförs till kunden. Grundprincipen är att ett företag redovisar intäkter för att skilja överföringen av utlovade varor och tjänster till kunder med ett belopp som återspeglar den ersättning som företaget förväntas ha rätt till i utbyte mot dessa varor eller tjänster.

I Rejlers affärsmodell kategoriseras intäkterna enligt IFRS 15 på samma nivå som segmenten, och presenteras närmare under segmentsinformation. Intäkterna består huvudsakligen av försäljning av konsulttjänster som uppfyller kriterierna för att redovisas över tid. Arbetet utförs på löpande räkning eller till fast pris och intäktsförs över tid i den takt arbetet utförs, till största delen månadsvis men även efter så kallade milstolpar. I de flesta fallen sker fakturering perioden efter att intäkten bokförts.

Övriga nya standarder och ändringar i och omarbetningar av standarder som trädde i kraft 1 januari 2017 har inte haft någon effekt på koncernens finansiella rapporter 2017.

Kommande regelverksförändringar

Rejlers har bedömt effekten av övergången till den nya redovisningsstandard IFRS 16 Leasingavtal vilken tillämpas från och med 1 januari 2019. Rejlers initiala uppskattning är att IFRS 16 kommer att ha en liten positiv effekt på rörelseresultatet och en mindre effekt på resultat efter finansiella poster. De uppskattade effekterna på balansräkningen framgår i tabellen nedan. Leasingportföljen innehåller närmare 250 avtal och omfattar främst operationella leasingavtal för kontor, kontorsutrustning och bilar. Existerande finansiella leasingavtal tidigare redovisade enligt IAS 17 Leasingavtal är omklassificerade i enlighet med IFRS 16 till de belopp de var redovisade till omedelbart dagen före tillämpningen av den nya standarden.

Rejlers har identifierat hyresavtal med option att förlänga avtalet utöver ordinarie kontraktstid. Det medför att Rejlers själva måste fastställa vilken kontraktstid som kan anses vara rimlig istället för att överväga kontraktstiden i avtalen. Som en följd av dessa överväganden har många leasingavtals kontraktstidperioder bedömts vara längre.

Efterföljande värdering

Efter övergången till IFRS 16 värderar Rejlers samtliga leasingavtal i enlighet med anskaffningsvärdesmetoden, vilket innebär att nyttjanderätterna värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar samt justeringar till följd av eventuell omvärdering av leasingkulden som återspeglar en omprövning eller ändring av leasingavtalet. Omvärderingsbeloppet redovisas som en justering av nyttjanderätten, om det redovisade värdet för nyttjanderätten skrivs ned till noll och det föreligger en ytterligare minskning i värderingen av leasingkulden redovisas eventuella kvarstående belopp för omvärderingen i resultatet.

Balansräkningens övergångseffekter

Rejlers har valt att redovisa övergången till den nya standarden med den förenklade metoden. Lättnadsregeln att inte upprätta ett jämförande år har tillämpats. Storleken på nyttjanderätten har värderats till att motsvara storleken på leasingkulden vid övergångstidpunkten. En marginell låneränta har fastställts per land. Nyttjanderättstiden har fastställts med kunskap om hur uppsägnings- och förlängningsklausuler har tillämpats. Nyttjanderättsavtal kortare än 12 månader eller som upphör inom 12 månader från

MSEK	Utgående balans 31 dec 2018 före övergången till IFRS 16 Leasingavtal	Bedömda omklassificeringar till följd av övergången till IFRS 16 Leasingavtal	Bedömda justeringar till följd av övergången till IFRS 16 Leasingavtal	Bedömd justerad ingående balans 1 jan 2019
Nyttjanderätt	–	–	289,3	289,3
Leasingskulder, räntebärande	–	–	289,3	289,3

övergångstidpunkten är klassificerade som korttidsavtal och ingår därmed inte i de redovisade skulderna eller nyttjanderätterna. I tillägg har också nyttjanderättsavtal (med ett nyanskaffningsvärde understigande 5 000 USD) klassificerats som lågvärdeavtal och ingår inte i de redovisade skulderna eller nyttjanderätterna.

Segmentsrapportering

Segmentinformationen presenteras baserat på företagsledningens perspektiv och rörelsesegmenten identifieras utifrån den interna rapporteringen till företagets högste verkställande beslutsfattare.

Rejlers har identifierat koncernchefen som dess högste verkställande beslutsfattare och den interna rapporteringen som används av denne för att följa upp verksamheten och fatta beslut om resursfördelning ligger till grund för den segmentinformation som presenteras.

De rapporterbara segmentens redovisningsprinciper överensstämmer med de principer som tillämpas av koncernen i dess helhet. Då Rejlers bedriver verksamhet i tre länder redovisas tre rörelsesegment, Sverige, Finland och Norge.

Klassificeringar

Som anläggningstillgångar och långfristiga skulder avses sådana tillgångar och skulder som förväntas återvinnas dvs. genom nyttjande eller förbrukning, eller betalas senare än 12 månader efter balansdagen. Som omsättningstillgångar och kortfristiga skulder räknas belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom 12 månader från balansdagen.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Koncernens resultat- och balansräkningar omfattar alla företag i vilka Rejlers AB direkt eller indirekt har mer än hälften av aktiernas röstvärde samt företag i vilka koncernen på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlätna tillgångar och skulder samt värdet av de egetkapitalinstrument som lämnats som vederlag. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om innehavet utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företags nettotillgångar.

Det belopp varmed köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare aktieinnehav överstiger verkligt värde på koncernens andel av identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Om skillnaden är negativ redovisas denna som en vinst på ett förvärv till lågt pris direkt i resultatet efter omprövning av skillnaden.

Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande som inte leder till förlust av kontroll redovisas som egetkapitaltransaktioner – dvs. som transaktioner med ägarna i deras roll som ägare. Vid förvärv från innehavare utan bestämmande inflytande redovisas skillnaden mellan verkligt värde på erlagd köpeskillning och den faktiska förvärvade andelen av det redovisade värdet på dotterföretagets nettotillgångar i eget kapital. Vinst och förluster på avyttringar till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas också i eget kapital.

Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare egetkapitalandelarna i det förvärvade företaget till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuellt uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingen redovisas i resultatet.

Varje villkorad köpeskillning som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskillning som klassificerats som en tillgång eller skuld redovisas i enlighet med IAS 39 antingen i resultaträkningen eller i övrigt totalresultat. Villkorad köpeskillning som klassificeras som eget kapital omvärderas inte och efterföljande reglering redovisas i eget kapital.

Koncerninterna transaktioner och balansposter samt orealiserade vinster mellan koncernföretag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, men eventuella förluster betraktas som en indikation på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlätna tillgången. Redovisningsprinciperna i förvärvade dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Intresseföretag

Med intresseföretag avses alla de företag där koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för alla aktieinnehav som omfattar mellan 20 och 50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden och värderas inledningsvis till anskaffningsvärde. Koncernens redovisade värde på innehav i intresseföretag inkluderar goodwill som identifieras vid förvärvet, netto efter eventuella nedskrivningar.

Koncernens andel av det resultat efter skatt som uppkommer i intresseföretaget efter förvärvet redovisas i resultaträkningen under "Andelar i intresseföretags resultat" och som en del av rörelseresultatet. Koncernens andel av förändringar i reserver efter förvärvet redovisas i posten reserver. Ackumulerade förändringar efter förvärvet redovisas som ändringar av innehavets redovisade värde. När koncernens andel i ett intresseföretags förluster uppgår till eller överstiger dess innehav i intresseföretaget, inklusive eventuella fordringar utan säkerhet, redovisar inte koncernen ytterligare förluster, om inte koncernen har påtagit sig förpliktelser eller gjort betalningar för intresseföretagets räkning.

Orealiserade vinster på transaktioner mellan koncernen och dess intresseföretag elimineras i förhållande till koncernens innehav i intresseföretaget. Även orealiserade förluster elimineras, om inte transaktionen utgör ett bevis på att ett nedskrivningsbehov föreligger för den överlätna tillgången. Redovisningsprinciperna i förvärvade intresseföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

Omräkning av utländsk valuta

De utländska dotterföretagen redovisas i sin funktionella valuta, vilken motsvarar valutan i den primära ekonomiska miljö i vilken respektive dotterföretag bedriver verksamhet.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dagen posterna omvärderas. Valutakursvinsterna och -förlusterna som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs redovisas i resultaträkningen.

I koncernredovisningen har dotterföretagets redovisningar omräknats till svenska kronor som är koncernens rapporteringsvaluta. Omräkning till svenska kronor av utländska dotterföretags resultat och balansräkningar görs enligt följande:

- tillgångar och skulder omräknas till balansdagskurs,
- intäkter och kostnader omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida inte denna genomsnittliga kurs inte är en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, i vilket fall intäkter och kostnader omräknas till transaktionsdagens kurs), samt
- alla valutakursdifferenser som uppstår redovisas som en separat del av övrigt totalresultat.

Vid konsolideringen förs valutakursdifferenser, som uppstår till följd av omräkning av nettoinvesteringar i utlandsverksamheter till övrigt totalresultat. Vid avyttring av en utlandsverksamhet, helt eller delvis förs de kursdifferenser som redovisats i eget kapital till resultaträkningen och redovisas som en del av realisationsvinsten eller realisationsförlusten. Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra tillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde eller omvärderat belopp ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden görs linjärt enligt följande:

- Fordon 5 år
- Inventarier och installationer 3–5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod provas varje balansdag och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade restvärde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde.

Immateriella tillgångar

Goodwill

Det belopp varmed köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkligt värde på förvärvsdagen på tidigare innehav överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar, redovisas som goodwill. Goodwill på förvärv av dotterföretag redovisas som immateriella tillgångar. Goodwill på förvärv av intresseföretag ingår i värdet på innehav i intresseföretag och provas med avseende på eventuellt nedskrivningsbehov som en del av värdet på det totala innehavet. Goodwill testas årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Nedskrivningar av goodwill återförs inte. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten. Goodwill fördelas på kassagenererande enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv som gett upphov till goodwillposten.

Kundvärden

Förvärvade kundvärden avser kundrelationer, kundavtal mm och har en begränsad nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar görs linjärt för att fördela kostnaden för kundvärden över deras bedömda nyttjandeperiod (tio år).

Programvaror

Programlicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått då den aktuella programvaran förvärvats och satts i drift. Dessa aktiverade kostnader skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden (tre till fem år).

Balanserade utgifter för programutveckling

Utgift för utveckling och underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Utgifter som är direkt förknippade med utveckling av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen och som har sannolika ekonomiska fördelar under mer än ett år och som överstiger kostnaderna, redovisas som immateriella tillgångar, i kostnaden ingår de kostnader för anställda som uppkommit genom utvecklingen av programvarupro-

dukter och en skälighetsandel av indirekta kostnader. Ränteutgifter i samband med utvecklingsprojekt aktiveras. Utvecklingskostnader för programvara skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod (tre till fem år).

Nedskrivningar av icke-finansiella tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar, andra än finansiella tillgångar och goodwill, som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

Finansiella tillgångar och skulder

Finansiella instrument värderas och redovisas i koncernen i enlighet med reglerna i IAS 39. Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, lånefordringar, kundfordringar, andra långfristiga fordringar, övriga fordringar och övriga kortfristiga placeringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt övriga skulder. Likvida medel utgörs av kassa och banktillgodohavanden. Finansiella instrument (som i den efter följande redovisningen ej redovisas till verkligt värde) redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits. En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Verkligt värde på noterade finansiella tillgångar motsvaras av tillgångens noterade köpkurs på balansdagen. Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar fastställs genom att använda värderingstekniker, till exempel nyligen genomförda transaktioner, pris på liknande instrument och diskonterade kassaflöden. Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång är i behov av nedskrivning.

IAS 39 klassificerar finansiella instrument i kategorier. Klassificeringen beror på avsikten med förvärvet av det finansiella instrumentet. Klassificeringen bestäms vid anskaffningstidpunkt men omprövas vid varje rapporttillfälle. Kategorierna är följande:

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag senare än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av kundfordringar och andra fordringar samt likvida medel i balansräkningen. Nedskrivningar på kundfordringar och övriga fordringar redovisas under övriga externa rörelsekostnader och nedskrivningar på lånefordringar under finansiella kostnader. De redovisas till anskaffningsvärde då de är kortfristiga och en diskontering skulle inte ha någon väsentlig effekt.

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen.

Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden, liksom direkta emissionskostnader, periodiseras över skuldens löptid. Koncernens poster utgörs av upplåning, leverantörsskulder och övriga skulder.

Finansiella instrument, IFRS 9

En finansiell tillgång eller finansiell skuld redovisas i balansräkningen när koncernen blir part till instrumentets avtalsenliga villkor. En finansiell tillgång bokas bort från balansräkningen när den avtalsenliga rätten till kassaflödet från tillgången upphör, regleras eller när koncernen förlorar kontrollen över den. En finansiell skuld, eller del av finansiell skuld, bokas bort från balansräkningen när den avtalade förpliktelsen fullgörs eller på annat sätt upphör.

Klassificering och värdering

Finansiella tillgångar klassificeras utifrån den affärsmodell som tillgången hanteras i och karaktären på de kassaflöden som tillgången genererar. Om den finansiella tillgången innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inkassera kontraktssenliga kassaflöden (hold to collect) och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till upplupet anskaffningsvärde.

Om affärsmodellens mål istället uppnås genom att både inkassera avtalsenliga kassaflöden och sälja finansiella tillgångar (hold to collect and sell), och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången vid bestämda tidpunkter ger upphov till kassaflöden som enbart består av betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet redovisas tillgången till verkligt värde via övrigt totalresultat.

Alla övriga affärsmodeller (other) där syftet är spekulation, innehav för handel eller där kassaflödeskaraktären utesluter andra affärsmodeller innebär redovisning till verkligt värde via resultaträkningen.

Koncernen tillämpar affärsmodellen hold to collect för samtliga finansiella tillgångar. Koncernens finansiella tillgångar redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med reservering för värdeminskning.

Finansiella skulder värderas till verkligt värde via resultaträkningen om de är en villkorad köpeskilling på vilken IFRS 3 appliceras, innehav för handel eller om de initialt identifieras som skulder till verkligt värde via resultaträkningen. Övriga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Finansiella instrumentens verkliga värde

Det verkliga värdet för finansiella tillgångar och skulder som handlas på en aktiv marknad bestäms med hänvisning till noterat marknadspris. Det verkliga värdet på andra finansiella tillgångar och skulder bestäms enligt allmänt accepterade värderingsmodeller såsom diskontering av framtida kassaflöden och användning av information hämtad från aktuella marknadstransaktioner.

För samtliga finansiella tillgångar och skulder bedöms det redovisade värdet vara en god approximation av dess verkliga värde, om inte annat särskilt anges.

Upplupet anskaffningsvärde och effektivräntemetoden

Upplupet anskaffningsvärde för en finansiell tillgång är det belopp till vilket den finansiella tillgången värderas vid det första redovisningstillfället minus kapitalbelopp, plus den ackumulerade avskrivningen med effektivräntemetoden av eventuell skillnad mellan det kapitalbeloppet och det utestående kapitalbeloppet, justerat för eventuella nedskrivningar. Redovisat bruttovärde för en finansiell tillgång är det upplupna anskaffningsvärdet för en finansiell tillgång före justeringar för en eventuell förlustreserv. Finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde med användning av effektivräntemetoden eller till verkligt värde via resultaträkningen.

Effektivräntan är den ränta som vid en diskontering av samtliga framtida förväntade kassaflöden över den förväntade löptiden resulterar i det initialt redovisade värdet för den finansiella tillgången eller den finansiella skulden.

Nedskrivningar

Koncernen redovisar en förlustreserv för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Per varje balansdag redovisar koncernen förändringen i förväntade kreditförluster sedan det första redovisningstillfället i resultatet.

För samtliga finansiella tillgångar värderar koncernen förlustreserven till ett belopp som motsvarar 12 månaders förväntade kreditförluster. För finansiella instrument för vilka det har skett betydande öknings av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället redovisas en reserv baserad på kreditförluster för tillgångens hela löptid (den generella modellen).

För kundfordringar och avtalstillgångar finns förenklingsregler som innebär att koncernen direkt redovisar förväntade kreditförluster för tillgångens återstående löptid (den förenklade modellen).

Likvida medel omfattas av den generella modellen för nedskrivningar. För likvida medel tillämpas undantaget för låg kreditrisk. Koncernens kundfordringar och avtalstillgångar omfattas av den förenklade modellen för nedskrivningar. De förväntade kreditförlusterna för kundfordringar beräknas med hjälp av en provisionsmatris som är baserad på tidigare händelser, nuvarande förhållanden och prognoser för framtida ekonomiska förutsättningar och pengarnas tidsvärde om applicerbart.

Koncernen definierar fallissemang som att det bedöms osannolikt att motparten kommer att möta sina åtaganden på grund av indikatorer som finansiella svårigheter och missade betalningar. Oavsett anses fallissemang föreligga när betalningen är 90 dagar sen. Koncernen skriver bort en fordran när inga möjligheter till ytterligare kassaflöden bedöms föreligga.

Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först-in, först-ut metoden.

Skatter

Skattekostnad eller skatteintäkt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är den skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år med tillämpning av de skattesatser som är beslutade per balansdagen. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden. Balansräkningsmetoden innebär att beräkningen görs utifrån skattesatser per balansdagen applicerat på skillnader mellan en tillgångs eller en skulds bokföringsmässiga respektive skattemässiga värde samt förlustavdrag. Dessa förlustavdrag kan nyttjas för att minska framtida beskattningsbara inkomster. I de fall det bedöms att sådana förlustavdrag kan komma utnyttjas bokas en uppskjuten skattefordran på sådana förlustavdrag.

Skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

Kvittning sker av aktuell skattefordran mot aktuell skatteskuld i olika enheter i de fall där kvittning är möjlig mellan skattemässiga resultat mellan motsvarande enheter och koncernen avser att nyttja sådan kvittningsmöjlighet. Motsvarande princip gäller för uppskjutna skattefordringar och skulder.

Ersättningar till medarbetare

Pensionsförpliktelser

De pensionslösningar som finns inom koncernen har klassificerats såsom avgiftsbestämda respektive förmånsbestämda pensionsplaner. För avgiftsbestämda pensionslösningar kostnadsförs premier i takt med den period de avser. För förmånsbestämda pensionsplaner fastställs kostnaden för pensionsförmånen baserat på aktuariella beräkningar enligt den så kallade Projected Unit Credit Method. Omvärderingar, inklusive aktuariella vinster och förluster, effekter från förändringar av tillgångstaket (asset ceiling) och avkastningen på förvaltningstillgångarna (exklusive räntekomponenten som redovisas i resultaträkningen) redovisas direkt i balansräkningen med en intäkt eller kostnad motsvarande periodens förändring i rapporten över totalresultatet i den period de uppkommer. Omvärderingar, som redovisas i övrigt totalresultat påverkar balanserat resultat och kommer inte att omklassificeras till resultaträkningen. Tjänstgöringskostnader från tidigare perioder redovisas i resultaträkningen i den period då planen ändras. Nettoräntan beräknas med tillämpning av diskonteringsräntan vid periodens början på den förmånsbestämda nettoskuld eller tillgången.

De förmånsbestämda kostnaderna är indelade i följande kategorier:

- tjänstgöringskostnader (inklusive tjänstgöringskostnader innevarande period, tjänstgöringskostnader i tidigare perioder samt vinster och förluster avseende reduceringar och/eller regleringar)
- nettoräntekostnad eller nettoränteintäkt
- omvärderingar

De första två kategorierna redovisas i resultaträkningen som personalkostnad (tjänstgöringskostnad) respektive finansnetto (nettoräntekostnaden). Vinster och förluster relaterade till reduceringar och regleringar redovisas som tjänstgöringskostnader från tidigare perioder. Omvärderingar redovisas i övrigt totalresultat.

Enligt Rådet för finansiell rapportering uttalande UFR 10 Redovisning av pensionsplanen ITP 2 som finansieras genom försäkring i Alecta så ska UFR 10 tillämpas till dess att Alecta kan redovisa grunddata för beräkning av förmånsbestämda pensionsåtaganden. UFR 10 innebär att pensionslösning hos Alecta klassas som avgiftsbestämd plan tills vidare.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställds anställning sagts upp av koncernen före normalpensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång i utbyte mot sådana ersättningar. Koncernen redovisar avgångsvederlag när den bevisligen är förpliktad endera att säga upp anställda enligt en detaljerad formell plan utan möjlighet till återkallande, eller att lämna ersättningar vid uppsägning som resultat av ett erbjudande som gjorts för att uppmuntra till frivillig avgång. Förmåner som förfaller mer än 12 månader efter balansdagen diskonteras till nuvärde.

Vinstandels- och bonusplaner

Koncernen redovisar en skuld och en kostnad för bonus och vinstandelar, baserat på en formel som beaktar den vinst som kan hänföras till moderbolagets aktieägare efter vissa justeringar. Koncernen redovisar en avsättning när det finns en legal förpliktelse eller en informell förpliktelse på grund av tidigare praxis.

Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet, och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt.

Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och för avgångsersättningar. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster. Om det finns ett antal liknande åtaganden, bedöms sannolikheten för att det kommer att krävas ett utflöde av resurser vid regleringen sammantaget för hela denna grupp av åtaganden. Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen.

Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

Intäkter från avtal med kund

Koncernens försäljning består i huvudsak av konsulttjänster inom bygg och fastighet, energi, industri samt infrastruktur.

Intäkter redovisas baserat på avtalet med kund och värderas utifrån den ersättning som företaget förväntar sig ha rätt till i utbyte mot att överföra utlovade tjänster, exklusive belopp som tas emot för tredje parts räkning. Intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den sålda tjänsten.

Konsulttjänster utförs på löpande räkning eller till fast pris och intäkter redovisas över tid i takt med att arbetet utförts. Avtalet med kund innehåller normalt endast ett prestationsåtagande.

Intäkter från avtal på löpande räkning baseras vanligtvis på ett pris per timme och intäkter redovisas i den period tjänsten levereras. För intäkter från tjänster som utförs mot fast pris, tillämpas successiv vinstavräkning, dvs. intäkter redovisas i förhållande till respektive projekts färdigställandegrad per balansdagen. Färdigställandegraden beräknas på basis av upparbetad kostnad i förhållande till total kostnad för projektet. Om de totala kostnaderna för ett projekt bedöms överstiga den totala intäkten, redovisas omgående den befarade förlusten i sin helhet. När utfallet av ett projekt inte rimligen kan mätas, men koncernen förväntar sig att få täckning för nedlagda kostnader, redovisas intäkter med ett belopp som motsvarar de uppkomna utgifter som förväntas ersättas av kunden.

För ändringar och tilläggsarbeten gör koncernen en bedömning om dessa ska redovisas som ett separat avtal eller om de ska anses vara en del av det ursprungliga avtalet. Ändringar och tilläggsarbeten som innebär, att avtalets omfattning ökar och dessa tjänster är distinkta, samt att priset stiger med ett belopp som motsvarar ett fristående försäljningspris, redovisas som ett separat avtal.

Intäkter från drift och förvaltningstjänster över tid i takt med att arbetet utförs, normalt innebär det att intäkter redovisas linjärt över kontraktsperioden.

Licensintäkter intäktsförs vid leverans av programvara förutsatt att kunden, vid detta tillfälle, kan styra användningen av och erhålla i stort sätt samtliga återstående förmåner från licensen.

I avtal till fast pris faktureras kunden ofta vid vissa överenskomna så kallade milstolpar. I avtal till löpande räkning faktureras kunden vanligtvis månadsvis i efterskott. Normal kredittid är 30 dagar. Om summan av det som upparbetats överstiger fakturerat belopp, redovisas skillnaden som en upplupna intäkter (avtalstillgångar). Om fakturerat belopp överstiger vad som har upparbetats, redovisas skillnaden som förutbetalda intäkter (avtalsskulder).

Ränteintäkter och utdelningar

Ränteintäkter redovisas löpande i takt med intjänande till den effektiva räntesats som gäller för var tillgång. Utdelning från investeringar redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts.

Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing föreligger då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt är överförda till Rejlers, om så inte är fallet är det fråga om operationell leasing.

Leasingkontrakt avser till största delen bilar, datorer och kopiatorer. Leasing av tillgångar (bilar) som utgör finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång och finansiell skuld. Avskrivning sker enligt samma principer som för övriga tillgångar av samma slag. Leasing av tillgångar som utgör operationell leasing (datorer, kopiatorer) kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Utdelningar

Utdelning till moderbolagets aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utdelningen godkänns av moderbolagets aktieägare.

Lånekostnader

Lånekostnader som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av en tillgång och som tar betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning aktiveras som en del av tillgångens anskaffningsvärde när det är sannolikt att de kommer att leda till framtida ekonomiska fördelar för koncernen och utgifterna kan mätas på ett

tillförlitligt sätt. Övriga lånekostnader redovisas som kostnad i den period som de uppkommer och klassificeras i sin helhet som finansiella kostnader i resultaträkningen. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter balansdagen.

Statliga stöd

Statliga bidrag som erhållits har i sin helhet redovisats i resultaträkningen till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget. Bidrag som gäller kostnader periodiseras och redovisas i samma perioder som de kostnader som bidragen är avsedda att täcka.

Rejlers mottar i vissa fall bidrag för lönekostnader. Dessa har i förekommande fall reducerat företagets personalkostnad.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen är upprättad enligt indirekt metod. Likvida medel i kassaflödesanalysen består av kassa och bank samt kortfristiga placeringar med en löptid från anskaffningstidpunkten understigande tre månader vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdeförändring.

Likvida medel

Bolaget har likvida medel i form av kassabehållning i svenska banker med rating på minst A-. Kreditreserveringen beräknas enligt den generella modellen med antagande om låg kreditrisk. Givet den korta löptiden och stabila motparter blir beloppet helt oväsentligt.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt Årsredovisnings lagen och redovisningsrådets rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. Se not A Redovisningsprinciper.

NOT 3.

FINANSIELLA RISKFAKTORER OCH ANDRA RISKER

Det övergripande målet med Rejlers finansverksamhet är att stödja den operativa verksamheten genom att säkerställa finansiering och kreditlöften samt effektiv likviditetshantering både lokalt och centralt samt att hantera de finansiella risker som koncernen exponeras för. Hantering av Rejlers finansiella riskexponering är centraliserad till bolagets koncernekonomiavdelning. Bolaget har en av styrelsen fastställd finanspolicy, vilken beskriver målen för och ansvarsfördelningen inom finansfunktionerna. Finanspolicyen syftar till att kontrollera och begränsa de finansiella risker koncernen exponeras för genom att lägga fast mål, riktlinjer och regler för hanteringen av finansiell riskexponering och likviditetshantering. I Rejlers verksamhet bedöms följande finansiella risker föreligga.

Valutarisk, risken för värdeförändring av en valuta i förhållande till andra valutor innebär en valutarisk. Valutakursriskerna är begränsade då den största delen av betalningarna sker i respektive bolags lokala valuta. När dotterföretagens balansräkningar i lokal valuta omräknas till svenska kronor så uppstår en omräkningsdifferens beroende på att innevarande år omräknas till en annan valutakurs än föregående år och att resultaträkningarna omräknas till en annan valutakurs än balansräkningarna.

Rejlers policy är att inte kurssäkra omräkningsdifferenserna. Koncernens policy är att i förekommande fall begränsa valutarisken om den i påtaglig utsträckning kan påverka likviditeten i koncernen. En bedömning av risken ska göras i aktuella fall.

Påverkan på resultat efter skatt, MSEK ¹⁾	2018	2017
Valutakursförändring EUR/SEK		
+ 10%	3,9	2,9
- 10%	-3,9	-2,9

Valutakursförändring NOK/SEK		
+ 10 %	-0,3	0,2
- 10 %	0,3	-0,2

1) Då koncernen inte redovisar några värdeförändringar i övrigt totalresultat eller eget kapital uppkommer motsvarande effekt i eget kapital.

Likviditetsrisk, dvs. risk att få svårighet att fullgöra sina betalningar. Denna risk ska begränsas genom en god likviditetsplanering med vars hjälp Rejlers i god tid kan försäkra sig om t.ex. kreditlöften. Säsongsmissiga nedgångar i likviditeten pareras med förändringar i limiten på checkkrediten. Koncernen eftersträvar att ha garanterade kreditfaciliteter och likvida medel motsvarande summan av alla lånefall de närmaste sex månaderna.

Ränterisk, värdeförändring på en räntebärande position till följd av förändringar i marknadsräntan.

Placeringstiden på tillgångar styrs av finanspolicyen och koncernens förvärvsplaner. Vid förvärv gäller att återbetalningstiden på lån med bundna räntor ska spegla kalkylmässig avskrivningstid för förvärvet. Kortfristiga lån tas normalt med rörliga räntor för att koncernen vid överskottslikviditet ska kunna lösa dessa utan kostnad.

Påverkan på resultat efter skatt, MSEK ¹⁾	2018	2017
Ränteförändring		
+ 1%	-1,5	-1,7
- 1%	1,5	1,7

Kreditrisk, motpartsrisk, risken att en motpart inte fullgör sina förpliktelser. Denna risk begränsas genom att vid i första hand större affärer kontrollera motpartens betalningsförmåga. Rejlers har en stor kundexponering mot statliga och andra offentliga myndigheter där kreditrisken är mycket låg. För privata beställare görs vid behov en individuell bedömning av varje kund avseende betalningsförmågan. Normalt faktureras kunderna varje månad varför exponeringen mot en enskild kund i de fallen är relativt liten. Vid placering av medel ska detta ske i stat, kommun, bank eller vissa utvalda företagscertifikat.

Koncernens maximala exponering för kreditrisk bedöms motsvaras av redovisade värden på samtliga finansiella tillgångar som uppgår till 514,3 MSEK (532,2).

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den kontraktssliga förfallodagen. Beloppen innefattar även beräknade räntor.

2018	mindre än 1 år	mellan 1 och 2 år	mellan 2 och 5 år	mer än 5 år
Skulder till kreditinstitut, MSEK	33,4	95,5	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder, MSEK	92,5	-	-	-

2017	mindre än 1 år	mellan 1 och 2 år	mellan 2 och 5 år	mer än 5 år
Skulder till kreditinstitut, MSEK	148,4	-	-	-
Leverantörsskulder och andra skulder, MSEK	124,2	-	-	-

Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. På samma sätt som andra företag i branschen bedömer koncernen kapitalet på basis av soliditet och skuldsättningsgrad. Skuldsättningsgraden beräknas som nettoskuld dividerad med eget kapital. Nettoskuld beräknas som total upplåning (omfattande posterna "Kortfristiga skulder till kreditinstitut" och "Långfristiga skulder till kreditinstitut" i koncernens balansräkning och pensionskuld minskat med likvida medel.

Under 2018 var koncernens strategi, som var oförändrad jämfört med 2017, att upprätthålla en stark balansräkning med lägst 30 procent soliditet och en låg skuldsättningsgrad. Soliditeten var vid utgången av året 51 procent (53). Skuldsättningsgraden uppgick vid slutet av året till 0,2 (0,3):

	2018	2017
Räntebärande skulder	158,0	187,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	707,3	737,5
Skuldsättningsgrad, ggr	0,2	0,3

För koncernens upplåning gäller vanligtvis vissa särskilda villkor, sk covenants. De covenants som koncernen har att hålla sig till är nettoskuld/EBITDA och soliditet. Dessa covenant beräknas varje kvartal och rapporteras till banken.

För koncernen uppgår soliditeten vid utgången av året till 51 procent (53) och nettoskuldsättningen i förhållande till EBITDA till 1,4 (2,3).

Intäktsredovisning

Värdering av pågående projekt görs enligt successiv vinstavräkning. I balansräkningen är upptaget upparbetade ej fakturerade arvoden på löpande räkningsuppdag samt fastprisuppdag som har värderats till utfaktureringspris efter avdrag för eventuella avvikelser mellan upparbetning och färdigställande grad. Löpande uppdag faktureras normalt månadsvis. Färdigställandegraden i fastpriser bedöms genom att uppdragsansvarig får göra en bedömning av utfört och återstående arbete. Intäkten redovisas inte om det finns en osäkerhet avseende värdet.

Inkomstskatter

Koncernen är skyldig att betala skatt i flera olika länder. Omfattande bedömningar krävs för att fastställa den avsättningen för inkomstskatter i länderna. Det finns många transaktioner och beräkningar där den slutliga skatten är osäker. I de fall den slutliga skatten skiljer sig från de belopp som först redovisades, kommer dessa skillnader att påverka aktuella och uppskjutna skattefordringar och -skulder under den period då dessa fastställanden görs.

NOT 4. VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Koncernen gör antaganden och uppskattningar om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som, om de ändras, innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår anges nedan.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Koncernen utvärderar varje år eller oftare om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärdet har flera antaganden gjorts om framtida förhållanden. Ändringar av dessa förhållanden skulle kunna ha effekt på det redovisade värdet av goodwill. I not 12 finns en känslighetsanalys som visar på känsligheten i nyttjandevärdet vid förändringar i omsättningen respektive rörelsemarginalen.

För att bedöma framtida kassaflöden används av styrelsen beslutad budget för kommande år samt prognos för ytterligare två år. Med stöd av dessa så görs en prognos för ytterligare två år, dvs en total bedömning på fem år. I genomsnitt används en tillväxt på 3 (3) procent i de kalkyler som upprättats. Prognostiserade kassaflöden har därefter nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 13 procent (13) efter skatt vilket motsvarar 16 procent (16) före skatt.

Om den uppskattade diskonteringsräntan före skatt som tillämpats för diskonterade kassaflöden hade varit en procentenhet lägre skulle nyttjandevärdet för koncernen öka med cirka 156 MSEK (132).

NOT 5. SEGMENTINFORMATION

Resultaträkning i sammandrag per segment, MSEK

	Sverige		Finland		Norge		Koncern-gemensamt		Elimineringar		Koncernen	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Extern försäljning	1 173,7	1 185,2	576,9	462,2	617,0	816,9	-2,4	0,5	-	0,0	2 365,2	2 464,8
Försäljning mellan segment	11,3	15,3	0,0	2,7	34,8	22,2	37,4	36,6	-83,5	-76,9	0,0	-0,1
Övriga intäkter	0,4	1,5	1,2	3,1	0,0	0,8	0,2	0,0	-	0,0	1,8	5,4
Summa intäkter	1 185,4	1 202,0	578,1	468,0	651,8	839,9	35,2	37,1	-83,5	-76,9	2 367,0	2 470,1
Avskrivningar	-11,2	-10,8	-12,0	-10,5	-21,7	-21,3	-2,6	-3,5	0,0	0,0	-47,5	-46,1
Övriga rörelse-kostnader	-1 141,1	-1 151,1	-527,4	-428,2	-633,8	-835,0	-64,6	-61,5	83,5	76,9	-2 283,4	-2 398,9
Rörelseresultat	33,1	40,1	38,7	29,3	-3,7	-16,4	-32,0	-27,9	-	-	36,1	25,1
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-	-	4,0	4,1	-	-	4,0	4,1
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-	-	-10,0	-7,7	-	-	-10,0	-7,7
Resultat före skatt	33,1	40,1	38,7	29,3	-3,7	-16,4	-38,0	-31,5	-	-	30,1	21,5
Investeringar	10,8	9,2	33,9	27,9	22,2	25,8	-	0,5	-	-	66,9	63,4

Rejlers verksamhet är uppdelad i tre segment. Segment Sverige består i huvudsak av de tekniska konsulttjänster som erbjuds i Rejlers Sverige AB samt Rejlers Energiprojekt AB.

Segment Finland består i huvudsak av de tekniska konsulttjänster som erbjuds i Rejlers Finland Oy, Matti Leppä Oy, Nurmi Oy, Jimexo Oy och Pivo-tech Oy och RJ Virta Oy.

Segment Norge består i huvudsak av de tekniska konsult tjänster som bedrivs i Rejlers Norge AS, Rejlers Engineering AS, Rejlers Elsikkerhet AS, Rejlers Embriq AS och Rejlers Energitjänster AB.

Koncerngemensamt avser i huvudsak moderbolagets intäkter, kostnader, tillgångar och skulder.

Elimineringar avser transaktioner mellan segmenten.

All försäljning mellan segmenten sker på marknadsmässiga villkor. Uppföljningen av koncernens segment sker på rörelseresultat, rörelse-marginal och debiteringsgrad. Samma redovisningsprinciper gäller för rörelsesegmenten som för koncernen i övrigt.

NOT 6. ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

MSEK	2018	2017
Uthyrning av lokaler	0,3	0,2
Realisationsresultat anläggningstillgångar	-	0,0
Andra rörelseintäkter	1,5	5,2
Summa	1,8	5,4

NOT 7. MEDARBETARE

	2018			2017		
Årsanställda	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Moderbolaget						
Sverige	5	8	13	4	9	13
Dotterbolagen						
Sverige	185	767	939	206	826	1 032
Finland	97	257	603	92	467	559
Norge	38	506	295	22	295	317
Koncernen totalt	325	1 538	1 863	324	1 597	1 921

Ersättningar till verkställande direktör/koncernchef

Ersättning till vd beslutas av styrelsen efter förhandlingar med styrelsens ordförande. Pensionsålder för vd har inte reglerats i avtal utan följer gällande lagstiftning. Pensionspremien för vd uppgår till 30 procent av den fasta månadslönen. Mellan företaget och vd gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 månader. Vid uppsägning från företags sida är vd därutöver berättigad till ett avgångsvederlag på 12 gånger den fasta månadslönen.

Ersättningar till övriga ledande befattningshavare

Vd förhandlar och avtalar med övriga ledande befattningshavare om deras ersättningar i samråd med styrelsens ordförande enligt den sk farfarsprincipen. Pensionsåldern för övriga ledande befattningshavare är 65-67 år. Pensionspremien för övriga ledande befattningshavare är avgiftsbestämd. Mellan företaget och övriga ledande befattningshavare gäller normalt en uppsägningstid på 6 månader från arbetstagarens sida. Från företags sida gäller normalt en uppsägningstid på 6 månader samt ett avgångsvederlag på 6-12 månadslöner.

Löner, andra ersättningar, pensioner och sociala kostnader – 2018

MSEK	Löner och andra ersättningar	Rörliga ersättningar	Sociala avgifter	Pensionskostnader
Styrelse och andra ledande befattningshavare	19,7	8,1	7,3	5,5
Övriga medarbetare	1 008,1	5,9	217,6	134,8
Summa	1 027,8	14,0	224,9	140,3

Löner, andra ersättningar, pensioner och sociala kostnader – 2017

MSEK	Löner och andra ersättningar	Rörliga ersättningar	Sociala avgifter	Pensionskostnader
Styrelse och andra ledande befattningshavare	15,3	1,1	4,1	2,5
Övriga medarbetare	1 018,3	6,6	230,6	122,3
Summa	1 033,6	7,7	234,7	124,8

Ersättning till styrelse

Ersättning till styrelsen utgår enligt beslut på årsstämma. För perioden mellan årsstämman 2017 och årsstämman 2018 så utgår ett styrelsearvode på 400 TSEK (370) till styrelsens ordförande, 300 TSEK (-) till vice ordförande och ett arvode på 230 TSEK (200) till ledamöter som inte är anställda i bolaget. Därutöver utgår ersättning med 100 TSEK (80) till ordföranden och med 60 TSEK (50) till var och en av ledamöterna i styrelsens revisionsutskott. Besluts att hela styrelsen tar hand om frågor som förra året behandlades i projekt- och investeringsutskottet. Pensionsavtal och avtal om avgångsvederlag finns inte för styrelsens medlemmar med undantag för Peter Rejler i hans roll som vd och koncernchef. Peter Rejlers ersattes som vd och koncernchef med Viktor Svensson i februari 2018.

Ersättning till vd, ledande befattningshavare – 2018

MSEK	Ersättningar till vd ¹⁾	Övriga ledande befattningshavare ²⁾
Lön och övriga förmåner	6,3	11,9
Rörlig ersättning	6,3	1,7
Pensionskostnader	3,3	2,2
Sociala avgifter	4,3	3,2
Summa	20,2	19,0

1) Peter Rejler ersattes som vd och koncernchef i februari 2018 av Viktor Svensson. Av summan på 20, 2 MSEK avser 6,3 MSEK Rejler och resten Svensson.

2) Övriga ledande befattningshavare består av 7 (8) personer vid utgången av 2018.

Ersättning till vd, ledande befattningshavare – 2017

MSEK	Ersättningar till vd	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾
Lön och övriga förmåner	2,6	11,2
Rörlig ersättning	-	1,1
Pensionskostnader	0,5	2,0
Sociala avgifter	0,9	3,2
Summa	4,0	17,5

1) Övriga ledande befattningshavare består av 8 (8) personer vid utgången av 2017.

Ersättning till styrelse – 2018

Styrelsearvode i TSEK	Arvode	Utskott
Peter Rejler, ordförande	267	40
Jan Samuelsson, vice ordf	266	94
Annika Steiber, ledamot	219	9
Helena Levander, ledamot	153	40
Patrik Boman, ledamot	153	-
Ivar Verner, fd ordförande ¹⁾	125	34
Helena Nordman-Knutson, ledamot ¹⁾	66	17
Thord Wilkne, ledamot ¹⁾	66	-
Summa	1 315	234

1) Avgick vid årsstämman 2018

Ersättning till styrelse – 2017

Styrelsearvode i TSEK	Arvode	Utskott
Ivar Verner, ordförande	370	110
Peter Rejler, ledamot	-	-
Thord Wilkne, ledamot	200	-
Jan Samuelsson, ledamot	200	70
Helena Nordman-Knutson, ledamot	200	50
Annika Steiber, ledamot	200	25
Summa	1 170	255

NOT 8. REVISIONSARVODEN

MSEK	2018	2017
Deloitte		
Ersättning för revisionsuppdrag	2,7	2,4
Ersättning för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0,4
Ersättning för skatterådgivningen	-	0,1
Ersättning för övriga uppdrag	0,3	0,5
Övriga revisionsbolag		
Ersättning för Revisionsuppdrag	0,2	0,5
Ersättning för övriga uppdrag	-	0,1
Summa	3,3	4,0

Med revisionsuppdrag avses granskningen av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och vd:s förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförande av sådana övriga arbetsuppgifter. Deloitte har varit vald till huvudansvarig revisor sedan årsstämman 2013.

NOT 9. BALANSERADE UTGIFTER FÖR PROGRAMUTVECKLING

MSEK	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	80,1	62,2
Omräkningsdifferens	2,4	-7,0
Årets internt utvecklade programvaror	22,1	25,0
Ökning via företagsförvärv	0,0	-
Försäljningar/utrangeringar	-0,5	-0,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	104,1	80,1
Ingående avskrivningar	-34,7	-24,7
Omräkningsdifferens	-1,7	4,8
Årets avskrivningar	-16,2	-14,9
Försäljningar/utrangeringar	0,7	0,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-51,9	-34,7
Utgående restvärde	52,2	45,4

NOT 10. PROGRAMVAROR

MSEK	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	20,7	30,3
Omräkningsdifferens	0,8	0,0
Inköp av programvaror	5,5	4,8
Ökning via företagsförvärv	1,3	0,1
Försäljningar/utrangeringar	-4,9	-14,5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	23,4	20,7
Ingående avskrivningar	-13,5	-25,4
Omräkningsdifferens	-0,5	0,1
Försäljningar/utrangeringar	4,4	14,5
Årets avskrivningar	-3,6	-2,7
Utgående ackumulerade avskrivningar	-13,2	-13,5
Utgående restvärde	10,2	7,2
Varav inventarier finansierade med finansiell leasing:		
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0,6	1,1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,3	-0,7
Utgående restvärde	0,3	0,4

NOT 11. KUNDVÄRDEN

MSEK	2018	2017
Ingående anskaffningsvärden	137,8	133,5
Omräkningsdifferens	1,6	1,7
Kundvärden via företagsförvärv	17,3	2,6
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	156,7	137,8
Ingående avskrivningar	-68,7	-54,1
Omräkningsdifferens	-0,2	-2,2
Årets avskrivningar	-12,2	-12,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-81,1	-68,7
Utgående restvärde	75,6	69,1

Årets ökning via kundvärden kommer från förvärven av inkråmet i Dynamate och aktieförvärven i Nurmi Oy, Jimexo Oy och Piviotech Oy. I förvärvsanalyserna identifierades verkliga värden på förvärvade nettotillgångar. Restande del av köpeskillingarna är förvärvade separerbara kundvärden samt goodwill. Kundvärden skrivs av över en period på tio år.

NOT 12. GOODWILL

MSEK	2018	2017
Ingående anskaffningsvärden	446,3	435,1
Omräkningsdifferens	7,8	-0,2
Förvärv	16,7	11,4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	470,8	446,3
Ingående nedskrivningar	-2,5	-2,5
Årets nedskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	-2,5	-2,5
Utgående restvärde	468,3	443,8

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter med goodwill

Koncernens goodwill är förvärvad och finns inom rörelsesegmenten Rejlers Sverige, Rejlers Finland och Rejlers Norge. Dessa värden prövas löpande och beräkningarna baseras på femåriga prognoser där hänsyn tas till tidigare erfarenheter av verksamheten och externa informationskällor. Prövningen har skett med förändringar i de variabler som bedöms vara viktigast för verksamheten. Dessa är:

1) Omsättningstillväxt

Omsättningstillväxten baseras på prognos om bolagens och branschens utveckling kommande åren samt timprisets utveckling. För den inledande femårsperioden har ett antagande om i genomsnitt 3 (3) procents tillväxt använts och därefter 2 (2) procents evig tillväxt.

2) Rörelsemarginal

Rörelsemarginalen påverkas, förutom av intäkterna, av bolagets kostnader. Dessa antas öka i nivå Med inflationen samt en viss reallöneökning. I beräkningen av nyttjandevärdet har ett antagande om 3 (3) procent årlig ökning av kostnader tillämpats.

3) Diskonteringsfaktorn (WACC)

Diskonteringsfaktorn före skatt är beräknad till 16 procent (16) för Rejlers Sverige, 16 procent (16) för Rejlers Finland och 16 procent (16) för Rejlers Norge. För koncernen totalt 16 procent (16). Diskonteringsfaktorn efter skatt är beräknad till 13 procent (13) för Rejlers Sverige, 13 procent (13) för Rejlers Finland och 13 procent (13) för Rejlers Norge.

	Bokfört värde		Nyttjandevärde	
MSEK	2018	2017	2018	2017
Rejlers Sverige	224,4	224,4	1 011,2	878,0
Rejlers Finland	164,0	141,2	545,8	294,6
Rejlers Norge	79,9	78,1	392,3	367,7
Summa	468,3	443,8	1 949,3	1 540,4

I tabellen nedan visas känsligheten för förändringar i antagna värden i en procentenhet.

Känslighetsanalys	Omsättnings-tillväxt		Rörelse-marginal		WACC före skatt	
MSEK	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Rejlers Sverige	3%	3%	8%	8%	16%	16%
Ändrat värde MSEK +/- 1 %	+/-79	+/-102	+/-115	+/- 137	+/- 86	+/-75
Rejlers Finland	3%	3%	8%	8%	16%	16%
Ändrat värde MSEK +/- 1 %	+/-37	+/-31	+/-55	+/-55	+/-31	+/-23
Rejlers Norge	3%	3%	8%	8%	16%	16%
Ändrat värde MSEK +/- 1 %	+/-32	+/-30	+/- 45	+/-41	+/- 40	+/-16

Slutsatsen av prövningen är att det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

NOT 13. INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

MSEK	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	130,9	130,1
Omräkningsdifferens	3,5	-2,3
Inköp	10,8	11,0
Ökning via företagsförvärv	0,3	0,2
Försäljningar/utrangeringar	-29,3	-8,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	116,2	130,9
	2018	2017
Ingående avskrivningar	-98,8	-92,6
Omräkningsdifferens	-2,8	2,3
Försäljningar/utrangeringar	25,7	7,8
Årets avskrivningar	-15,5	-16,3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-91,4	-98,8
Utgående restvärde	24,8	32,1
Varav inventarier finansierade med finansiell leasing:		
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	17,2	24,8
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9,8	-14,9
Utgående restvärde	7,4	9,9

NOT 14. INTRESSEFÖRETAG

För uppgift om koncernens dotterföretag se not N sid 50.

MSEK	2018	2017
Ingående redovisat värde	0,6	0,6
Andel i intresseföretaget resultat	0,9	0,3
Uttag från intressebolag	-0,3	-0,3
Utgående redovisat värde	1,2	0,6

				Kapitalandel		Koncernens andel av årets resultat, MSEK	
Org nr	Säte	Verksamhet		2018	2017	2018	2017
Mirakelbolaget AB	556835-4350	Stockholm	Programutveckling	50%	50%	0,9	0,3

Sammanfattning av intresseföretagens finansiella information, MSEK

	Intäkter		Årets resultat		Tillgångar		Skulder	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Mirakelbolaget AB	10,2	8,9	1,7	0,7	6,0	5,0	4,3	1,7

NOT 15. FINANSIELLA INTÄKTER

MSEK	2018	2017
Ränteintäkter	0,8	1,8
Valutakursvinster	3,1	2,3
Övriga finansiella intäkter	0,1	0,0
Summa	4,0	4,1

NOT 16. FINANSIELLA KOSTNADER

MSEK	2018	2017
Räntekostnader	-4,3	-4,4
Valutakursförluster	-5,4	-3,1
Övriga finansiella kostnader	-0,3	-0,2
Summa	-10,0	-7,7

NOT 17. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

MSEK	2018	2017
Följande poster ingår i skattekostnaden:		
Skatt på årets resultat	-14,7	15,0
Uppskjuten skatt	2,3	-6,4
Justering tidigare år	-1,5	0,0
Summa	-13,9	8,6

MSEK	2018	2017
Resultat före skatt	30,1	16,4
Skatt enligt gällande skattesats 22% (22)	-6,6	3,6
Effekt av utländska skattesatser	0,9	-1,2
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-3,5	2,5
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	0,1	-0,3
Effekt av ändrade skattesatser	0,2	1,1
Justering tidigare år	-1,5	-1,7
Övrigt	-3,5	4,6
Redovisad skatt	-13,9	8,6

I koncernen finns skattemässiga underskottsavdrag där inte uppskjuten skatt är bokad. Underskotten uppgår till 45,8 MSEK (34,6) och beräknas utnyttjas i de svenska verksamheterna så snart koncernbidragsspärren har passerats 2021. Av underskotten avser 9,6 MSEK (-) Norge. Dessa underskott kan utnyttjas omgående. Underskottsavdragen har ingen förfallotidpunkt.

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:

Bruttoförändringen avseende uppskjutna skatter är enligt följande:		
MSEK	2018	2017
Ingående balans	0,9	-6,3
Omräkningsdifferens	0,7	-1,9
Genom rörelseförvärv	-1,8	-0,3
Redovisning i resultaträkningen	-0,4	7,8
Redovisat i övrigt totalresultat	-0,4	1,6
Uppskjutna skatter netto	1,0	0,9

Förändringen av uppskjutna skatteskulder och -fordringar framgår nedan, MSEK:

Uppskjutna skatteskulder	Obeskattade reserver	Kundvärden	Övrigt	Summa
Per 2018-01-01	18,0	14,7	6,6	39,3
Redovisat i resulträkningen	-1,8	-3,0	0,7	-4,1
Ökning genom rörelseförvärv	-	1,8	-	1,8
Omräkningsdifferens	-	0,3	0,2	0,5
Per 2018-12-31	16,2	13,8	7,5	37,5

Uppskjutna skatteskulder	Obeskattade reserver	Kundvärden	Övrigt	Summa
Per 2017-01-01	22,4	17,5	5,8	45,7
Redovisat i resulträkningen	-4,4	-2,9	0,7	-6,6
Ökning genom rörelseförvärv	-	0,3	-	0,3
Omräkningsdifferens	-	-0,2	0,1	-0,1
Per 2017-12-31	18,0	14,7	6,6	39,3

Uppskjutna skattefordringar	Skattemässiga underskott	Förmånsbestämd pensionsskuld	Summa
Per 2018-01-01	41,2	-1,1	40,2
Redovisat i resulträkningen	-4,5	-	-4,5
Ökning genom företagsförvärv	-	-	-
Redovisat i övrigt totalresultat	-	-0,4	-0,4
Omräkningsdifferens	1,2	-	1,1
Per 2018-12-31	37,9	-1,5	36,4

Uppskjutna skattefordringar	Skattemässiga underskott	Förmånsbestämd pensionsskuld	Summa
Per 2017-01-01	42,2	-2,9	39,3
Redovisat i resulträkningen	1,2	-	1,2
Ökning genom företagsförvärv	-	-	-
Redovisat i övrigt totalresultat	-	1,6	1,6
Omräkningsdifferens	-2,2	0,2	-2,0
Per 2017-12-31	41,2	-1,1	40,2

NOT 18. VINST PER AKTIE

	2018	2017
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	15,4	11,7
Genomsnittligt antal aktier, st	18 087 909	16 417 744
Resultat per aktie (kr per aktie), före utspädning	0,85	0,71
Resultat per aktie (kr per aktie), efter utspädning	0,85	0,71

Optionsprogram och liknande finns inte varför eventuella utspädnings-effekter inte förekommer.

NOT 19. LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

MSEK	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	7,3	3,8
Årets inköp	1,2	3,6
Årets försäljning	0,0	0,0
Omräkningsdifferens	0,1	-0,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	8,6	7,3

NOT 20. ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

MSEK	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	3,7	3,8
Årets ökning	0,2	0,3
Årets minskning	0,0	-0,3
Omräkningsdifferens	0,0	-0,1
Summa	3,9	3,7

NOT 21. KUNDFORDRINGAR

MSEK	2018	2017
Kundfordringar	415,1	457,2
Reservation för förväntade kreditförluster	-4,2	-4,9
Summa	410,9	452,3

Åldersanalys, MSEK	2018	2017
Ej förfallna fordringar	379,5	409,6
Förfallna < 30 dagar	25,4	33,9
Förfallna 30–90 dagar	5,0	4,7
Förfallna > 90 dagar	5,2	8,9
Summa	415,1	457,2

Avsättningar för förväntade kreditförluster, MSEK	2018	2017
Avsättningar vid årets början	-4,9	-7,8
Omräkningsdifferenser	-0,1	0,1
Reserveringar under året	0,1	2,2
Konstaterade förluster	0,7	0,6
Avsättningar vid årets slut	-4,2	-4,9

NOT 22. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	2018	2017
Förutbetalda hyror	10,0	11,0
Upplupna leasingavgifter	0,0	2,4
Upplupna intäkter	173,2	192,1
Övriga poster	28,8	37,8
Summa	212,0	243,3

NOT 23. OPERATIONELL LEASING

I operationell leasing ingår hyresavtal avseende datorutrustning och kopiatorer samt lokalhyror. Framtida betalningar förfaller till betalning enligt nedan.

MSEK	2018	2017
Inom ett år	105,4	99,9
Mellan ett till fem år	105,1	150,9
Mer än fem år	0,0	0,1
Summa	210,5	250,9
Kostnadsförda leasingavgifter	18,7	17,4

NOT 24.

SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Långfristiga, MSEK	2018	2017
Banklån	91,3	-
Finansiell leasing	4,2	5,4
Summa	95,5	5,4

Kortfristiga, MSEK	2018	2017
Banklån	28,5	148,4
Finansiell leasing	4,9	4,9
Summa	33,4	153,3

Koncernen har en checkkredit med en limit på 150 MSEK (50). Checkkrediten är helt outnyttjad. Bolaget har inga skulder som förfaller till betalning senare än fem år. I finansiella leasingskulder ingår i huvudsak bilar som leasas på tre år. Inga avtal förfaller till betalning senare än fem år.

Under slutet av 2018 har bolaget refinansierat sina lån med ett positivt utfall för bolaget. Bolagets tidigare kortfristiga banklån kommer efter refinansiering att amorteras av under fem år med början under 2018.

Löptidsanalys skulder till kreditinstitut, MSEK	2018	2017
Inom ett år	33,6	148,4
1-2 år	30,7	-
2-3 år	29,0	-
3-4 år	28,5	-
4-5 år	5,8	-

Villkor och återbetalningstider

	Låne- belopp i valuta	Redovisat belopp (MSEK)	Ränte- sats, %	Slut- betalning år	Ränte- bind- ningstid
Banklån SEK	119,8	119,8	1,3	2020	30 dagar

NOT 25. PENSIONS FÖRPLIKTELSE

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensions-åtaganden för ålders- och familjepension (alternativt familjepension) genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare.

För räkenskapsåret 2018 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och är bland annat beroende av lön, tidigare intjänad pension och förväntad återstående tjänstgöringstid.

Förväntade avgifter nästa rapportperiod för ITP 2-försäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 25,9 MSEK (2017: 26,4). Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen och koncernens andel av det totala antalet aktiva medlemmar i planen uppgår till 0,16883 procent (0,1674) respektive 0,12814 procent (0,1447).

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premiereduktioner. Vid utgången av 2018 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 142 procent (154).

Norge

I Rejlers Norge AS, Rejlers Elssikkerhet AS och Rejlers Embriq AS finns förmånsbestämda pensionsplaner för de som är anställda före 2007. 29 (29) aktiva personer och 38 (32) pensionerade omfattas av planen. Pensionsplanen ger en bestämd framtida pension baserat på antal intjäningsår och lönenivå vid pensionstillfället. Förvaltningen av förvaltningstillgångarna hanteras av extern förvaltare.

Finland

I Finland finns inga förmånsbestämda planer.

Förmånsbestämda pensionsplaner i balansräkningen

MSEK	2018	2017
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	-173,6	-165,0
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	144,5	136,2
Summa	-29,1	-28,8
Pensionsavsättningar	29,1	28,8
Redovisat i balansräkningen	29,1	28,8

Förändring av den förmånsbestämda pensionsförpliktsen

MSEK	2018	2017
Ingående balans	-165,0	-164,3
Förvärvade pensionsförpliktelser	-	-
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	-0,1	-0,5
Räntekostnader	-3,8	-3,9
Avkastning på förvaltningstillgångar	-3,7	-9,6
Aktuariella vinster/förluster	-2,9	-1,1
Planändringar	-	-
Utbetalda ersättningar	5,4	5,1
Arbetsgivaravgifter på inbetalda pensionsmedel	-0,2	-0,2
Omräkningsdifferens	-3,3	9,5
Summa förmånsbestämda förpliktelser	-173,6	-165,0

Förändring av förvaltningstillgångarnas verkliga värde

MSEK	2018	2017
Ingående balans	136,1	143,5
Förvärvade förvaltningstillgångar	-	-
Avgifter från arbetsgivaren	2,7	2,0
Avkastning på förvaltningstillgångar, exkl ränta	3,2	3,5
Aktuariella vinster/förluster	4,5	1,6
Utbetalda ersättningar	-5,4	-5,1
Arbetsgivaravgifter på utbetalda pensionsmedel	0,1	-0,5
Omräkningsdifferens	3,3	-8,9
Summa förvaltningstillgångar	144,5	136,1

Förvaltningstillgångarnas fördelning

	2018	2017
Likvida medel	4%	9%
Aktier	4%	20%
Räntebärande värdepapper	80%	59%
Fastigheter	12%	12%
Summa	100%	100%

Aktuariella antaganden

	2018	2017
Diskonteringsränta, %	2,3	2,6
Förväntad framtida årlig löneökning, %	2,5	2,5

Känslighetsanalys, %

	2018	2017
Diskonteringsränta +1%/-1%	18,4	17,1
Framtida årlig löneökning +1%/-1%	1,4	1,5

Känslighetsanalysen baseras på förändringar av ett antagande medan alla andra antaganden hålls konstanta.

Vid årsskiftet uppgick den genomsnittliga löptiden för pensionsplanen till 7,4 (5,9) år. Avgifter till pensionsplanen beräknas uppgå till 4,2 (4,0) MSEK för nästkommande år. Genom de förmånsbestämda pensionsplanerna exponeras koncernen mot ett antal aktuariella risker såsom investeringsrisk, ränterisk, risk avseende livslängd och löneökningsrisk. Företagsledningen bedömer dock att med hänsyn till den förmånsbestämda pensionsplanens omfattning så är dessa risker begränsade. Nuvärde av den förmånsbestämda pensions-

skulden beräknas med användning av en diskonteringsränta som fastställs baserat på räntesatsen för företagsobligationer i Norge. Om avkastningen på förvaltningstillgångar understiger denna ränta kommer det att skapa ett underskott i planen. För närvarande har planen en relativt balanserad spridning av investeringar fördelat på aktier och räntebärande värdepapper. En ökning av räntan på företagsobligationer skulle medföra en minskning av pensionsförpliktelsen. En ökning av antaganden om återstående livslängd skulle också medföra en ökning av pensionsskulden. Eftersom beräkningen av pensionskulden beaktar framtida löneökningar så medför en ökning av de anställdas löner en ökning av pensionsskulden.

NOT 26. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	2018	2017
Upplupna löner	110,2	114,1
Upplupna social avgifter	29,9	23,6
Förutbetalda intäkter	16,5	18,3
Övrigt	49,0	31,6
Summa	205,6	187,6

NOT 27. STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

MSEK	2018	2017
Checkräkningskredit		
Företagsinteckningar	64,0	64,0
Skulder till kreditinstitut		
Inventarier med finansiell leasing	14,7	54,4
Övriga bankgarantier	18,6	16,9
Eventualförpliktelser		
Hyresansvar	39,7	25,4
Summa	137,0	160,7

NOT 28. RÖRELSEFÖRVÄRV

Verkligt värde och redovisat värde redovisas i balansräkningen nedan:

Förvärv 2018	Transaktion	Datum	Andel trans	Andel efter	Köpeskilling, MSEK
Dynamates konsultdivision	Inkråm	2018-04-01	100,0%	100,0%	8,3
A Pitkänen Oy	Inkråm	2018-06-01	100,0%	100,0%	1,5
Enease Oy	Inkråm	2018-07-01	100,0%	100,0%	1,0
Nurmi Oy	Aktier	2018-06-14	100,0%	100,0%	1,6
Pivotech Oy	Aktier	2018-10-31	100,0%	100,0%	3,1
Jimexo Oy	Aktier	2018-11-05	100,0%	100,0%	16,9

Summa 32,4

De förvärvade rörelsernas bidrag till omsättning och resultat

MSEK	2018	2017
Bidrag till omsättningen i årets räkenskaper	34,1	41,7
Bidrag till omsättningen ifall rörelsen varit ägd hela året	79,4	50,7
Bidrag till rörelseresultatet i årets räkenskaper	2,5	6,3
Bidrag till rörelseresultatet ifall rörelsen varit ägd hela året	4,8	9,0

Summa förvärvade rörelseras nettotillgången vid förvärvstidpunkten

MSEK	2018	2017
Anläggningstillgångar	1,7	0,3
Omsättningstillgångar	11,3	0,6
Likvida medel	7,4	2,8
Övriga kortfristiga skulder	-9,0	-1,7
Långfristiga skulder	-	-
Netto identifierbara tillgångar och skulder	11,4	2,0

Goodwill	16,7	7,0
Kundvärden	17,3	1,4
Uppskjuten skatt på immateriella tillgångar	-1,8	-0,3
Summa	43,6	10,1

Köpeskilling, MSEK

Avgår:		
Likvida medel i förvärvade bolag	-7,4	-2,8
Beräknade tilläggsköpeskillingar	-3,8	-
Utbetalda tilläggsköpeskillingar	-0,3	-
Minskning av likvida medel (+), ökning (-)	32,1	7,3

Vid förvärv identifieras övervärden. Övervärden är fördelade på kundvärden och goodwill. Under året har övervärden fördelade på kundvärden med 17,3 MSEK (2,6) och goodwill med 16,7 MSEK (11,4) tillkommit. I goodwillvärdet, som inte är skattemässigt avdragsgillt vid förvärv av bolag (men avdragsgillt vid inkraftsförvärv) ingår personalens tekniska kompetens och förvärvade kundrelationer, som ej är separerbara, samt synergieffekter. I övrigt överens stämmer tillgångarnas och skuldernas verkliga värden vid förvärvet med redo visade värden i de förvärvade bolagen. Det finns inga osäkra fordringar bland de tillgångar som förvärvats. Förvärvsrelaterade kostnader har kostnadsförts som övriga externa kostnader när de uppstått. Summan av dessa belopp har uppgått till 0,0 MSEK (0,0). Tilläggsköpeskillingarna kommer att erläggas under 2019-2021.

NOT 29. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

Verkligt värde och redovisat värde redovisas i balansräkningen nedan, MSEK:

2018	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Finansiella placeringar	8,6	-	-	8,6	8,6
Långfristiga fordringar	-	3,9	-	3,9	3,9
Kundfordringar	-	410,9	-	410,9	410,9
Övriga kortfristiga fordringar	-	52,7	-	52,7	52,7
Likvida medel	-	38,2	-	38,2	38,2
Summa	8,6	505,7	-	514,3	514,3
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	95,5	95,5	95,5
Övriga långfristiga skulder	-	-	64,7	64,7	64,7
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	33,4	33,4	33,4
Övriga kortfristiga skulder	-	-	122,2	122,2	122,2
Leverantörsskulder	-	-	92,5	92,5	92,6
Summa	0,0	0,0	408,3	408,3	408,3

2017	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Finansiella placeringar	7,3	-	-	7,3	7,3
Långfristiga fordringar	-	3,7	-	3,7	3,7
Kundfordringar	-	452,3	-	452,3	452,3
Övriga kortfristiga fordringar	-	48,7	-	48,7	48,7
Likvida medel	-	20,3	-	20,3	20,3
Summa	7,3	525,0	-	532,3	532,3
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	5,4	5,4	5,4
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	153,3	153,3	153,3
Övriga kortfristiga skulder	-	-	132,2	132,2	132,2
Leverantörsskulder	-	-	124,2	124,2	124,2
Summa	0,0	0,0	415,1	415,1	415,1

Finansiella placeringar värderade till verkligt värde via resultaträkningen är värderade till verkligt värde enligt nivå ett (verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument). En beräkning av verkligt värde baserat på diskonterade framtida kassaflöden, där en diskonteringsränta som speglar motpartens kreditrisk utgör den mest väsentliga indatan bedöms inte ge någon väsentlig skillnad jämfört med redovisat värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder som ingår i nivå två. För samtliga finansiella tillgångar och skulder anses därför det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet.

NOT 30. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Som närstående har Rejlers identifierat familjen Rejler med 56 procent av rösterna och intressebolag. Köp och försäljningar mellan både koncernbolag och närstående sker på marknadsmässiga villkor.

Sammanställning över närståendetransaktioner	Försäljning till närstående		Fodran på närstående	
	2018	2017	2018	2017
Intressebolag	0,1	0,1	-	0,2
Familjen Rejler	-	-	-	-

NOT 31. SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL INVESTERINGSVERKSAMHETEN

	2017	Kassaflöde	Ej kassaflödespåverkade poster		2018
			Omklassificering	Andra förändringar	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	5,4	0	91,3	-1,2	95,5
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	153,3	-28,5	-91,3	-0,1	33,4
Avstämning av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	158,7	-28,5	0	-1,3	128,9

	2016	Kassaflöde	Ej kassaflödespåverkade poster		2017
			Omklassificering	Andra förändringar	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	155,0	0	-148,4	-1,2	5,4
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	133,4	-128,3	148,4	-0,2	153,3
Avstämning av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	288,4	-128,3	0	-1,4	158,7

NOT 32. FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Fritt eget kapital i moderbolaget uppgår till:	361 174 780 kr
Styrelsen och vd föreslår att till aktieägarna utdelas:	18 087 909 kr
i ny räkning balanseras	343 086 871 kr

RESULTATRÄKNING – MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	B,C	35,8	37,1
Summa rörelseintäkter		35,8	37,1
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	C,D	-32,3	-44,3
Personalkostnader	E	-34,5	-19,3
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	K,L	-0,2	-0,3
Rörelseresultat		-31,2	-26,8
Resultat från finansiella poster			
Resultatandelar koncernbolag	F	26,8	30,5
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	G	5,0	2,8
Räntekostnader och liknande resultatposter	H	-5,8	-5,5
Resultat efter finansiella poster		-5,2	1,0
Bokslutsdispositioner	I	8,3	13,7
Skatt på årets resultat	J	0,0	-0,2
ÅRETS RESULTAT		3,1	14,5

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT – MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
Årets resultat		3,1	14,5
Årets totalresultat		3,1	14,5

BALANSRÄKNING – MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
TILLGÅNGAR			
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programutveckling	K	0,0	0,0
Summa immateriella anläggningstillgångar		0,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	L	0,4	0,6
Summa materiella anläggningstillgångar		0,4	0,6
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	M	0,0	0,0
Andelar i koncernföretag	N	445,3	387,4
Övriga långfristiga fordringar		4,5	4,5
Summa finansiella anläggningstillgångar		449,8	391,9
Summa anläggningstillgångar		450,2	392,5
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Kortfristiga fordringar			
Forordingar hos koncernföretag		198,6	248,2
Övriga fordringar		1,7	2,67
Aktuella skattefordringar		10,0	9,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	O	1,1	1,2
Summa kortfristiga fordringar		211,4	261,9
Kassa och bank		8,6	0,9
Summa omsättningstillgångar		220,0	262,8
SUMMA TILLGÅNGAR		670,2	655,3

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		36,2	36,2
Reservfond		29,6	29,6
Summa bundet eget kapital		65,8	65,8
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		-5,5	-11,0
Överkursfond		363,6	363,6
Årets resultat		3,1	14,5
Summa fritt eget kapital		361,2	367,1
Summa eget kapital		427,0	432,9
Obeskattade reserver	P	0,0	8,3
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		91,3	0,0
Övriga långfristiga skulder		61,6	1,6
Summa långfristiga skulder		152,9	1,6
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		1,1	11,4
Skulder hos koncernföretag		49,8	48,9
Skulder till kreditinstitut		28,5	148,4
Övriga skulder		0,0	0,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Q	10,9	3,8
Summa kortfristiga skulder		90,3	212,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		670,2	655,3

FÖRÄNDRINGAR EGET KAPITAL – MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	
Ingående balans 2017-01-01	25,8	29,6	182,0	-11,0	226,4
Årets resultat	-	-	-	14,5	14,5
Transaktioner med aktieägarna					
Nyemission	10,4	-	181,6	-	192,0
Utgående balans 2017-12-31	36,2	29,6	363,6	3,5	432,9
Ingående balans 2018-01-01	36,2	29,6	363,6	3,5	432,9
Årets resultat	-	-	-	3,1	3,1
Transaktioner med aktieägarna					
Utdelning avseende 2017	-	-	-	-9,0	-9,0
Utgående balans 2018-12-31	36,2	29,6	363,6	-2,4	427,0

KASSAFLÖDE – MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	Not	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-31,2	-26,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar på anläggningstillgångar		0,2	0,3
Summa icke kassaflödespåverkande poster		0,2	0,3
Utdelning från koncernföretag		5,1	4,5
Erhållna räntor		2,0	1,7
Erlagda räntor		-2,6	-4,1
Betald inkomstskatt		-0,2	-0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-26,7	-24,3
Förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar		50,7	-106,2
Ökning/minskning av leverantörsskulder		-10,2	10,1
Ökning/minskning av övriga korta skulder		7,4	-15,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten		21,2	-136,0
Investeringsverksamheten			
Försäljning av dotterföretag		2,1	-
Placering i övriga finansiella tillgångar		-	-2,9
Förvärv av materiella tillgångar		-0,8	-0,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1,3	-3,4
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	192,0
Amorteringar	S	-28,5	-128,3
Mottagna koncernbidrag		22,0	26,0
Utbetald utdelning		-9,0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-15,5	89,7
Årets kassaflöde		7,0	
Likvida medel vid årets början		0,9	50,2
Kursdifferens i likvida medel		0,7	0,4
Likvida medel vid årets slut		8,6	0,9

NOT A. REDOVISNINGSPRINCIPER

Tilläggsupplysningar

Dessa redovisningsprinciper avser moderbolaget Rejlers AB. Moderbolaget upprättar sin årsredovisning i enlighet med årsredovisningslagen och RFR 2 redovisning för juridiska personer. De skillnader mot IFRS som detta medför redovisas här.

Skatter

I moderbolaget redovisas obeskattade reserver inklusive uppskjuten skatteskuld. I koncernredovisningen har obeskattade reserver delats upp i uppskjuten skatt och eget kapital.

Erhållna koncernbidrag från dotterföretag redovisas som finansiell intäkt. Lämnade koncernbidrag från moderföretag till dotterföretag redovisas som ökning av andelar i koncernföretag. Koncernbidrag som dotterföretag erhåller från moderföretag redovisas i dotterföretaget i eget kapital. Koncernbidrag som dotterföretag lämnar till moderföretag redovisas i eget kapital.

Långfristiga värdepappersinnehav

Långfristiga värdepappersinnehav redovisas till anskaffningsvärde.

Andelar i intresseföretag

Andelar i intresseföretag redovisas till anskaffningsvärde.

Finansiella garantier

För redovisning av finansiella garantier tillämpar moderbolaget RFR 2, som innebär en lättad jämfört med IAS 39 när det gäller finansiella garantiavtal utställda till förmån för dotterföretag och intresseföretag.

RFR 2

De ändringar i RFR 2 som har trätt ikraft och gäller för räkenskapsåret 2018 och 2019 har inte haft/kommer inte att få någon väsentlig påverkan på moderbolagets finansiella rapporter.

Ändrade redovisningsprinciper

I RFR 2 finns undantag från att tillämpa IFRS 9 i juridisk person. Ändringarna som trädde i kraft 1 januari 2018 innebär att nedskrivningskraven i enlighet med IFRS 9 ska tillämpas även av företag som väljer att tillämpa undantaget.

NOT B. INTÄKTER

MSEK	2018	2017
Upparbetade arvoden	35,6	37,1
Övriga intäkter hänförliga till konsultverksamheten	0,2	-
Summa	35,8	37,1

NOT C. INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

MSEK	2018	2017
Inköp (i % av Övriga externa kostnader)	21	44
Försäljning (i % av Summa rörelseintäkter)	100	100

NOT D. REVISIONSARVODEN

MSEK	2018	2017
Ersättning för revisionsuppdrag	1,2	1,2
Ersättning för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	0,2
Ersättning för skatterådgivning	-	-
Ersättning för övriga uppdrag	0,3	0,1
Summa	1,5	1,5

NOT E. MEDARBETARE

Medeltal anställda	2018	2017
Män	5	9
Kvinnor	4	4

Löner, andra ersättningar, pensioner och sociala kostnader 2018

MSEK	Löner och andra ersättningar	Rörliga ersättningar	Sociala avgifter	Pensionskostnader
Styrelse och verkställande direktör	7,8	6,1	4,3	3,3
Övriga anställda	6,4	-	3,4	1,5
Summa	14,2	6,1	7,7	4,8

Löner, andra ersättningar, pensioner och sociala kostnader 2017

MSEK	Löner och andra ersättningar	Rörliga ersättningar	Sociala avgifter	Pensionskostnader
Styrelse och verkställande direktör	4,1	-	0,9	0,5
Övriga anställda	7,3	-	3,4	1,8
Summa	11,4	-	4,3	2,3

NOT F. RESULTATANDELAR KONCERNBOLAG

MSEK	2018	2017
Utdelning från dotterbolag	4,8	4,5
Koncernbidrag	22,0	26,0
Summa	26,8	30,5

NOT G. ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKLANDE RESULTATPOSTER

MSEK	2018	2017
Valutakursvinst	2,7	0,8
Utdelning från intressebolag	0,3	0,3
Ränteintäkt, extern	0,1	-
Ränteintäkt, intern	1,9	1,7
Summa	5,0	2,8

NOT H. ÖVRIGA RÄNTEKOSTNADER OCH LIKLANDE RESULTATPOSTER

MSEK	2018	2017
Valutakursförlust	-3,2	-1,4
Räntekostnad, extern	-2,5	-4,0
Räntekostnad, intern	-0,1	-0,1
Summa	-5,8	-5,5

NOT I. BOKSLUTSDISPOSITIONER

MSEK	2018	2017
Årets avsättning till periodiseringsfond	0,0	-0,4
Årets återföring av periodiseringsfond	8,2	14,0
Årets förändring av överavskrivningar	0,1	0,1
Summa	8,3	13,7

NOT J. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

MSEK	2018	2017
Följande poster ingår i skattekostnaden:		
Skatt på årets resultat	0,0	0,2
Summa	0,0	0,2
Resultat före skatt	3,1	14,7
Skatt enligt gällande skattesats 22% (22%)	0,7	3,2
SKATTEEFFEKT AV:		
Ej avdragsgilla kostnader	-0,8	-3,2
Ej skattepliktiga intäkter	0,1	0,2
Redovisad skatt	0,0	0,2

NOT K. BALANSERADE UTGIFTER FÖR PROGRAMUTVECKLING

MSEK	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	3,9	3,9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3,9	3,9
Ingående avskrivningar	-3,9	-3,9
Årets avskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3,9	-3,9
Utgående restvärde	0,0	0,0

NOT L. INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

MSEK	2018	2017
Ingående anskaffningsvärde	1,6	1,3
Inköp	-	0,6
Utrangering	-	-0,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1,6	1,6
Ingående avskrivningar	-1,0	-0,9
Utrangering	-	0,2
Årets avskrivningar	-0,2	-0,3
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1,2	-1,0
Utgående restvärde	0,4	0,6

NOT M. ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

Org nr	Säte	Verksamhet	Kapitalandel		Bokfört värde, MSEK	
			2018	2017	2018	2017
Mirakelbolaget AB	556835-4350	Stockholm Programutveckling	50%	50%	0,0	0,0

NOT N. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Bokfört värde, MSEK	2018	2017
SVERIGE (SÄTE STOCKHOLM)		
Rejlers Sverige AB	100,7	100,7
Rejlers Energitjänster AB	0,1	0,1
ComIT Rejlers AB	-	2,1
Råbe Industrikonsult i Örnköldsvik AB	0,4	0,4
Råbe Industrikonsult i Göteborg AB	0,3	0,3
FINLAND		
Rejlers Finland Oy (fd Rejlers Oy)	44,4	44,4
NORGE		
Rejlers Norge AS	155,8	155,8
Rejlers Embriq AS	143,6	83,6
Summa	445,3	387,4

Samtliga bolag i ovanstående tabell ägs till 100 procent av Rejlers AB förutom Rejlers Embriq AS som ägs till 90,5%. ComIT Rejlers AB har fusionerats med Rejlers Energitjänster AB under 2018.

NOT O. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	2018	2017
Förutbetalda hyror	0,1	-
Upplupna intäkter	0,2	0,3
Övrigt	0,8	0,9
Summa	1,1	1,2

NOT P. OBESKATTADE RESERVER

MSEK	2018	2017
Periodiseringsfond tax 15	-	1,5
Periodiseringsfond tax 16	-	6,0
Periodiseringsfond tax 17	-	0,3
Periodiseringsfond tax 18	-	0,4
Överavskrivningar	0,0	0,1
Summa	0,0	8,3

NOT Q. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	2018	2017
Upplupna löner	4,6	1,0
Upplupna social avgifter	1,3	0,9
Övrigt	5,0	1,9
Summa	10,9	3,8

NOT R. EVENTUALFÖRPLIKTELSE

MSEK	2018	2017
Eventualförpliktelser	Inga	Inga

NOT S. SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

	2017	Kassaflöde	Ej kassaflödes-påverkade poster	
			Omklassificering	2018
Långfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	-	-	91,3	91,3
Kortfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	148,4	-28,5	-91,3	28,5
Avstämning av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten, MSEK	148,4	-28,5	-	119,8

	2016	Kassaflöde	Ej kassaflödes-påverkade poster	
			Omklassificering	2017
Långfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	148,4	-	-148,4	-
Kortfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	128,3	-128,3	148,4	148,4
Avstämning av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten, MSEK	276,7	-128,3	-	148,4

Försäkran

Styrelsen och vd försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 8 april 2019 Rejlers AB (publ)

Peter Rejler
Ordförande

Jan Samuelsson
Vice ordförande

Annika Steiber
Styrelseledamot

Helena Levander
Styrelseledamot

Patrik Boman
Styrelseledamot

Björn Lauber
Arbetstagarrepresentant

Sten Pettersson
Arbetstagarrepresentant

Viktor Svensson
Vd och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 11 april 2019
Deloitte AB

Johan Telander
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Rejlers AB (publ)
organisationsnummer 556349-8426

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Rejlers AB (publ) för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16-19. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 12-50 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16-19. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Periodisering och värdering avseende Intäktsredovisning för fastprisprojekt Bedömning av risk

Intäktsredovisning av fastprisprojekt innebär att bedömningar måste göras. Rejlers tillämpar successiv vinstavräkning vid fastprisprojekt vilket motsvarar faktureringspris efter avdrag för eventuella avvikelser mellan uppbyggnad och färdigställandegrad.

Intäktsredovisning och värdering av fastprisprojekt är sammankopplade med risker kopplade till varje enskilt uppdrag. Redovisningen bygger på bedömningar och antaganden i projekten avseende färdigställandegrad och risker i utförande vilka kan få betydande påverkan på koncernens nettoomsättning och resultat. Dessa bedömningar och risker är i huvudsak enhetliga i de länder som koncernen är verksam i.

För ytterligare information hänvisas till avsnittet om risker och riskhantering på sidan 15, koncernens redovisningsprinciper i not 2 och not 4 i årsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder

Våra granskningsåtgärder omfattade men var inte begränsade till dessa:

- utvärdering av bolagets principer för intäktsredovisning och efterlevnad av dessa för de olika projektlagen;
- utvärdering av utformningen av väsentliga nyckelkontroller i intäktsprocessen främst avseende bekräftelse och uppföljning av uppdrag;
- dataanalyser för ett antal utvalda projekt för att säkerställa samtlig upparbetad tid reflekteras i fakturering samt sedermera inbetalning;
- granskning av intern och extern dokumentation som ligger till grund för ledningens bedömning av utestående uppdragsrisker i pågående projekt; och
- granskning att erforderliga upplysningar har lämnats i de finansiella rapporterna.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-11. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå

på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Rejlers AB (publ) för räkenskapsåret 2018-01-01 - 2018-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktörerna ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat 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.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 16–19 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsingar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen

Deloitte, utsågs till Rejlers ABs revisor av bolagsstämman 2016-05-09 och har varit bolagets revisor sedan 2013-05-02.

Stockholm den 11 april 2019
Deloitte AB

Johan Telander
Auktoriserad revisor

Årsstämma 2019

Årsstämma i Rejlers AB (publ) hålls fredagen den 3 maj 2019 kl 14.00 i Lindhagen konferenscenter, Lindhagensgatan 126 i Stockholm.

Anmälan

Rätt att delta i årsstämma har den aktieägare som är registrerad i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 26 april 2019. Den som har för avsikt att delta i årsstämma ska anmäla sig senast fredagen den 26 april 2019, antingen på tel: 073-440 41 63, via e-post arsstamman@rejlers.se eller skriftligen till Rejlers AB under adress:

Årsstämman
Rejlers AB (publ)
Box 30233
104 25 Stockholm

Vid anmälan ska namn, personnummer/organisationsnummer, adress och telefonnummer samt antalet företrädda aktier uppges.

Kallelse till årsstämman återfinns på Rejlers webbplats, www.rejlers.com/se samt införs i tidningar på det sätt som bolagsordningen föreskriver.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare med förvaltarregistrerade aktier ("i ägares ställe") måste före den 3 maj 2019 tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn hos sin förvaltare för att ha rätt att delta i stämman. Aktieägare måste underrätta förvaltaren härom i god tid före den 3 maj 2019.

Fullmakt för ombud

Aktieägare som företräds av ombud ska utfärda fullmakt för ombudet. Fullmakten bör i god tid före stämman insändas till bolaget under ovanstående adress. Om fullmakten utfärdats av juridisk person, ska bestyrkt kopia av registreringsbevis för den juridiska personen bifogas.

Ärenden

Vid årsstämman ska ärenden enligt lag och bolagsordning behandlas samt de ytterligare ärenden som framgår av kallelsen.

Utdelning

Styrelsen föreslår att utdelning till aktieägarna lämnas med 1,00 kronor per aktie.

Som avstämningsdag föreslås den 7 maj 2019 med utbetalningsdag den 10 maj 2019. Aktien handlas utan rätt till utdelning från och med 6 maj 2019.

Foto: Peter Jönsson
Form och produktion: Narva
Tryck: Billes

REJLERS AB (PUBL)

ORG NR 556349-8426 | BOX 30233 | 104 25 STOCKHOLM

TEL 0771-78 00 00 | FAX 08-654 33 39 | WWW.REJLERS.COM/SE

