

ΔREJLERS

ÅRSREDOVISNING 2019

2

0

1

9

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

- 3 Femårsöversikt
- 5 Aktien
- 7 Förvaltningsberättelse
- 12 Styrelse och ledning
- 14 Bolagsstyrningsrapport
- 18 Räkenskaper koncernen
- 22 Noter koncernen
- 43 Räkenskaper moderbolaget
- 46 Noter moderbolaget
- 49 Försäkran
- 50 Revisionsberättelse
- 53 Årsstämma 2019

JANUARI-DECEMBER:

2 557,1

Nettoomsättning, MSEK

103,5

EBIT, MSEK

4,19

Resultat per aktie
före utspädning, SEK

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER ÅRET

Rejlers AB (publ) har genomfört en nyemission. Emissionen genomfördes utan företrädesrätt för bolagets aktieägare och omfattade 1 600 000 aktier av serie B, vilket motsvarar ca 8,8 procent av antalet utestående aktier. Emissionslikviden uppgick till 154 240 000 kr före emissionskostnader och genomfördes för att finansiera Neste-förvärvet.

Rejlers förvärvar Elproj teknik AB. Elproj teknik AB har 18 medarbetare med spetskompetens inom elkraft, automation och installationsprojektering och omsätter ca 24 MSEK årligen. Några av kunderna är Scania, Trafikverket och OKG.

Jenny Edfast utsedd till ny vd för Rejlers Sverige. Jenny Edfast har utnämnts till ny vd för Rejlers Sverige AB, med över 1000 medarbetare, 40 kontor och 350 partners, och kommer att ingå i Rejlers koncernledning.

Rejlers förvärvar Smarthub AS i Norge.

Rejlers stärker därmed sin position som en ledande oberoende tjänsteleverantör av IoT-infrastruktur (Internet of Things) i Norden.

Rejlers Embriq ingår i allians som tecknat miljardavtal med Statnett.

Statnett har ingått ett avtal med en leveransgrupp som Rejlers Embriq ingår i. Avtalet omfattar utveckling och förvaltning av systemlösningar.

Rejlers växer inom försvar och säkerhet genom förvärv av Pondra.

Förvärvet är ett led i Rejlers tillväxtstrategi och innebär att bolaget stärker sitt erbjudande inom affärsområdet Försvar och Säkerhet.

Rejlers har ingått ett strategiskt partnerskap med Neste genom förvärv och femårigt ramavtal. Förvärvet är ett led i nya strategin att växa på befintliga marknader, inom projektbaserad konsultverksamhet och inom energisektorn.

Rejlers tecknar ramavtal med Stockholm Exergi. Ramavtalet omfattar leverans av tjänster inom teknisk projektledning, elkraft och besiktning och löper fram till 2020-09-01 med möjlighet till förlängning två år i taget fram till 2027-09-01.

Femårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag, Mkr	2019	2018	2017	2016	2015
Rörelseintäkter	2 561,7	2 367,0	2 470,1	2 341,4	1 875,5
Personalkostnader	-1 566,7	-1 460,8	-1 448,9	-1 453,7	-1 280,1
Övriga externa kostnader	-745,4	-823,4	-950,3	-816,4	-493,0
Av- och nedskrivningar	-147,3	-47,5	-46,1	-44,2	-32,2
Andelar i intresseföretags resultat	1,2	0,8	0,3	0,4	0,8
Rörelseresultat	103,5	36,1	25,1	27,5	71,0
Finansnetto	-7,3	-6,0	-3,6	-5,3	0,8
Resultat efter finansnetto	96,2	30,1	21,5	22,2	71,8
Skatt	-18,6	-13,9	-9,8	-8,2	-20,6
ÅRETS RESULTAT	77,6	16,2	11,7	14,0	51,2

Balansräkningar i sammandrag, Mkr	2019	2018	2017	2016	2015
Immateriella tillgångar	836,8	606,3	565,5	554,4	495,2
Materiella tillgångar	20,3	24,8	32,1	37,5	36,2
Nyttjanderätter	272,0	-	-	-	-
Finansiella tillgångar	24,2	13,7	11,6	8,2	8,7
Uppskjuten skattefordran	44,1	36,5	40,1	39,4	40,0
Kortfristiga fordringar	764,2	679,2	747,6	656,0	569,0
Likvida medel	142,0	38,2	20,3	64,9	108,8
Summa tillgångar	2 103,6	1 398,7	1 417,2	1 360,4	1 257,9
Eget kapital	930,2	707,3	746,4	552,2	524,8
Långfristiga skulder	450,4	238,1	82,8	226,6	257,9
Kortfristiga skulder	723,0	453,3	588,0	581,6	475,2
Summa skulder och eget kapital	2 103,6	1 398,7	1 417,2	1 360,4	1 257,9

Kassaflöde i sammandrag, SEK	2019	2018	2017	2016	2015
Kassaflöde från den löpande verksamheten	245,9	123,1	-41,4	41,2	42,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-317,6	-67,9	-66,7	-71,5	-240,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	176,9	-38,1	63,2	-19,9	221,9
ÅRETS KASSAFLÖDE	105,2	17,1	-44,9	-50,2	24,2

ALTERNATIVA NYCKELTAL

Alternativa nyckeltal	2019	2018	2017	2016	2015
EBITA, Msek	138,0	44,1	37,5	39,8	80,3
EBITA marginal, %	5,4	1,9	1,0	1,2	3,8
Soliditet, %	44,2	50,6	52,0	40,6	41,7
Eget kapital per aktie vid periodens slut	47,25	39,10	40,77	41,50	39,97
Nettoskuld	405,5	119,8	167,2	244,2	196,9
Nettoskuld/EBITDA, ggr	1,5	1,4	2,3	3,4	1,9
Avkastning på eget kapital, %	11,7	4,2	3,4	4,2	15,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	9,4	4,5	3,2	4,1	11,1
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,2	0,3	0,6	0,6
Organisk tillväxt, %	8,1	-3,8	4	10	13
Organisk tillväxt exklusive valutakurseffekter, %	8,2	-4	4	6	17
Resultat per aktie före utspädning, kr/aktie	4,19	0,85	0,71	1,03	4,1
Resultat per aktie efter utspädning, kr/aktie	4,16				
Genomsnittligt antal aktier, st	18 487 909	18 087 909	16 417 744	12 921 721	12 346 379
Antal aktier vid periodens slut, st	19 687 909	18 087 909	18 087 909	12 921 721	12 921 721
Debiteringsgrad, %	76,8	77,1	75,2	73,0	75,0
Omsättning per årsanställd, TSEK	1 278	1 270	1 286	1 208	1 046
Rörelseresultat per årsanställd, tkr	52	19	13	14	40
Antal arbetsdagar, st	249	248	249	251	249
Antal årsanställda, st	2 001	1 863	1 921	1 939	1 793
Antal medarbetare vid periodens slut, st	2 393	1 953	1 994	2 027	2 082
Utdelning per aktie (2019 föreslagen utdelning), kr/aktie	2,25	1,00	0,50	0,00	2,00

1. Definitionerna finns på rejlers.se

2. Alternativa nyckeltal 2019 är påverkade av IFRS 16 Leasing, nyckeltalen 2018-2015 är inte omräknade.

Aktien

Rejlers totala antal utestående aktier uppgår till 19 687 909 aktier, varav 1 749 250 aktier av serie A och 17 938 659 aktier av serie B. Totalt antal röster uppgår till 35 431 159 fördelat på 17 492 500 för aktier av serie A och 17 938 659 för aktier av serie B. Aktiekapitalet uppgår till 39 375 818 kronor.

Utdelningspolicy

Rejlers långsiktiga utdelningspolicy är att cirka 50 procent av bolagets resultat efter skatt ska delas ut till bolagets aktieägare.

Föreslagen utdelning

Styrelsen för Rejlers föreslår årsstämman 2020 en utdelning om 2,25 kronor per aktie (1,0) för räkenskapsåret 2019 vilket motsvarar 54 procent av resultat per aktie efter utspädning. Utdelningsbeloppet uppgår till 44,3 MSEK (18,1).

Emission

Med stöd av bemyndigande från årsstämman 3 maj 2019 genomfördes i oktober 2019 en riktad nyemission om 1 600 000 aktier av serie B till kvalificerade investerare, till en teckningskurs om 96,40 kr per aktier. Erhållen likvid användes för återbetalning av del av lånefinansiering i samband med förvärvet från Neste Engineering Solutions. Nyemissionen tecknades av ett antal svenska och europeiska kvalificerade investerare, däribland Handelsbanken Fonder, Nordea Fonder och Lannebo Fonder.

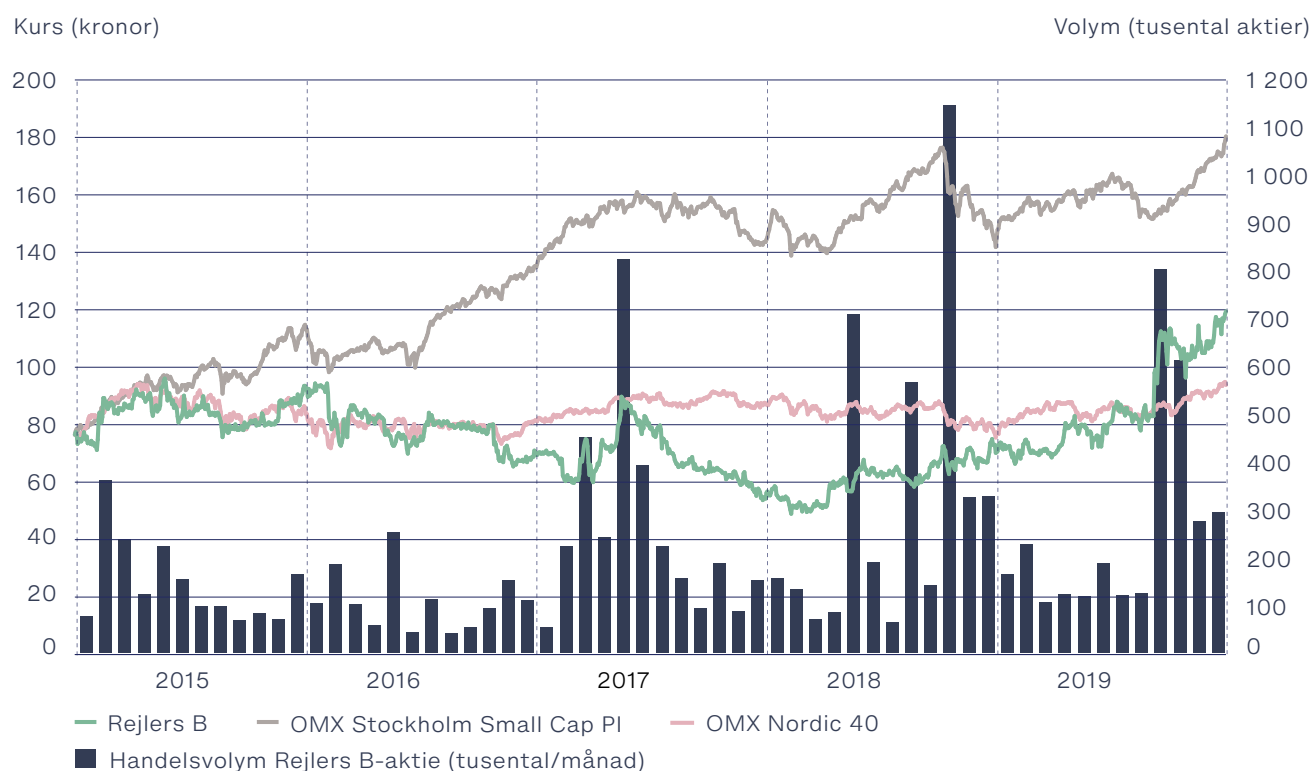
Konvertibelprogram

Koncernen har gett ut riktade konvertibler till anställda i ledande befattning och nyckelpersoner inom koncernen enligt beslut på bolagsstämman 2019-05-03 samt extra bolagsstämman 2019-11-18. Konvertiblen delas upp i ett skuldbelopp samt en konverteringsrätt varvid den senare redovisas inom eget kapital. Programmet medför inte några personalkostnader. De båda konvertibelprogrammen uppgår till sammanlagt 48 400 000 SEK. Löptiden är tre respektive fem år och medför en total utspädning om 2,3 procent.

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 2019 har 3,1 miljoner aktier till ett sammanlagt värde om 299,9 MSEK (245,7) omsatts på Nasdaq OMX. Sista betalkurs för Rejlers serie B var 119,5 kronor (70,40) per aktie vid årets slut, en ökning med 70 procent jämfört med 30 december 2018. Lägsta respektive högsta kurs under året var 66,40 kr den 29 januari 2019 respektive 119,50 kronor den 30 december 2019.

REJLERS AKTIEKURSUUTVECKLING JAN 2014 - DEC 2019



Ägarförhållanden

Vid utgången av 2019 var antalet aktieägare 2 986 (2 174). Institutioner och fonder ägde 34 (34) procent av rösterna och 63 (63) procent av kapitalet. Utländska ägare stod för 18 (18) procent av rösterna och 30 (30) procent av kapitalet. Familjen Rejler ägde 53 (55) procent av rösterna och 19 (20) procent av kapitalet, varav huvudägaren Peter Rejler ägde 33 (34) procent av rösterna och 6 (6) procent av kapitalet. Stora ägare vid sidan av familjen Rejler är Nordea Småbolagsfond Norden, Didner & Gerge Fonder, Lannebo Fonder och Nordea Småbolagsfond Sverige. De tio största ägarna framgår av tabellen nedan.

REJLERS 10 STÖRSTA AKTIEÄGARE

Tabellen visar förhållandet per 2019-12-30

Namn	A-aktier	B-aktier	Innehav (%)	Röster (%)
Peter Rejler	1 159 750	3 500	5,9%	32,7%
Jan Rejler, direkt och genom bolag	483 500	341 913	4,2%	14,6%
Nordea Småbolagsfond Norden		2 098 146	10,7%	5,9%
Didner & Gerge Fonder Aktiebolag	-	1 784 426	9,1%	5,0%
Lannebo Fonder	-	1 559 762	7,9%	4,4%
Nordea småbolagsfond Sverige	-	1 142 571	5,8%	3,2%
Lauri Valkonen	70 000	446 000	2,6%	3,2%
Lisa Rejler	13 125	871 226	4,5%	2,8%
Martina Rejler	13 125	805 794	4,2%	2,6%
Nordea Bank ABP		606 420	3,1%	1,7%
Summa 10 största aktieägarna	1 739 500	9 659 758	57,9%	76,4%
Summa övriga aktieägare	9 750	8 278 901	42,1%	23,6%
Summa	1 749 250	17 938 659	100%	100%

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.

DATA PER AKTIE

	2019	2018	2017	2016	2015
Resultat per aktie efter utspädning, kr	4,16	0,85	0,71	1,03	4,15
Eget kapital per aktie, kr	47,25	39,10	40,77	41,50	39,97
Utdelning per aktie, kr ¹⁾	2,25	1,00	0,50	0,00	2,00

¹ För 2019 föreslagen utdelning.

FÖRDELNING AV AKTIEINNEHAV

Antal aktier	Antal ägare	Antal aktier	Andel av kapital (%)	Andel av röster (%)
1 - 500	2 273	290 843	1,48%	0,82%
501 - 1 000	268	206 189	1,05%	0,58%
1 001 - 5 000	301	682 661	3,47%	1,93%
5 001 - 10 000	52	360 826	1,84%	1,07%
10 001 - 15 000	16	207 226	1,05%	0,58%
15 001 - 20 000	7	121 103	0,62%	0,34%
20 001 -	68	16 070 071	90,50%	94,68%
Summa	2 986	17 938 659	100,00%	100,00%

AKTIEKAPITALET 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
2019	Nyemission	3 200 000	39 375 818	1 600 000	19 687 909

Förvaltningsberättelse

Rejlers AB (publ)

Organisationsnummer 556349-8426

Styrelsen och verkställande direktören för Rejlers AB (publ) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2019-01-01–2019-12-31.

	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning, MSEK	2 557,1	2 365,2	2 464,7	2 339,3	1 872,4
Rörelseresultat, MSEK	103,5	36,1	25,1	27,5	71,0
Rörelsemarginal, %	4,0%	1,5%	1,0%	1,2%	3,8%

Verksamhet

Rejlers grundades 1942 och erbjuder teknikkonsulttjänster till kunder inom energi, industri, bygg och fastighet samt infrastruktur. Rejlers hade vid årets utgång totalt 2 393 medarbetare (1 953) fördelat på flera orter i Sverige, Finland, Norge och Förenade Arabemiraten. Huvudkontoret ligger i Stockholm. Sedan 2018 är Rejlers verksamhet indelad i tre segment, Rejlers Sverige, Rejlers Finland och Rejlers Norge.

Koncernens omsättning och resultat

Nettoomsättningen uppgick till 2 557,1 MSEK (2 365,2) en ökning med 8,1 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Den organiska tillväxten exklusive valutakursförändringar uppgick till 8,2 procent och den förvärvade tillväxten uppgår till 3,9 %. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 103,5 MSEK (36,1). Rörelseresultatet är påverkat av förvärvs- och integrationskostnader om 15,6 MSEK främst avseende förvärvet från Neste. Jämförelsestörande poster 2018 uppgår till 53,4 MSEK avseende omstrukturering av verksamheterna i Sverige, Norge och Finland.

Kassaflöde och finansiell ställning

Koncernens likvida medel uppgick vid periodens slut till 142,0 MSEK jämfört med 38,2 MSEK den 31 december 2018. Förändringen av likvida medel har bland annat påverkats av amorteringar med 28,2 MSEK (28,5) samt av utdelning till aktieägare på 18,1 MSEK (9,6). Under året genomfördes en riktad nyemission för finansiering av förvärvet från Neste. Totalt emitterades 1 600 000 aktier av serie B vilket tillförde 154 MSEK till kassan och 100 MSEK i lån avseende förvärvet har återbetalats. Under året har riktade konvertibler till anställda i ledande befattningshavare getts ut vilket har ökat likvida medel ca 48,4 MSEK.

Under 2019 har ny redovisningsprincip IFRS 16 Leasing införts vilket har fått effekter på räntebärande skulder. Räntebärande skulder har ökat med 390,2 MSEK jämfört med den 31 december 2018 och uppgick vid periodens utgång till 519,1 MSEK (128,9). Ökning av leasingdelen med hänsyn till IFRS 16 Leasing uppgår till 256,3 MSEK, konvertibelprogram ökar räntebärande skulder med 46,3 MSEK samt att nya lån avseende förvärvet från Neste uppgår till 125,2 MSEK.

Nettoskulden inklusive IFRS 16 Leasing uppgick till 405,5 MSEK jämfört med 119,7 per den 31 december 2018, påverkat av bla IFRS 16 Leasing med 256,3 MSEK. Nettoskuld i

förhållande till EBITDA uppgick vid periodens utgång till 1,5 jämfört med 1,4 den 31 december 2018. Exklusive effekter av IFRS 16 Leasing uppgår nettoskulden i förhållande till EBITDA till 0,9.

Soliditeten uppgick till 44,2 procent, jämfört med 50,6 per den 31 december 2018. Exklusive IFRS 16 Leasing uppgår soliditeten till 50,3 procent.

Eget kapital per aktie uppgick till 47,25 SEK vid periodens utgång jämfört med 39,10 SEK per den 31 december 2018. Koncernens checkräkningskredit på 150,0 MSEK (150,0) är 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 per 31 december 2018 redovisats som ej räntebärande finansiell skuld och är oförändrad per 31 december 2019.

Investeringar

Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick till 9,7 MSEK (5,8) och avser i huvudsak servrar och annan IT-utrustning. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar, främst hänförliga till utvecklingen av IT-plattformar i Rejlers Embriq AS uppgick till 30,2 MSEK (27,2). Investeringar i dotterbolag och rörelser uppgick till 266,3 MSEK (33,9), främst hänförliga till förvärvet från Neste. Avskrivningar och nedskrivningar uppgick till 130,9 MSEK (47,5) varav 99,1 MSEK avser IFRS 16 Leasing.

Medarbetare

Antalet medarbetare uppgick vid periodens slut till 2 393 (1 953). Antal årsanställda uppgick till 2 001 (1 863).

Debiteringsgrad

Debiteringsgraden uppgick till 76,8 procent (77,1) främst som en följd av en lägre beläggning i Sverige.

Nettoomsättning, rörelseresultat och rörelsemarginal per segment

	Nettoomsättning, MSEK		Rörelse- resultat, MSEK		Rörelse- marginal, %	
	Jan- dec 2019	Jan- dec 2018	Jan- dec 2019	Jan- dec 2018	Jan- dec 2019	Jan- dec 2018
Rejlers Sverige	1 196,6	1 183,5	55,1	33,1	4,6	2,8
Rejlers Finland	780,6	576,9	57,3	38,7	7,3	6,7
Rejlers Norge	633,1	643,5	25,4	-3,7	4,0	-0,6
Koncern- gemensamt	37,1	35,6	-34,3	-32,0	-	-
Elimineringar	-90,3	-74,3	-	-	-	-
Totalt koncernen	2 557,1	2 365,2	103,5	36,1	4,0	1,5

Rejlers Sverige

I Rejlers Sverige noterar vi under slutet av året en något svagare utveckling inom samtliga verksamheter förutom energi, jämfört med samma period föregående. Vi har därför under året dels ökat våra säljinsatser och dels effektiviserat inom de områden där vi inte lyckats öka beläggningen, framför allt inom Telekom.

Under året har tre verksamheter förvärvats. I samband med förvärvet från Neste övertogs den svenska verksamheten med ca 50 konsulter i västra Sverige. Efter sommaren förvärvades Pondra AB i Stockholm med ca 18 medarbetare med stor erfarenhet inom försvar och samhällssäkerhet, både mot offentlig och privat sektor. Elproj teknik AB i Oskarshamn förvärvades i slutet av året, med 18 medarbetare med spetskompetens inom elkraft, automation och installationsprojektering.

Nettoomsättningen i Sverige ökade till 1 196,6 MSEK (1 183,5), EBITA-resultatet ökade till 62,1 MSEK (39,0), och EBITA-marginalen ökade till 5,2 procent (3,3).

Nyckeltal – Rejlers Sverige	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Nettoomsättning, MSEK	1 196,6	1 183,5
EBITA-resultat, MSEK	62,1	39,0
EBITA-marginal, %	5,2	3,3
Antal medarbetare	1 109	1 006

Rejlers Finland

Rejlers Finland har under året en stark tillväxt, både organisk och förvärvad. Samtliga divisioner inom Rejlers Finland har utvecklats väl. I fjärde kvartalet försvagades resultatet av att Rejlers var ett av de stora teknikkonsultföretag som i december drabbades av tre dagars strejk utlyst av facken för att snabba på förhandlingar om ett nytt kollektivavtal.

Under året genomfördes det största förvärvet i Rejlers historia. I juni 2019 ingick Rejlers avtal om att förvärva strategiskt betydelsefulla verksamheter från Neste Engineering Solutions som stärker Rejlers inom energiområdet. De verksamheter som förvärvas har sammanlagt 330 anställda, varav 220 i Finland, 50 i Sverige och 60 i Förenade Arabemiraten (Abu Dhabi). Förvärvet utgörs av en inkörsaffär i Finland samt köp av samtliga aktier i Neste AB där Abu Dhabi utgör en filial till Neste AB. Rejlers övertar expertis inom processindustrin, särskilt inom hydrocarbon- och bioindustri där de förvärvade enheterna har stor erfarenhet av uppdrag i alla delar av livscykeln. Transaktionen slutfördes den 30 september 2019.

I samband med förvärvet från Neste Engineering Solutions inleddes ett strategiskt partnerskap med ett femårigt ramavtal med det säljande bolaget.

Nettoomsättningen i Finland ökade till 780,6 MSEK (576,9), EBITA-resultatet ökade till 72,6 MSEK (41,5), och EBITA-marginalen ökade till 9,3 procent (7,2).

Nyckeltal – Rejlers Finland	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Nettoomsättning, MSEK	780,6	576,9
EBITA-resultat, MSEK	72,6	41,5
EBITA-marginal, %	9,3	7,2
Antal medarbetare	994	675

Rejlers Norge

Marknadsutvecklingen i Norge har varit positiv under året, med god efterfrågan på hela Rejlers Norges tjänsteutbud.

Rejlers tjänster inom IT och digitalisering uppvisade fortsatt tillväxt genom leveranser till befintliga kunder i Norge. Flera avtal med nya kunder har också slutits, bland annat med Elektroimportøren AS för leverans av vårt Connected Storekoncept till alla deras 21 befintliga butiker samt tillkommande butiker i framtiden.

Rejlers Norge har under året vuxit inom både konsult- och IT-tjänster. Efter periodens utgång förvärvades bolaget Smarthub AS som kommer stärka Rejlers position som ledande oberoende tjänsteleverantör inom IoT-infrastruktur, inklusive smarta elmätare.

Tjänster till fastighetsbranschen har en god marknad i Norge och under året har rekryteringen ökat som ett led i att möta en ökad efterfrågan från befintliga kunder. Bland nya affärer kan nämnas leverans av elteknikkonstruktion till kontors- och handelsfastigheter i stadsutvecklingsprojektet i Oslo. Inom området lokala elinspektioner slöts även ett nytt avtal om övervakning av cirka 3 500 bostäder och affärslokaler.

Nettoomsättningen i Norge uppgick till 633,1 MSEK (643,5), EBITA-resultatet ökade till 31,6 MSEK (-5,2), och EBITA-marginalen ökade till 5,0 procent (-0,8).

Nyckeltal – Rejlers Norge	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Nettoomsättning, MSEK	633,1	643,5
EBITA-resultat, MSEK	31,6	-5,2
EBITA-marginal, %	5,0	-0,8
Antal medarbetare	280	263

Förvärv

Neste

Rejlers ingick i juni 2019 avtal om att förvärva strategiskt betydelsefulla verksamheter från Neste Engineering Solutions. De verksamheter som förvärvas har sammanlagt 330 anställda, varav 220 i Finland, 50 i Sverige och 60 i Förenade Arabemiraten (Abu Dhabi) och stärker Rejlers inom energiområdet. Förvärvet utgörs av en inkörsaffär i Finland samt köp av samtliga aktier i Neste Engineering Solutions AB där Abu Dhabi utgör en filial till Neste Engineering Solutions AB. Rejlers övertar expertis inom processindustrin, särskilt inom hydrocarbon- och bioindustri där de förvärvade enheterna har årtionden av erfarenhet av uppdrag i alla delar av livscykeln. Transaktionen slutfördes den 30 september 2019.

Elproj teknik i Oskarshamn AB

I december ingick Rejlers avtal om att förvärva teknikkonsultbolaget Elproj teknik AB i Oskarshamn, med 18 medarbetare med spetskompetens inom elkraft, automation och installationsprojektering. Förvärvet stärker Rejlers närvaro och erbjudande i regionen.

Pondra AB

Rejlers ingick 1 september 2019 avtal om att förvärva teknikkonsultbolaget Pondra AB, som ingår i IT-koncernen Empir Group AB. Förvärvet är ett led i Rejlers tillväxtstrategi och

innebär att bolaget stärker sitt erbjudande inom affärsområdet Försvar och Säkerhet. Pandra AB har 14 medarbetare med gedigen erfarenhet inom försvar och samhällssäkerhet, både mot offentlig och privat sektor.

Känslighet

Rejlers resultat är känsligt för förändringar av debiteringsgrad, timpris och lönekostnadsutveckling. Varje procentuell förändring av dessa parametrar ger följande påverkan på Rejlers rörelseresultat i MSEK:

Debiteringsgrad	25 (23)
Timpris	19 (16)
Lönekostnadsökning	14 (14)

Personalkostnaderna uppgår till 62 procent (62) av intäkterna medan övriga rörelsekostnader är 29 procent (37) av intäkterna.

Framåtriktad information

Alla framåtriktade uttalanden i denna årsredovisning baseras på bolagets bästa bedömning vid tidpunkten för offentliggörandet. I likhet med alla framtidsbedömningar innehåller sådana antaganden risker och osäkerheter som kan innebära att verkligt utfall blir annorlunda än förväntad utveckling.

Moderbolaget

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

Riktlinjer för ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2020 antar nya riktlinjer för ersättning till VD och övriga medlemmar av koncernledningen. Riktlinjerna omfattar även eventuell ersättning till styrelseledamöter utöver styrelsearvode.

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas efter årsstämman 2020 samt på ändringar i redan avtalade ersättningar som görs därefter. Riktlinjerna omfattar inte emissioner eller överlåtelser som omfattas av 16 kap. aktiebolagslagen eller arvode samt annan ersättning som beslutas av bolagsstämman. Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt som möjligt ska tillgodoses.

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. Bolagets vision är att vara en plattform för kontinuerligt lärande, utveckling och tillväxt för att på så vis vara konkurrenskraftig och attrahera de mest kvalificerade medarbetarna. Bolaget strävar efter att erbjuda en total ersättning som är rimlig och konkurrenskraftig och som därigenom förmår attrahera och behålla kvalificerade medarbetare.

Formerna för ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig, stå i relation till ansvar samt befogenheter och bestå av följande komponenter: fast lön, eventuell rörlig ersättning samt annan ersättning enligt överenskommelse, pension och övriga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver - och oberoende av dessa riktlinjer - besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Fast lön

Den fasta lönen ska utgöra grunden för den totala ersättningen och ska bestå av fast kontant lön, vilken ska omprövas årligen. Den fasta lönen ska vara konkurrenskraftig och återspegla de krav som ställs på befattningen avseende kompetens, ansvar, komplexitet och på vilket sätt den bidrar till att uppnå affärsmålen.

Rörlig ersättning

Utöver fast lön kan VD och övriga medlemmar av koncernledningen, enligt separat överenskommelse, erhålla rörlig målbaserad ersättning vid uppfyllande av beslutade kriterier. Eventuell rörlig ersättning ska bestå av årlig rörlig kontant lön och får som högst motsvara 65 procent av den fasta årliga lönen.

Den rörliga lönen ska vara kopplad till ett eller flera förutbestämda och mätbara kriterier. Kriterierna kan vara dels kvantitativa, vilka ska vara i linje med långsiktiga finansiella mål så som koncernens resultattillväxt, budgetmål och marginalmål, samt dels kvalitativa, vilka ska vara mål som är inriktade på att uppnå Bolagets vision och strategi och som bland annat kan inkludera aktiviteter som berör ledarskap, varumärke, affärsfärdighet och rekrytering. Genom att målen kopplar de ledande befattningshavarnas ersättning till Bolagets resultat och vision främjar de inte enbart genomförandet av Bolagets affärsstrategi utan även Bolagets långsiktiga intressen, hållbarhet och konkurrenskraft.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig lön avslutats ska bedömas i vilken utsträckning kriterierna har uppfyllts. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Annan ersättning

Ytterligare ersättning som inte är baserad på måloppfyllelse i enlighet med den rörliga ersättningen kan utges i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare. Sådan ersättning ska utges i undantagsfall och ska falla inom ramen för den maximala målbaserade rörliga ersättningen beskriven ovan, innebärande att denna ersättning tillsammans med den rörliga ersättningen högst får motsvara 65 procent av den fasta årliga lönen.

Pension

För VD och övriga medlemmar av koncernledningen som inte omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara avgiftsbestämda och premierna ska inte överstiga 35 procent av den fasta årliga lönen.

Övriga förmåner

Övriga förmåner, som bland annat kan omfatta bilförmån och sjukvårdsförsäkring, ska vara marknadsmässiga och endast utgöra en begränsad del av den sammanlagda ersättningen.

Villkor vid uppsägning

För VD och övriga medlemmar av koncernledningen ska uppsägningstiden vara maximalt tolv månader vid uppsägning från befattningshavarens sida. Vid uppsägning från Bolagets sida ska uppsägningstiden normalt vara sex månader men kan maximalt uppgå till tolv månader. Vid uppsägning från Bolagets sida ska avgångsvederlag kunna utgå med belopp motsvarande högst tolv månaders fast lön.

Arvode till styrelseledamöter

Bolagets stämموvalda styrelseledamöter ska i särskilda fall kunna arvoderas för tjänster inom deras respektive kompetensområde, som ej utgör styrelsearbete, under en begränsad tid. För dessa tjänster (inklusive tjänster som utförs genom av styrelseledamot helägt bolag) ska utgå ett marknadsmässigt arvode förutsatt att sådana tjänster bidrar till implementeringen av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakter över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Berednings- och beslutsprocess

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott och har funnit det ändamålsenligt att styrelsen i sin helhet ska fullgöra ersättningsutskottets uppgifter. I utskottets uppgifter ingår bland annat att bereda principer för ersättning till koncernledningen och styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar till koncernledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte VD eller andra personer i koncernledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Information om beslutade ersättningar som ännu inte har förfallit till betalning

Den 10 juni 2019 infördes nya regler i aktiebolagslagen bland annat gällande ersättningsriktlinjernas utformning. Enligt övergångsbestämmelserna till de nya reglerna ska förslaget till ersättningsriktlinjer innehålla information om tidigare beslutade ersättningar som ännu inte förfallit till betalning. Utöver de åtaganden att betala löpande ersättning såsom lön, pension och andra förmåner, finns inga tidigare beslutade ersättningar till någon ledande befattningshavare som inte har förfallit till betalning.

Styrelsearbete och bolagsstyrning

Avseende styrelsearbete och bolagsstyrning hänvisas till bolagsstyrningsrapporten i denna årsredovisning. Se sid 14-17.

Hållbarhetsrapport

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

Rejlersaktien

Rejlers aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Koncernen har under året gett ut riktade konvertibler till anställda i ledande befattning enligt beslut på bolagsstämman 2019-05-03 samt extra bolagsstämman 2019-11-18. Konvertiblen delas upp i ett skuldbelopp samt en konverteringsrätt varvid den senare redovisas inom eget kapital. Programmet medför inte några personalkostnader. De båda konvertibelprogrammen uppgår till sammanlagt 48 400 000 SEK.

Under oktober genomfördes en riktad nyemission om 1 600 000 aktier av serie B till kvalificerade investerare, till en teckningskurs om 96,40 kr per aktie. Antal aktier och röster i Rejlers har därmed förändrats.

31 december 2019 uppgår antal aktier i Rejlers till 19 687 909 aktier, varav 1 749 250 aktier av serie A och 17 938 659 aktier av serie B. Det totala antal röster i Rejlers uppgår till 35 431 159.

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 2,25 kronor per aktie (1,00) för räkenskapsåret 2019, vilket motsvarar 54 procent av resultat per aktie före utspädning. Utdelningsbeloppet uppgår till 44,3 MSEK (18,1).

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	497 089 205 kr
Styrelsen och vd föreslår att till	
aktieägarna utdelas	44 297 795 kr
I ny räkning balanseras	452 791 410 kr

Risker och riskhantering

Strategiska och operativa risker	Beskrivning	Hantering
Marknad	Rejlers är verksam i Sverige, Finland, Norge och Abu Dhabi 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 avmatning i enskilda sektorer.
Uppdrag	Uppdragsrisker innebär 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 visserblåskning 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 antikorruption. 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 resultatintjänningen samt de åtaganden som koncernen har avseende tex tilläggs-köpeskillingar 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 resultatintjänningen 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 marknadsmässiga 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.

Styrelse

STYRELSE



PETER REJLER
Styrelseordförande

Född: 1966
Invald: 2010

Civilingenjör/Tidigare Vd och koncernchef för Rejlers AB.

Aktieinnehav i Rejlers:
3 500 B-aktier, 1 159 750 A-aktier.



JAN SAMUELSSON
Styrelseledamot

Född: 1950
Invald: 2010

Tidigare koncernchef för Kraftingen AB.

Övriga väsentliga uppdrag:
Styrelseordförande i Energiforsk AB samt styrelseledamot i Brittedalskoncernen.

Aktieinnehav i Rejlers:
3 583 B-aktier.



LISA REJLER
Styrelseledamot

Född: 1968
Invald: 2019

Magisterexamen i Internationella relationer och Ekonomi. Tidigare Kommunikationschef.

Övriga väsentliga uppdrag:
Ledamot i EY Entrepreneur of the Year's nationella jury.

Aktieinnehav i Rejlers:
871 226 B-aktier och 13 125 A-aktier.



HELENA LEVANDER
Styrelseledamot

Född: 1957
Invald: 2018

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

Övriga väsentliga uppdrag:
Ordförande Ativo Finans AB och Medivir AB. Styrelseledamot Stendörren Fastigheter AB, Recipharm AB, Concordia Maritime AB och Lannebo Fonder.

Aktieinnehav i Rejlers:
2 000 B-aktier.



PATRIK BOMAN
Styrelseledamot

Född: 1964
Invald: 2018

Civilekonom. VD och koncernchef för Dynamant Group AB.

Övriga väsentliga uppdrag:
Ordförande Salt Solutions AB. Styrelseledamot Dynamant AB, Dynamant Group AB och Salesbox CRM.

Aktieinnehav i Rejlers:
2 700 B-aktier.



STEN PETTERSSON
Arbetsagarrepresentant

Född: 1970
Invald: 2009

Teknisk högskoleingenjör. Projektledare på Rejlers Sverige AB.

Aktieinnehav i Rejlers:
980 B-aktier.



BJÖRN LAUBER
Arbetsagarrepresentant

Född: 1965
Invald: 1998

Kandidatexamen i ekonomi. Ekonom på Rejlers Sverige AB.

Aktieinnehav i Rejlers: —

Ledning

**VIKTOR SVENSSON**

VD och koncernchef, Rejlers AB

Född: 1975

Medarbetare sedan: 2018

Aktieinnehav i Rejlers:

71 000 B-aktier.

Konvertibelprogram 2019/2024:
nominellt belopp: SEK 4 000 000.

**ANNA JENNEHOV**

Finanschef, Rejlers AB

Född: 1964

Medarbetare sedan: 2019

Aktieinnehav i Rejlers:

4 000 B-aktier.

Konvertibelprogram 2019/2024:
nominellt belopp: SEK 1 500 000.

**MALIN SPARF RYDBERG**

Kommunikationschef, Rejlers AB

Född: 1969

Medarbetare sedan: 2018

Aktieinnehav i Rejlers:

2 600 B-aktier.

Konvertibelprogram 2019/2024:
nominellt belopp: SEK 1 500 000.

**JENNY EDFAST**

VD, Rejlers Sverige AB

Född: 1975

Medarbetare sedan: 2015

Aktieinnehav i Rejlers:

Konvertibelprogram 2019/2022:
nominellt belopp: SEK 1 000 000.

**SEPPO SORRI**

Vd, Rejlers Finland Oy

Född: 1966

Medarbetare sedan: 2005

Aktieinnehav i Rejlers:

Konvertibelprogram 2019/2024:
nominellt belopp: SEK 3 200 000.

**THOMAS PETTERSEN**

Vd, Rejlers Embriq AS & Rejlers Norge AS

Född: 1975

Medarbetare sedan: 2015

Aktieinnehav i Rejlers:

1 500 B-aktier.

Konvertibelprogram 2019/2024:
nominellt belopp: SEK 4 000 000.

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.

Under 2019 genomfördes en riktad nyemission om 1 600 000 aktier, i samband med förvärv.

Det totala antalet aktier i bolaget uppgår till 19 687 909 aktier, varav 1 749 250 aktier av serie A och 17 938 659 aktier av serie B. Antalet röster i Rejlers uppgår till totalt 35 431 159 röster. Aktiekapitalet uppgår till 39 375 818 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 2018 ägde rum den 3 maj 2019 i Stockholm. På stämman närvarade 26 aktieägare, dessa representerade 72,3 % av bolagets röster och 52,2 % av kapitalet. Stämman leddes av styrelsens ordförande, Peter Rejler. 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 361 174 780 kronor, totalt 18 087 909 kronor utdelas till aktieägarna varav totalt 1 749 250 kronor utdelades till innehavare av aktier av serie A och 16 338 659 kronor utdelas till innehavare av aktier av serie B och att återstoden balanserades i ny räkning. Således beslutades en vinstutdelning om 1,00 kronor per aktie, oavsett serie. Som avstämningsdag för erhållande av utdelning beslutades den 7 maj 2019.

- 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, Helena Levander och Patrik Boman samt nyval av Lisa Rejler.
- Om principer för valberedningens tillsättande och arbete samt riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.
- Att i enlighet med valberedningens förslag fastställa arvode åt styrelsen och enligt godkänt räkning till revisorer.
- Att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier. Förvärv får ske av högst så många aktier av serie B att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget samt att antal aktier av serie B som får överlätas ska uppgå till högst tio (10) procent av det totala antalet aktier i Bolaget.
- Att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission av sammanlagt högst ett antal aktier av serie B motsvarande en utspädning om högst 10 procent.
- Att i enlighet med styrelsens förslag besluta om långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen – konvertibelprogram 2019/2022.
- Samtliga beslut på årsstämman fattades av enhälligt eller av erforderlig majoritet.

Årsstämman 2020 avseende räkenskapsåret 2019 kommer att genomföras den 22 april 2020 i Stockholm.

Extra stämman

Bolaget höll en extra bolagsstämma 18 november 2019 i Stockholm för att besluta om ytterligare ett långsiktigt incitamentsprogram till ledande befattningshavare och nyckelpersoner i koncernen – Konvertibelprogram 2019/2024. Under teckningsperioden av tidigare beslutat incitamentsprogram (Konvertibelprogrammet 2019/2022) pågick förhandlingar avseende förvärvet från Neste, vilket innebar att bland annat koncernledningen och andra ledande befattningshavare under teckningsperioden var förhindrade, på grund av insiderregler, att delta i Konvertibelprogrammet 2019/2022.

På stämman beslöts att:

- Att i enlighet med styrelsens förslag besluta om långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner inom koncernen – konvertibelprogram 2019/2024.

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 styrelse ledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag på val av revisorer.

Valberedningen, som har att bereda ärenden inför 2020 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. 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 2021 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, viktiga omständigheter att beakta. Rejlers arbetar aktivt med att söka mångfald i styrelsen.

Styrelse

Rejlers styrelse och styrelseordförande utses av bolagstämman. 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 2019 bestått av fem ledamöter, vilka presenteras närmare på sidan 12. Under verksamhetsåret 2019 avhöll styrelsen 20 protokollförda sammanträden, varav 10 var per capsulam protokoll för tilldelningsbeslut konvertibler, emission mfl formella beslutsunderlag. 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 koncernchef. Styrelsen fastställer också affärsplan och årsboksutslut 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 ordförande valdes Jan Samuelsson. Revisionsutskottet består av Jan Samuelsson (ordf.), Helena Levander och Peter Rejler. Styrelsen utgör i sin helhet ett ersättningsutskott.

VD Viktor Svensson ingår inte i styrelsen men deltar som föredragande på samtliga styrelsemöten. Vidare deltar koncernens CFO på samtliga styrelsemöten 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
Peter Rejler ¹⁾	Ordförande	Nej	2010	10/10
Jan Samuelsson	Ledamot/vice Ordförande	Ja	2010	9/10
Helena Levander	Ledamot	Ja	2018	10/10
Patrik Boman	Ledamot	Ja	2018	10/10
Lisa Rejler ^{2, 3)}	Ledamot	Nej	2019	6/6
Annika Steiber ³⁾	Ledamot	Ja	2016	3/4
Sten Pettersson	Arbetsstagarrepresentant	Ja	2009	9/10
Björn Lauber	Arbetsstagarrepresentant	Ja	1998	10/10
Tore Gregorsson	Arbetsstagarrepresentant Suppleant	Ja	2016	10/10
Björn Lauber	Arbetsstagarrepresentant	Ja	1998	7/8
Tore Gregorsson	Arbetsstagarrepresentant Suppleant	Ja	2016	3/3

¹⁾ Beroende i förhållande till bolaget som större aktieägare

²⁾ Beroende i förhållande till bolaget som familj till större aktieägare samt genom anställning

³⁾ Lisa Rejler utsågs till ny ledamot vid årsstämman 2019 och ersatte Annika Steiber

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 2019 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 bokslutssammanträdet. 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.

Revisionsutskott

Styrelsen utsåg i samband med det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2019 ett revisionsutskott som utgörs av Jan Samuelsson (ordf), Helena Levander och Peter Rejler. Revisionsutskottet har under året haft sju 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. Hela styrelsen utgör 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 2019 beslöts det om riktlinjer för ersättning till vd och ledande befattningshavare. Dessa var i huvudsak desamma 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.

Inför årsstämman 2020 kommer nya riktlinjer framläggas till stämman i enlighet med nya EU-regler och ändringar i Koden.

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. Ersättningarna är oförändrade med föregående år. Se not 7 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. VD leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga ledningsmedlemmar.

Koncernledningen har regelbundna möten under året under VD:s ledning. Mellan dessa möten har bolaget löpande avstämning gällande status för respektive verksamhet. Under året har visioner, strategi och finansiella mål fastställts. Utifrån dessa har respektive segment en beslutad årlig affärsplan. VD skriver månatligen VD-rapport till styrelsen där uppföljningen är fokuserad på tillväxt, lönsamhet, kostnadskontroll samt kassaflöde.

Koncernledningen har bestått av verkställande direktör, finanschef, landscheferna för Sverige, Finland och Norge, CIO, kommunikationschef samt HRchef – totalt 7 stycken ledamöter. Information om VD och koncernledningens medlemmar, ålder, utbildning och aktieinnehav framgår av avsnittet Ledningsgruppen på sidan 12-13.

Revision

I bolagsstämmans uppgifter ingår att välja revisor. På årsstämman 2016 valdes revisionsbolaget Deloitte till revisor för en tid om fyra år. Johan Telander auktoriserade revisorn är huvudansvarig revisor sedan 2018. Deloitte reviderar Rejlers samtliga aktiva bolag i Sverige, Finland och Norge som varit helägda av Rejlers under 2019.

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, extra granskning av förvärv, konvertibelprogram samt emission (se även not 28 i årsredovisningen). Samtliga uppdrag ligger inom ramen för av revisionsutskottet fastlagd policy. Ersättningen till bolagets revisorer för år 2019 respektive 2018 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 offentlig göra 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 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 fortlopande 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 tydligt delegerat 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 informationspolicyer 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. ITstrukturen är utformad för att hantera potentiella risker i hela verksamheten. Särskilda kontroller finns i ITsystem 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 1 april 2020

Styrelsen Rejlers AB

RESULTATRÄKNING - KONCERNEN

Belopp i MSEK	Not	2019	2018
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	5	2 557,1	2 365,2
Övriga rörelseintäkter	6	4,6	1,8
Summa rörelseintäkter		2 561,7	2 367,0
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	8	-745,4	-823,4
Personalkostnader	7	-1 566,7	-1 460,8
Aktiverat arbete för egen räkning	9	-18,9	-16,2
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	10-13	-128,4	-31,3
Andelar i intresseföretags resultat	14	1,2	0,8
Rörelseresultat		103,5	36,1
Finansiella intäkter	15	12,2	4,0
Finansiella kostnader	16	-19,5	-10,0
Summa finansnetto		-7,3	-6,0
Resultat före skatt		96,2	30,1
Skatt	17	-18,6	-13,9
ÅRETS RESULTAT		77,6	16,2
Hänförligt till moderbolagets aktieägare		77,6	15,4
Hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande		-	0,8
Resultat per aktie för vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare före utspädning	18	4,19	0,85
Resultat per aktie för vinst hänförlig till moderbolagets aktieägare efter utspädning	18	4,16	0,85

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT - KONCERNEN

Belopp i MSEK	Not	2019	2018
Periodens resultat		77,6	16,2
Poster som kan komma att omklassificeras till resultaträkningen			
Omräkningsdifferenser av utlandsverksamhet		13,3	12,9
Poster som inte kommer att omklassificeras till resultaträkningen			
Omvärdering av nettopensionsskuld		1,3	1,4
		92,2	30,5

BALANSRÄKNING - KONCERNEN

Belopp i MSEK	Not	2019	2018
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programutveckling	9	61,8	52,2
Programvaror	10	10,7	10,2
Kundvärden	11	198,7	75,6
Goodwill	12	565,6	468,3
Summa immateriella anläggningstillgångar		836,8	606,3
Materiella anläggningstillgångar			
Nyttjanderätter	23	272,0	-
Inventarier, verktyg och installationer	13	20,3	24,8
Summa materiella anläggningstillgångar		292,3	24,8
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	14	2,0	1,2
Långfristiga värdepappersinnehav	19	18,1	8,6
Andra långfristiga fordringar	20	4,1	3,9
Summa finansiella anläggningstillgångar		24,2	13,7
Uppskjuten skattefordran	17	44,1	36,5
Summa anläggningstillgångar		1 197,4	681,3
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Varulager		4,7	3,6
Kundfordringar	21	478,2	410,9
Aktuella skattefordringar		29,8	37,0
Övriga fordringar		44,6	15,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	206,9	212,0
Summa kortfristiga fordringar		764,2	679,2
Likvida medel		142,0	38,2
Summa omsättningstillgångar		906,2	717,4
SUMMA TILLGÅNGAR		2 103,6	1 398,7

Belopp i MSEK	Not	2019	2018
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		39,4	36,2
Övrigt tillskjutet kapital		507,5	391,3
Reserver		20,2	6,9
Balanserat resultat inklusive årets resultat		363,1	272,9
Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		930,2	707,3
Eget kapital hänförligt till aktieägare utan bestämmande inflytande		-	0,0
Summa eget kapital		930,2	707,3
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	24	101,9	95,5
Leasingskulder		155,5	-
Konvertibla skuldebrev		46,3	-
Uppskjuten skatteskuld	17	45,2	37,5
Pensionsskuld	25	28,4	29,1
Övriga skulder		73,1	76,0
Summa långfristiga skulder		450,4	238,1
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	24	114,6	33,4
Leasingskulder		100,8	-
Leverantörsskulder		103,4	92,5
Förskott från kunder		0,1	0,3
Aktuella skatteskulder		3,8	12,0
Övriga skulder		136,7	109,5
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26	263,6	205,6
Summa kortfristiga skulder		723,0	453,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 103,6	1 398,7

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 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
Nyemission	-	-	-	-	192,1		192,1
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
Ingående eget kapital 2019-01-01	36,2	391,3	6,9	272,9	707,3	0,0	707,3
Periodens totalresultat	-	-	13,3	78,9	92,2	-	92,2
Förändringar hänförliga till transaktioner med ägarna							
Konvertibelprogram	-	-	-	1,8	1,8	-	1,8
Nyemission	3,2	116,2	-	27,6	147,0	-	147,0
Utdelning				-18,1	-18,1	-	-18,1
	3,2	116,2	-	11,3	130,7	-	130,7
UTGÅENDE EGET KAPITAL 2019-12-31	39,4	507,5	20,2	363,1	930,2	-	930,2

KASSAFLÖDE - KONCERNEN

Belopp i MSEK	Not	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		103,5	36,1
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avskrivningar på anläggningstillgångar	9-13	147,1	47,5
Omstruktureringsposter		-	27,6
Övriga poster		14,1	9,6
Summa icke kassaflödespåverkande poster		161,2	84,7
Erlagda räntor		-9,5	-4,6
Erhållna räntor		2,5	0,8
Betald inkomstskatt		-20,6	-30,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		237,1	86,3
Förändring av rörelsekapital			
Minskning av varulager		-1,1	-0,5
Ökning/minskning kundfordringar		-68,0	39,8
Ökning /minskning av kortfristiga fordringar		-22,9	24,2
Ökning (+) minskning (-) av leverantörsskulder		10,9	-36,8
Ökning (+) minskning (+) av övriga korta skulder		89,9	10,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		245,9	123,1
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-9,9	-5,8
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-32,3	-27,2
Förvärv av rörelser efter avdrag för förvärvade likvida medel	28	-266,3	-33,9
Utdelning från intresseföretag		-	0,3
Förvärv av övriga finansiella anläggningstillgångar		-9,1	-1,3
Försäljning av övriga finansiella anläggningstillgångar		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-317,6	-67,9
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		228,7	-
Amortering av lån	31	-128,2	-28,5
Amortering av leasing skuld enligt IFRS 16		-99,4	-
Nyemission och konvertibler		194,4	-
Utbetald utdelning till aktieägare		-18,6	-9,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		176,9	-38,1
Årets kassaflöde		105,2	17,1
Likvida medel vid årets början		38,2	20,3
Kursdifferens i likvida medel		-1,5	0,8
LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT		142,0	38,2

Noter – koncernen

NOT 1. ALLMÄN INFORMATION

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

Moderbolaget är ett publikt aktiebolag 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 1 april 2020. Koncernens resultat- och balansräkning samt moderbolagets resultat- och balansräkning föreslås bli föremål för fastställelse på årsstämman den 22 april 2020.

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 standarder och nya tolkningar 2019

IFRS 16 "Leasingavtal" ersätter den tidigare IAS 17 "Leasingavtal" och dess relaterade tolkningar. Den nya standarden tillämpas från den 1 januari 2019. Den nya standarden får en påverkan på Rejlers finansiella rapporter. Koncernen tillämpar den förenklade övergångsmetoden, modifierad retroaktivitet, och därmed räknades jämförelsetal inte om. Jämförelsetalen presenteras enligt den gamla standarden IAS 17 och tillhörande uttalanden. IFRS 16 har därför inte tillämpats på jämförelsesiffror i notapparaten. Enligt tidigare regler för redovisning av leasingavtal har Rejlers identifierat ett leasingavtal utifrån de ekonomiska risker och fördelar som förknippades med ägandet av ett objekt i allt väsentligt överförs från leasegivaren till leasetagaren. Med den definitionen har koncernen endast redovisat operationella leasingavtal var tillhörande leasingavgifterna har redovisats som kostnad i koncernens resultaträkning i den period de tillhör.

Med tillämpningen av IFRS 16 görs ingen åtskillnad längre mellan operationella och finansiella leasingavtal. Leasingskulder och nyttjanderätter (leasingtillgångar) redovisas i rapporten över finansiell ställning för de flesta av Rejlers operationella leasingavtal. Leasingskulderna värderas till nuvärdet av de återstående leasingbetalningarna, diskonterade genom att använda den marginella låneräntan per 1 januari 2019. Rejlers redovisar en nyttjanderättstillgång

till ett belopp som motsvarar leasingskulden, justerad för eventuella förutbetalda eller upplupna leasingavgifter, som redovisats per den 31 december 2018. Finansiella leasingavtal som 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.

Vid första tillämpning av IFRS 16 har koncernen även använt följande praktiska lätttnadsregler som tillåts enligt standarden:

- leasingavtal med en återstående leasingperiod på maximalt 12 månader och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde redovisas inte i rapporten över finansiell ställning. Dessa kommer att redovisas i rörelseresultatet på samma sätt som tidigare operationella leasingavtal
- Rejlers har inte tillämpat IFRS 16 för immateriella tillgångar,
- användande av historisk information vid bedömning av ett leasingavtals längd i de fall det finns optioner att förlänga eller säga upp ett leasingavtal, och
- direkta anskaffningskostnader för nyttjanderätter har inte inkluderats vid övergången.

Övergången till IFRS 16 hade följande effekter på koncernens balansrapport vid övergångstidpunkten den 1 januari 2019.

	Redovisade balansposter 1 januari 2019	Omräkning till IFRS 16	Omräknade balansposter 1 januari 2019
Tillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	-	299,8	299,8
Förutbetalda kostnader	-	-	-
Summa tillgångar	-	299,8	299,8
Eget kapital	-	1,3	1,3
Långfristiga skulder			
Leasingskulder	-	181,5	181,5
Summa långfristiga skulder	-	181,5	181,5
Kortfristiga skulder			
Leasingskulder	-	101,7	101,7
Summa kortfristiga skulder		101,7	101,7

Nedan visas förändringen mellan operationella leasingavtal per 31 december 2018 och den ingående leasingskulden per 1 januari 2019. Koncernens vägda genomsnittliga marginella låneränta som tillämpades för leasingskulder per 1 januari 2019 var 2,5%.

Belopp i MSEK

Åtaganden för operationella leasingavtal per 31 december 2018	210,5
Korttidsavtal samt avtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde (avgår då kostnadsförs)	-9,1
Effekter av förlängningsoptioner rimligt säkert att utnyttja	87,7
Omklassificering av finansiella leasing	10,3
Diskontering med koncernens marginella låneränta	-10,5
Leasingskuld 1 januari 2019	289,3

Kommande regelverksförändringar

Företagsledningens bedömning är att de standarder och tolkningar som ska tillämpas från och med 1 januari 2020 inte kommer att få någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

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 överlåtna 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. Vinster 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 IFRS 9 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 överlåtna 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 överlåtna 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 dotterföretagens 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 programvaruprodukter och en skälig andel 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 instrument

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 innehåller 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 ökning av kreditrisken sedan det första redovisningstillfället redovisas en reserv baserad på kreditförluster för tillgångens hela löptid (den generella modellen).

För kundfordringar och avtallstillgångar finns förenklningar 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 avtallstillgångar 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 skattekuld 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 nettoskulden 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 avgiftbestämd 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.

Konvertibla skuldebrev

Konvertibla skuldebrev redovisas som ett sammansatt finansiellt instrument uppdelat på en skulddel och en egetkapitaldel i enlighet med innehållet i avtalet och definitionerna av en finansiell skuld och ett egetkapitalinstrument. Egetkapitalinstrumentet utgörs av en inbyggd optionsrätt att omvandla skuldinstrumentet till aktier.

Vid emissionsdagen beräknas det verkliga värdet på skulddelen genom användning av marknadsräntan på utgivningsdagen för en likvärdig icke konvertibel obligation. Efter första redovisningstillfället redovisas skulden till upplupet anskaffningsvärde till dess att den konverteras eller förfaller. Värdet på egetkapitaldelen beräknas som skillnaden mellan emissionslikviden och det verkliga värdet av den finansiella skulden. Egetkapitaldelen redovisas netto efter skatt i eget kapital och omvärderas inte. Ingen vinst eller förlust redovisas i resultatet vid konvertering eller förfall av konverteringsrätten.

Transaktionskostnader som hänförs till emissionen av konvertibla skuldebrev fördelas på skulddelen - och egetkapitaldelen i samma proportion som emissionslikviden allokateras mellan skulddelen - och egetkapitaldelen. Transaktionskostnader hänförlig till egetkapitaldelen redovisas direkt i eget kapital. Transaktionskostnader hänförlig till skulddelen ingår i det redovisade värdet på skulddelen och skrivs ner över instrumentets livslängd med hjälp av effektivräntemetoden.

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 kontraktperioden.

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 (avtalsstillgångar). Om fakturerat belopp överstiger vad som har upparbetats, redovisas skillnaden som förutbetalda intäkter (avtalskulder).

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.

Leasingavtal enligt IAS 17

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 Rejlens, 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.

Leasingavtal enligt IFRS 16

Ett leasingavtal föreligger om koncernen har rätt att erhålla ekonomiska fördelar från användningen av en identifierbar tillgång för en bestämd tidsperiod i utbyte mot en ersättning samt att koncernen kan bestämma över användningen av tillgången. Ett serviceavtal faller inte under definitionen av ett leasingavtal. Leasingperioden avser den icke uppsägningsbara avtalstiden inklusive rimlig säkra förslängningsoptioner eller ej rimlig säkra termineringsoptioner.

Leasingavtal redovisas initialt som nyttjanderätter med tillhörande skuld den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen, förutom för korttidsleasingavtal, (leasingavtal med en leasingperiod om maximalt 12 månader) samt för leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. För leasingavtal vilka uppfyller kriterierna för lätttnadsreglerna redovisar koncernen leasingavgifter som en rörelsekostnad linjärt över leasingperioden, om ingen

annan systematisk metod för periodisering av leasingavgiften ger en mer rättvisande bild med hänsyn till hur de ekonomiska förmånerna från den underliggande tillgången konsumeras av leasetagaren. Leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde avser huvudsakligen IT-utrustning och kontorsutrustning.

Leasingskulden värderas initialt till nuvärdet av de framtida leasingavgifter vilka inte har erlagts per inledningsdatum för leasingavtalet, diskonterade med den implicita räntan, eller om denna inte kan fastställas med lätthet, den marginella låneräntan. Rejlern använder generellt koncernens marginella låneränta. Den marginella låneräntan är den räntesats som en leasetagare skulle behöva betala för en finansiering genom lån under en motsvarande period, och med motsvarande säkerhet, för nyttjanderätten av en tillgång i en liknande ekonomisk miljö.

Den marginella låneräntan fastställs

- Genom att använda den aktuella låneräntan mot externa parter om möjligt,
- Genom en modell som bygger på en riskfri ränta justerat för Rejlerns kreditrisk och
- Anpassningar för löptider, land, valuta och säkerheter

Leasingavgifter som inkluderas i värderingen av leasingskulder omfattar följande:

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas,
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris, initialt värderade med hjälp av index eller pris vid inledningsdatumet,
- belopp som förväntas betalas ut av leasetagaren enligt restvärdesgarantier,
- lösenpriset för en option att köpa om leasetagaren är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet, och
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att leasetagaren kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet.

Leasingskulder presenteras på egen rad i rapport över finansiell ställning med specifikation i not 23.

Föreligger flera leasingkomponenter i ett leasingavtal allokteras leasingavgiften enligt IFRS 16 med hjälp av fristående priser. IFRS 16 innehåller en praktisk lätttnadsregel vilken medför att leasetagaren inte behöver separera ut servicekomponenter ur leasingavgiften och istället redovisa som en enda leasingkomponent. Koncernen har tillämpat denna lätttnadsregel för leasade lokaler och behandlar servicekomponenter som en del av leasingavgiften.

Nyttjanderättstillgången redovisas initialt till värdet av leasingskulden den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning i koncernen, med tillägg för leasingavgifter erlagda vid eller före inledningsdatum för leasingavtalet samt initiala direkta utgifter. Om koncernen ådrar sig förpliktelser för nedmontering av en leasad tillgång, återställning av mark eller återställning och renovering av tillgång till skick överenskommet i kontrakt redovisas en avsättning för sådana förpliktelser i enlighet med IAS 37. Sådana avsättningar

inkluderas i anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgången såvida de inte är kopplade till produktion av varulager. Nyttjanderättstillgångar skrivs av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden. Om ett leasingavtal överför äganderätten vid slutet av leasingperioden eller om anskaffningsvärdet inkluderar en sannolik exercis av en köpoption, skrivs nyttjanderättstillgången av över nyttjandeperioden. Avskrivningen påbörjas per inledningsdatum för leasingavtalet. Nyttjanderättstillgångar presenteras på egen rad i rapport över finansiell ställning med specifikation i not 23.

I efterföljande perioder redovisas nyttjanderätten till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar samt justerat för eventuella omvärderingar av leasingskulden. Koncernen tillämpar principerna i IAS 36 för nedskrivning av nyttjanderättstillgångar och redovisar detta på samma sätt som beskrivs i principerna för materiella anläggningstillgångar redovisade enligt IAS 16.

Leasingskulden redovisas till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden och minskas med gjorda leasingbetalningar. Leasingskulder omvärderas med en motsvarande justering av nyttjanderättstillgången enligt de reglerna som återfinns i standarden. Rejlern har till exempel för ett antal leasingavtal framtida leasingavgifter som baserar på ett index som inte inkluderas i leasingskulden så länge förändringen i index eller pris inte har skett.

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.

Rejlern 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 Årsredovisningslagen 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. Finanspolicyn 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⁾	2019	2018
Valutakursförändring EUR/SEK		
+ 10%	5,8	3,9
- 10%	-5,8	-3,9
Valutakursförändring NOK/SEK		
+ 10 %	1,9	-0,3
- 10 %	-1,9	0,3

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 låneförfall de närmaste sex månaderna.

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

Placeringstiden på tillgångar styrs av finanspolicyn 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⁾	2019	2018
Ränteförändring		
+ 1%	-5,5	-1,5
- 1%	5,5	1,5

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 716,8 MSEK (514,3).

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den kontraktssenliga förfallodagen. Se även not 24, exkl IFRS 16 Leasing.

2019	mindre än 1 år	mellan 1 och 2 år	mellan 2 och 5 år	mer än 5 år
Skulder till kreditinstitut, MSEK	215,4	157,6	146,1	-
Leverantörsskulder och andra skulder, MSEK	103,4	-	-	-
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	-	-	-

Räntebärande skulder är påverkade av IFRS 16 leasing med 256,3 MSEK.

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 pensions-skuld minskat med likvida medel.

Under 2019 var koncernens strategi, som var oförändrad jämfört med 2018, att upprätthålla en stark balansräkning med lägst 30 procent soliditet och en låg skuldsättningsgrad. Soliditeten var vid utgången av året 44 procent (51). Skuldsättningsgraden uppgick vid slutet av året till 0,6 (0,2):

	2019	2018
Räntebärande skulder	547,5	158,0
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	930,2	707,3
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,2

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.

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 2 (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 (156).

Intäktsredovisning

Värdering av pågående projekt görs enligt successiv vinstavräkning. I balansräkningen är upptaget upparbetade ej fakturerade arvoden på löpande räkningsuppdrag samt fastprisuppdrag som har värderats till utfaktureringspris efter avdrag för eventuella avvikelser mellan upparbetning och färdigställande grad. Löpande uppdrag 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.

Leasingperioder

Optioner inkluderas i leasingperioden endast om utnyttjandet av en förlängningsoption anses som rimligt säker eller om utnyttjandet av en termineringsoption anses som ej rimlig säkert. För att minska osäkerheten för optioner som ligger långt i framtiden tas endast med den tidsmässigt första optionen i ett avtal med i bedömningen. Ledningen beaktar all tillgänglig information som ger ekonomiska incitament att utnyttja en förlängnings- eller termineringsoption till exempel möjligheten att hitta en lämplig ersättningslokal, flyttkostnader, befintliga förbättringar på annans fastighet eller förhandlingskostnader för att ingå ett nytt leasingavtal. För termineringsoptioner där både leasingtagaren och leasinggivaren kan utnyttja optionen bedömer ledningen att betydliga straffavgifter föreligger utifrån leasingavtalets ekonomiska innebörd som inte fullständigt beror på avtalets civilrättsliga form. Termineringsoptioner förekommer även om avtalsperioden inte är fastställd. Dessa avtal bedöms som ej väsentliga och leasingperioden sätts med en förväntad avtalstid. En bedömning av leasingperioden omprövas endast om en väsentlig händelse uppstår som är inom leasatagarens kontroll. Leasingperioden bedöms på nytt om en förlängningsoption utnyttjas eller förfaller.

NOT 5. SEGMENTINFORMATION

RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG PER SEGMENT, MSEK

	Sverige		Finland		Norge		Koncern-gemensamt		Elimineringar		Koncernen	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Extern försäljning	1 191,3	1 173,7	779,1	576,9	586,7	617,0	-	-2,4	-	-	2 557,1	2 365,2
Försäljning mellan segment	5,3	11,3	1,5	0,0	46,4	34,8	37,1	37,4	-90,3	-83,5	0,0	0,0
Övriga intäkter	3,2	0,4	2,2	1,2	0,8	0,0	-	0,2	-1,6	-	4,6	1,8
Summa intäkter	1 199,8	1 185,4	782,8	578,1	633,9	651,8	37,1	35,2	-91,9	-83,5	2 561,7	2 367,0
Avskrivningar	-51,9	-11,2	-37,3	-12,0	-58,0	-21,7	-0,1	-2,6	0,0	0,0	-147,3	-47,5
Övriga rörelse-kostnader	-1 092,8	-1 141,1	-688,2	-527,4	-550,5	-633,8	-71,3	-64,6	91,9	83,5	-2 310,9	-2 283,4
RÖRELSERESULTAT	55,1	33,1	57,3	38,7	25,4	-3,7	-34,3	-32,0	-	-	103,5	36,1
Finansiella intäkter	-	-	-	-	-	-	12,2	4,0	-	-	12,2	4,0
Finansiella kostnader	-	-	-	-	-	-	-19,5	-10,0	-	-	-19,5	-10,0
Resultat före skatt	55,1	33,1	57,3	38,7	25,4	-3,7	96,2	-38,0	-	-	96,2	30,1
Investeringar	7,0	10,8	9,2	33,9	24,0	22,2	3,0	-	-	-	42,2	66,9

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 och Pondra AB.

Segment Finland består i huvudsak av de tekniska konsulttjänster som erbjuds i Rejlers Finland Oy, Matti Leppä Oy, Jimexo Oy och RJ Virta Oy samt filial i Abu Dhabi.

Segment Norge består i huvudsak av de tekniska konsulttjänster som bedrivs i Rejlers Norge AS, Rejers Engineering AS, Rejlers Elsäkerhet 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	2019	2018
Uthyrning av lokaler	0,5	0,3
Realisationsresultat anläggningstillgångar	0,4	-
Andra rörelseintäkter	3,7	1,5
Summa	4,6	1,8

NOT 7. MEDARBETARE

	2019			2018		
Årsanställda	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Moderbolaget						
Sverige	6	3	9	5	8	13
Dotterbolagen						
Sverige	184	743	927	185	767	939
Finland	148	683	831	97	257	603
Norge	24	210	234	38	506	295
Koncernen totalt	362	1 639	2 001	325	1 538	1 863

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 företagets 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 s k 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 företagets sida gäller normalt en uppsägningstid på 6 månader samt ett avgångsvederlag på 6-12 månadslöner.

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR, PENSIONER
OCH SOCIALA KOSTNADER - 2019

MSEK	Löner och andra ersättningar	Rörliga ersätt- ningar	Sociala avgifter	Pensions- kostnader
Styrelse och andra ledande befattningshavare	15,1	5,4	5,8	3,4
Övriga medarbetare	1 052,6	28,4	219,2	151,0
Summa	1 069,4	34,7	225,6	154,4

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR, PENSIONER
OCH SOCIALA KOSTNADER - 2018

MSEK	Löner och andra ersättningar	Rörliga ersätt- ningar	Sociala avgifter	Pensions- kostnader
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

Ersättning till styrelse

Ersättning till styrelsen utgår enligt beslut på årsstämma. För perioden mellan årsstämman 2019 och årsstämman 2020 så utgår ett styrelsearvode på 400 TSEK (400) till styrelsens ordförande, 300 TSEK (300) till vice ordförande och ett arvode på 230 TSEK (230) till ledamöter som inte är anställda i bolaget. Därutöver utgår ersättning med 100 TSEK (100) till ordföranden och med 60 TSEK (60) till var och en av ledamöterna i styrelsens revisionsutskott. Det beslöts att hela styrelsen skulle ta hand om frågor som förra året behandlades i projekt- och investeringsutskottet. Pensionsavtal och avtal om avgångsvederlag finns inte för styrelsens medlemmar. Peter Rejlers ersattes som vd och koncernchef med Viktor Svensson i februari 2018.

ERSÄTTNING TILL VD, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE - 2019

MSEK	Ersättningar till vd ¹⁾	Övriga ledande befattningshavare ²⁾
Lön och övriga förmåner	4,2	10,9
Rörlig ersättning	2,0	3,4
Pensionskostnader	1,2	2,2
Sociala avgifter	2,5	3,3
Summa	9,9	19,8

²⁾ Övriga ledande befattningshavare består av 7 (7) personer vid utgången av 2019.

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 STYRELSE - 2019

Styrelsearvode i TSEK	Arvode	Utskott
Peter Rejler, ordförande	400	60
Jan Samuelsson, vice ordf	300	100
Annika Steiber, ledamot ¹⁾	77	-
Helena Levander, ledamot	230	60
Patrik Boman, ledamot	230	-
Lisa Rejler, ledamot	153	-
Summa	1 390	220

¹⁾ Avgick vid årsstämman 2019.

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.

Konvertibla skuldebrev till anställda

Rejlers har under året vid två tillfällen utfärdat konvertibla skuldebrev till anställda i ledande befattning och nyckelpersoner inom koncernen. Syftet med emissionen av konvertibla skuldebrev till anställda är att skapa incitament för nyckelpersoner att öka aktievärdet i Rejlers, öka och sprida aktieägandet bland nyckelpersoner, belöna prestation samt motivera nyckelpersoner att stanna i koncernen.

Årsstämman 2019-05-03 beslutande att utfärda de första konvertibla skuldebrev den 30 juni 2019 med ett nominellt värde om 24 400 TSEK. Skuldebrev utemitteras till en teckningskurs om 100% av nominellt belopp. Skuldebrev kan konverteras till aktier av serie B i moderbolaget under tiden från den 22 maj 2022 till den 22 juli 2022. Konverteringskursen är 95 vilket baseras på 120% av den genomsnittliga betalkursen under perioden 2 maj 2019 till 21

maj 2019. Om skuldebrev inte har konverterats till aktier kommer nominellt värde att återbetalas konvertibelinnehavaren den 1 augusti 2022. Ränta på 0,34 procent betalas årligen fram till regleringsdatum. Konvertibla skuldebrev emitteras till marknadspris och omfattas inte av några intjäningsvillkor, vilket bland annat innebär att skuldebrev inte är förenade med några villkor om fortsatt anställning eller prestationer från de anställdas sida.

Efter beslut från extra bolagsstämma 2019-11-18 utfärdades ytterligare konvertibla skuldebrev till anställda i ledande befattning och nyckelpersoner inom koncernen den 31 december 2019. Skuldebrev har ett nominellt värde om 24 000 TSEK och kan konverteras till aktier av serie B i moderbolaget under tiden från den 19 december 2023 till den 14 februari 2024. Skuldebrev emitteras till en teckningskurs om 100% av nominellt belopp. Konverteringskursen är 128 vilket baseras på 120% av den genomsnittliga betalkursen under perioden 19 november 2019 till 2 december 2019. Om skuldebrev inte har konverterats till aktier kommer nominellt värde att återbetalas konvertibelinnehavaren den 1 mars 2024. Ränta på 0,20 procent betalas årligen fram till regleringsdatum. Konvertibla skuldebrev emitteras till marknadspris och omfattas inte av några intjäningsvillkor, vilket bland annat innebär att skuldebrev inte är förenade med några villkor om fortsatt anställning eller prestationer från de anställdas sida.

Nettoinbetalningar som erhållits från emissionen av konvertibla skuldebrev till anställda har delats upp mellan en skulddel och egetkapitaldel (vilket representerar verkligt värde på den inbäddade optionen att konvertera den finansiella skulden till företagets eget kapital) enligt följande.

	Konvertibla skuldebrev utfärdat 2019-06-30	Konvertibla skuldebrev utfärdat 2019-12-31	Totalt
Inbetalningar från emitterade konvertibla skuldebrev	24,4	24,0	48,4
Emissionskostnader	-0,4	-0,1	-0,5
Nettoinbetalningar från emitterade konvertibla skuldebrev	24,0	23,9	47,9
Egetkapitaldel	0,7	1,1	1,8
Emissionskostnader relaterade till eget kapitaldelen	0,0	0,0	0,0
Belopp klassificerat som eget kapital	0,7	1,1	1,8
Skulddel vid utfärdande (emissionskostnader netto)	23,3	22,8	46,1
Debiterad ränta (tillämpad effektiv ränta)	0,2 (1,9%)	0,0 (1,4%)	0,2
Betald ränta (ränta på skuldebrev)	0,0 (0,3%)	0,0 (0,2%)	0,0
Redovisat värde av skulddel per december 2019	23,5	22,8	46,3

Årets ränta beräknas genom att tillämpa en effektivränta på 1,9 respektive 1,4 procent på skulddelen under 6 respektive 0 månaders period sedan skuldebrev emitterades. Skulddelen

värderas till upplupet anskaffningsvärde. Skillnaden mellan det redovisade värdet på skulddelen vid utgivningsdagen och det belopp som redovisas i rapporteringen den 31 december 2019 representerar den effektiva räntan minus ränta som betalats till det datumet. Koncernen har under räkenskapsåret redovisat räntekostnader om totalt 0,2 MSEK (-) relaterade till konvertibla skuldebrev till anställda, motsvarande debiterad effektiv ränta.

Detaljer kring utestående konvertibler presenteras nedan.

	Antal konvertibler	31/12/2019 Vägda genomsnittliga lösenpriser/ konverteringskurser (i SEK)
Utestående vid början av året	-	-
Tilldelade under året	442 989	109,26
Förverkade under året	-	-
Inlösta under året	-	-
Förfallna under året	-	-
Utestående vid årets slut	442 989	109,26
Inlösningsbara vid årets slut	-	-

NOT 8. REVISIONSARVODEN

MSEK	2019	2018
Deloitte		
Ersättning för revisionsuppdrag	2,7	2,7
Ersättning för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,6	0,1
Ersättning för skatterådgivningen	-	-
Ersättning för övriga uppdrag	0,6	0,3
Övriga revisionsbolag		
Ersättning för Revisionsuppdrag	-	0,2
Ersättning för övriga uppdrag	0,5	-
Summa	4,4	3,3

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	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	104,1	80,1
Omräkningsdifferens	5,5	2,4
Årets internt utvecklade programvaror	27,0	22,1
Ökning via företagsförvärv	-	0,0
Försäljningar/utrangeringar	-	-0,5
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	136,6	104,1
Ingående avskrivningar	-51,9	-34,7
Omräkningsdifferens	-4,0	-1,7
Årets avskrivningar	-18,9	-16,2
Försäljningar/utrangeringar	-	0,7
Utgående ackumulerade avskrivningar	-74,8	-51,9
Utgående restvärde	61,8	52,2

NOT 10. PROGRAMVAROR

MSEK	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	23,4	20,7
Omräkningsdifferens	-0,8	0,8
Inköp av programvaror	5,3	5,5
Ökning via företagsförvärv	-	1,3
Försäljningar/utrangeringar	-0,2	-4,9
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	27,7	23,4
Ingående avskrivningar	-13,2	-13,5
Omräkningsdifferens	0,4	-0,5
Försäljningar/utrangeringar	0,1	4,4
Årets avskrivningar	-4,3	-3,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-17,0	-13,2
Utgående restvärde	10,7	10,2
Varav inventarier finansierade med finansiell leasing:		
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	0,3	0,6
Utgående ackumulerade avskrivningar	-0,3	-0,3
Utgående restvärde	0,0	0,3

NOT 11. KUNDVÄRDEN

MSEK	2019	2018
Ingående anskaffningsvärden	156,7	137,8
Omräkningsdifferens	-2,9	1,6
Kundvärden via företagsförvärv	141,8	17,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	295,6	156,7
Ingående avskrivningar	-81,1	-68,7
Omräkningsdifferens	0,6	-0,2
Årets avskrivningar	-16,4	-12,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-96,9	-81,1
Utgående restvärde	198,7	75,6

Årets ökning via kundvärden kommer från förvärven av Neste och aktieförvärven i Pondra AB, Neste Engineering Solutions AB och Elproj i Oskarshamn. I förvärvsanalyserna identifierades verkliga värden på förvärvade nettotillgångar. Resterande del av köpeskillningarna är förvärvade separerbara kundvärden samt goodwill. Kundvärden skrivs av över en period på tio år.

NOT 12. GOODWILL

MSEK	2019	2018
Ingående anskaffningsvärden	470,8	446,3
Omräkningsdifferens	-	7,8
Förvärv	92,3	16,7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	563,1	470,8
Ingående nedskrivningar	-2,5	-2,5
Årets nedskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade nedskrivningar	2,5	-2,5
Utgående restvärde	565,6	468,3

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 5 (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 2 (3) procent årlig ökning av kostnader tillämpats.

3) Diskonteringsfaktorn (WACC)

Diskonteringsfaktorn före skatt är beräknad till 13 procent (16) för Rejlers Sverige, 14 procent (16) för Rejlers Finland och 13 procent (16) för Rejlers Norge. Diskonteringsfaktorn efter skatt är beräknad till 10 procent (13) för Rejlers Sverige, 11 procent (13) för Rejlers Finland och 10 procent (13) för Rejlers Norge.

MSEK	Bokfört värde		Nyttjandevärde	
	2019	2018	2019	2018
Rejlers Sverige	592,4	224,4	1 118,1	1 011,2
Rejlers Finland	573,6	164,0	739,8	545,8
Rejlers Norge	315,2	79,9	513,5	392,3
Summa	1 481,2	468,3	2 371,4	1 949,3

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

Känslighetsanalys	Omsättnings- tillväxt		Rörelse- marginal		WACC före skatt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
MSEK	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Rejlers Sverige	5%	3%	9%	8%	13%	16%
Ändrat värde MSEK +/- 1 %	+/-119	+/-79	+/-104	+/-115	+/-111	+/- 86
Rejlers Finland	9%	3%	10%	8%	14%	16%
Ändrat värde MSEK +/- 1 %	+/-78	+/-37	+/- 63	+/-55	+/- 72	+/-31
Rejlers Norge	5%	3%	10%	8%	13%	16%
Ändrat värde MSEK +/- 1 %	+/-63	+/-32	+/- 35	+/- 45	+/- 50	+/- 40

Slutsatsen av prövningen är att det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

NOT 13. INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

MSEK	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	116,2	130,9
Omräkningsdifferens	-4,3	3,5
Inköp	9,9	10,8
Ökning via företagsförvärv	2,0	0,3
Försäljningar/utrangeringar	-13,4	-29,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	110,4	116,2
Ingående avskrivningar	-91,4	-98,8
Omräkningsdifferens	1,6	-2,8
Försäljningar/utrangeringar	8,1	25,7
Årets avskrivningar	-8,4	-15,5
Utgående ackumulerade avskrivningar	-90,1	-91,4
Utgående restvärde	20,3	24,8
Varav inventarier finansierade med finansiell leasing:		
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	7,4	17,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-7,4	-9,8
Utgående restvärde	0,0	7,4

NOT 14. INTRESSEFÖRETAG

För uppgift om koncernens dotterföretag se not N sid 48.

MSEK	2019	2018
Ingående redovisat värde	1,2	0,6
Andel i intresseföretaget resultat	1,2	0,9
Uttag från intressebolag	-0,4	-0,3
Utgående redovisat värde	2,0	1,2

	Org nr	Säte	Verksamhet	Kapitalandel		Koncernens andel av årets resultat, MSEK	
				2019	2018	2019	2018
Mirakelbolaget	556835-4350	Stockholm	Programutveckling	50%	50%	0,6	0,9
NESP AB	556287-7711			40%	-	0,2	-

SAMMANFATTNING AV INTRESSEFÖRETAGENS FINANSIELLA INFORMATION, MSEK

	Intäkter		Årets resultat		Tillgångar		Skulder	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Mirakelbolaget AB	10,7	10,2	1,2	1,7	6,9	6,0	4,8	4,3
NESP AB	48,4	-	0,5	-	64,3	-	54,1	-

NOT 15. FINANSIELLA INTÄKTER

MSEK	2019	2018
Ränteintäkter	0,9	0,8
Valutakursvinster	9,5	3,1
Övriga finansiella intäkter	1,8	0,1
Summa	12,2	4,0

NOT 16. FINANSIELLA KOSTNADER

MSEK	2019	2018
Räntekostnader	-8,2	-4,3
Valutakursförluster	-10,0	-5,4
Övriga finansiella kostnader	-1,3	-0,3
Summa	-19,5	-10,0

NOT 17. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

MSEK	2019	2018
Följande poster ingår i skattekostnaden:		
Skatt på årets resultat	-19,7	-14,7
Uppskjuten skatt	1,1	2,3
Justering tidigare år		-1,5
Summa	-18,6	-13,9

MSEK	2019	2018
Resultat före skatt	96,2	30,1
Skatt enligt gällande skattesats 21,4% (22)	-20,6	-6,6
Effekt av utländska skattesatser	1,1	0,9
Effekt av ej avdragsgilla kostnader	-5,7	-3,5
Effekt av ej skattepliktiga intäkter	0,2	0,1
Effekt av ändrade skattesatser	-	0,2
Justering tidigare år	1,0	-1,5
Övrigt	5,4	-3,5
Redovisad skatt	-18,6	-13,9

I koncernen finns skattemässiga underskottsavdrag där inte uppskjuten skatt är bokad. Underskotten uppgår till 82,9 MSEK (45,8) och beräknas utnyttjas i de svenska verksamheterna. Underskottet i Embriq AB är koncerbidragsspärrade till 2021 och underskotten i NES AB är spärrade till 2024. Av underskotten avser 9,6 MSEK (9,6) 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	2019	2018
Ingående balans	1,0	0,9
Omräkningsdifferens	-0,1	0,7
Genom rörelseförvärv	1,3	-1,8
Redovisning i resultaträkningen	-1,2	-0,4
Redovisat i övrigt totalresultat	0,1	-0,4
Uppskjutna skatter netto	1,1	1,0

FÖRÄNDRINGEN AV UPPSKJUTNA SKATTESKULDER OCH -FORDRINGAR FRAMGÅR NEDAN, MSEK:

Uppskjutna skatteskulder	Obeskattade reserver	Kundvärden	Övrigt	Summa
Per 2019-01-01	16,2	13,8	7,5	37,5
Redovisat i resultaträkningen	-1,5	2,9	-0,3	1,1
Ökning genom rörelseförvärv	2,5	3,0	1,1	6,6
Omräkningsdifferens	-	-	-	-
Per 2019-12-31	17,2	19,7	8,3	45,2

Uppskjutna skatteskulder	Obeskattade reserver	Kundvärden	Övrigt	Summa
Per 2018-01-01	18,0	14,7	6,6	39,3
Redovisat i resultaträkningen	-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 skattefordringar	Skattemässiga underskott	Förmånsbestämd pensionsskuld	Summa
Per 2019-01-01	37,9	-1,5	36,4
Redovisat i resultaträkningen	2,3	-	2,3
Ökning genom företagsförvärv	5,3	-	5,3
Redovisat i övrigt totalresultat	-	0,1	0,1
Omräkningsdifferens	-	-	-
Per 2019-12-31	45,5	-1,4	44,1

Uppskjutna skattefordringar	Skattemässiga underskott	Förmånsbestämd pensionsskuld	Summa
Per 2018-01-01	41,2	-1,1	40,2
Redovisat i resultaträkningen	-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

NOT 18. VINST PER AKTIE

	2019	2018
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	77,6	15,4
Genomsnittligt antal aktier, st	18 487 909	18 087 909
Resultat per aktie (kr per aktie), före utspädning	4,19	0,85
Resultat per aktie (kr per aktie), efter utspädning	4,16	0,85

NOT 19. LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

MSEK	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	8,6	7,3
Årets inköp	9,3	1,2
Årets försäljning	-	-
Omräkningsdifferens	0,2	0,1
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	18,1	8,6

NOT 20. ANDRA LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR

MSEK	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	3,9	3,7
Årets ökning	0,2	0,2
Årets minskning	-	-
Omräkningsdifferens	-	-
Summa	4,1	3,9

NOT 21. KUNDFORDRINGAR

MSEK	2019	2018
Kundfordringar	480,4	415,1
Reservation för förväntade kreditförluster	-2,2	-4,2
Summa	478,2	410,9

Åldersanalys, MSEK	2019	2018
Ej förfallna fordringar	434,7	379,5
Förfallna < 30 dagar	28,1	25,4
Förfallna 30–90 dagar	5,1	5,0
Förfallna > 90 dagar	10,3	5,2
Summa	478,2	415,1

Avsättningar för förväntade kreditförluster, MSEK	2019	2018
Avsättningar vid årets början	-4,2	-4,9
Omräkningsdifferenser	-	-0,1
Reserveringar under året	4,1	0,1
Konstaterade förluster	-2,1	0,7
Avsättningar vid årets slut	-2,2	-4,2

NOT 22. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	2019	2018
Förutbetalda hyror	13,5	10,0
Upplupna leasingavgifter	-	-
Upplupna intäkter	146,8	173,2
Övriga poster	46,6	28,8
Summa	206,9	212,0

NOT 23. LEASINGAVTAL

Koncernen leasar huvudsakligen lokaler, personbilar.

Leasingavtalen är normalt skrivna för fasta perioder om 3 till 5 år. Den genomsnittliga leasingperioden är 5 år. Kortidsavtal omfattar i de flesta fall kontorsutrustning. Leasingavtal av lågt värde avser IT-utrustning och kontorsutrustning.

Leasingavtal för lokaler förhandlas lokalt och separat för varje avtal och innehåller ett stort antal olika avtalsvillkor. Koncernen har inga köpoptioner eller garanterar inte heller restvärden. Leasingavtalen innehåller inga särskilda villkor, covenants eller restriktioner som skulle innebära att avtalen skulle sägas upp, men de leasade tillgångarna får inte säljas eller pantsättas eller användas som säkerhet för lån.

Rejlers förpliktar sig att försäkra leasade bilar. Gällande leasingavtal för lokaler måste Rejlers hålla dessa fastigheter i gott skick och återställer lokalen i godtagbart skick vid leasingavtalets upphörande. Vidare måste koncernen utföra och bekosta erforderligt underhåll i enlighet med hyreskontrakten.

Optioner att förlänga avtal finns inkluderade i ett antal av koncernens leasingavtal gällande lokaler för att öka flexibiliteten i verksamheten. När leasingavtalets längd fastställs, beaktar ledningen all tillgänglig information som ger ett ekonomiskt incitament att utnyttja en förlängningsoption, eller att inte utnyttja en option för att säga upp ett avtal. Möjligheter att förlänga ett avtal inkluderas endast i leasingavtalets längd om det är rimligt att anta att avtalet förlängs (eller inte avslutas). Per den 31 december 2019 finns både förlängningsperioder som inkluderats i leasingperioden och förlängningsoptioner som bedöms som ej rimligt säkra och inte inkluderas i leasingskulden.

Leasingavgifterna är till största del fasta avgifter. Det finns för ett antal leasingavtal framtida leasingavgifter som baserar på ett konsumentprisindex och som inte inkluderas i leasingskulden så länge förändringen i konsumentprisindex eller variabel ränta inte har skett. Kostnader för fastighetskatt och försäkring anses inte som en komponent eftersom dessa överförs varken en tjänst eller en vara till Rejlers och inkluderas därför inte i leasingskulden.

NYTTJANDERÄTTER

	Lokaler	Bilar	IT-servrar	Total
Anskaffningsvärde				
Per 1 januari 2019	231,4	4,8	63,7	299,8
Justeringar av tillkommande nyttjanderätter	54,3	-3,6	19,3	70,0
Per 31 december 2019	285,7	1,2	82,9	369,8
Akkumulerade avskrivningar				
Per 1 januari 2019				
Årets avskrivningar	-70,1	-0,8	-26,6	-97,7
Per 31 december 2019	-70,1	-0,8	-26,6	-97,7
Redovisat värde				
Per 31 december 2019	215,5	0,4	56,3	272,1

Leasingskulder

Koncernen är inte exponerad för någon väsentlig likviditetsrisk till följd av leasingskulderna. Leasingskulderna följs upp inom koncernens. Nedan presenteras en löptidsanalys av koncernens leasingskulder.

Löptidsanalys	2019-12-31
År 1	99,6
År 2	78,6
År 3	54,0
År 4	51,1
År 5 och senare	25,1
	308,4
Klassificeras som	
Långfristiga skulder	155,5
Kortfristiga skulder	100,8
	256,3

Belopp redovisade i resultatet	2019
Avskrivningar på nyttjanderätter	-99,4
Räntekostnader för leasingskulder	-5,3
Kostnader hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal av lågt värde	-18,8
Kostnader hänförliga till variabla leasingavgifter som inte inkluderas i värderingen av leasingskulden	-
Intäkter från vidareuthyrning av nyttjanderättigheter	-

I operationell leasing enligt IAS 17 ingår hyresavtal avseende datorutrustning och kopiatorer samt lokalhyror. Framtida betalningar förfaller till betalning enligt nedan.

MSEK	2019	2018
Inom ett år	-	105,4
Mellan ett till fem år	-	105,1
Mer än fem år	-	0,0
Summa	-	210,5
Kostnadsförda leasingavgifter	-	18,7

NOT 24. SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Långfristiga, MSEK	2019	2018
Banklån	101,9	91,3
Finansiell leasing	-	4,2
Summa	101,9	95,5
Kortfristiga, MSEK	2019	2018
Banklån	114,6	28,5
Finansiell leasing	-	4,9
Summa	114,6	33,4

Koncernen har en checkkredit med en limit på 150 MSEK (150). Checkkrediten är helt outnyttjad. I finansiella leasingskulder 2018 ingår i huvudsak bilar som leasas på tre år. Inga avtal förfaller till betalning senare än fem år.

Lån i bank har ökat 2019 jämfört med 2018 med 96,7 msek bla för finansiering av förvärv. Kvartalsvis kovenantrapportering till låneinstitut fastställer räntenivån för kommande kvartal inom räntesatserna 1,2 % som lägst och 2,15 % som högst. Förvärvslån upptaget under 2019 har en bindningstid på 3 år och därefter förlängning om 1+1 år. Tidigare upptagna lån har en bindningstid på 1 år.

Löptidsanalys skulder till kreditinstitut, MSEK	2019	2018
Inom ett år	30,0	33,6
1-2 år	30,0	30,7
2-3 år	30,0	29,0
3-4 år	30,0	28,5
4-5 år	96,5	5,8

NOT 25. PENSIONS FÖRPLIKTELSE

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden 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 2019 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 23,2 MSEK (2018: 25,9). Koncernens andel av de sammanlagda avgifterna till planen och koncernens andel av det totala antalet aktiva medlemmar i planen uppgår till 0,1 procent (0,16883) respektive 0,1 procent (0,12814).

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 2019 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 152 procent (142).

Norge

I Rejlers Norge AS, Rejlers Elsikkerhet AS och Rejlers Embrig AS finns förmånsbestämda pensionsplaner för de som är anställda före 2007. 25 (29) aktiva personer och 36 (38) 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	2019	2018
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	-183,2	-173,6
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	152,6	144,5
Summa	-28,4	-29,1
Pensionsavsättningar	28,4	29,1
Redovisat i balansräkningen	28,4	29,1

FÖRÄNDRING AV DEN FÖRMÅNSBESTÄMDA PENSIONS FÖRPLIKTELSEN

MSEK	2019	2018
Ingående balans	-173,6	-165,0
Förvärvade pensionsförpliktelser	-0,1	-
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	-0,1	-0,1
Räntekostnader	-4,5	-3,8
Avkastning på förvaltningstillgångar	-3,5	-3,7
Aktuariella vinster/förluster	3,4	-2,9
Planändringar	-0,1	-
Utbetalda ersättningar	4,9	5,4
Arbetsgivaravgifter på inbetalda pensionsmedel	-	-0,2
Omräkningsdifferens	2,2	-3,3
Summa förmånsbestämda förpliktelser	-183,2	-173,6

FÖRÄNDRING AV FÖRVALTNINGSTILLGÅNGARNAS VERKLIGA VÄRDE

MSEK	2019	2018
Ingående balans	144,5	136,1
Förvärvade förvaltningstillgångar	-	-
Avgifter från arbetsgivaren	2,8	2,7
Avkastning på förvaltningstillgångar, exkl ränta	3,7	3,2
Aktuariella vinster/förluster	4,3	4,5
Utbetalda ersättningar	-4,9	-5,4
Arbetsgivaravgifter på utbetalda pensionsmedel	0,1	0,1
Omräkningsdifferens	2,1	3,3
Summa förvaltningstillgångar	152,6	144,5

Förvaltningstillgångarnas fördelning	2019	2018
Likvida medel	5%	4%
Aktier	24%	4%
Räntebärande värdepapper	59%	80%
Fastigheter	12%	12%
Summa	100%	100%

Aktuariella antaganden	2019	2018
Diskonteringsränta, %	2,6	2,3
Förväntad framtida årlig löneökning, %	2,8	2,5

Känslighetsanalys, %	2019	2018
Diskonteringsränta +1%/-1%	19,1	18,4
Framtida årlig löneökning +1%/-1%	1,5	1,4

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

Vid årsskiftet uppgick den genomsnittliga löptiden för pensionsplanen till 8,3 (7,4) år. Avgifter till pensionsplanen beräknas uppgå till 3,3 (4,2) 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 pensionsskulden 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 pensionsförpliktelser. En ökning av antaganden om återstående livslängd skulle också medföra en ökning av pensionsskulden. Eftersom beräkningen av pensionsskulden beaktar framtida löneökningar så medför en ökning av de anställdas löner en ökning av pensionsskulden.

NOT 26. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	2019	2018
Upplupna löner	152,3	110,2
Upplupna social avgifter	45,0	29,9
Förutbetalda intäkter	14,0	16,5
Övrigt	52,3	49,0
Summa	263,6	205,6

NOT 27. STÄLLDA SÄKERHETER OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

MSEK	2019	2018
Checkräkningskredit		
Företagsinteckningar	64,0	64,0
Skulder till kreditinstitut		
Inventarier med leasing	20,7	14,7
Övriga bankgarantier	36,2	18,6
Eventualförpliktelser		
Hysesansvar	43,8	39,7
Summa	164,7	137,0

NOT 28. RÖRELSEFÖRVARV**VERKLIGT VÄRDE OCH REDOVISAT VÄRDE
REDOVISAS I BALANSRÄKNINGEN NEDAN:**

Förvärv 2019	Trans- aktion	Datum	Andel trans	Andel skilling, efter	Köpe- skilling, MSEK
Pondra AB	Aktier	2019-09-01	100%	100%	7,1
Neste	Inkråm	2019-09-30	100%	100%	139,5
Neste AB	Aktier	2019-09-30	100%	100%	53,7
Elproj teknik AB	Aktier	2019-12-01	100%	100%	13,7
Summa					214,0

**DE FÖRVARVADE RÖRELSESNAS BIDRAG
TILL OMSÄTTNING OCH RESULTAT**

MSEK	2019	2018
Bidrag till omsättningen i årets räkenskaper	115,3	34,1
Bidrag till omsättningen ifall rörelsen varit ägd hela året	429,0	79,4
Bidrag till rörelseresultatet i årets räkenskaper	2,8	2,5
Bidrag till rörelseresultatet ifall rörelsen varit ägd hela året	12,8	4,8

**SUMMA FÖRVARVADE RÖRELSERS NETTOTILLGÅNGAR
VID FÖRVARVSTIDPUNKTEN**

MSEK	2019	2018
Anläggningstillgångar	18,2	1,7
Omsättningstillgångar	43,4	11,3
Likvida medel	20,5	7,4
Övriga kortfristiga skulder	-79,1	-9,0
Långfristiga skulder	-	-
Netto identifierbara tillgångar och skulder	3,0	11,4
Goodwill	92,3	16,7
Kundvärden	141,8	17,3
Uppskjuten skatt på immateriella tillgångar	-8,7	-1,8
Summa	228,4	43,6

KÖPESKILLING, MSEK

Avgår:	6,1	-
Likvida medel i förvärvade bolag	-20,5	-7,4
Beräknade tilläggsköpeskillingar	-	-3,8
Utbetalda tilläggsköpeskillingar	-	-0,3
Minskning av likvida medel (+), ökning (-)	214,0	32,1

Vid förvärv identifieras övervärden. Övervärden är fördelade på kundvärden och goodwill. Under året har övervärden fördelade på kundvärden med 141,8 MSEK (17,3) och goodwill med 92,3 MSEK (16,7) tillkommit. I goodwillvärdet, som inte är skattemässigt avdragsgillt vid förvärv av bolag (men avdragsgillt vid inkråmsförvärv) 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 övrig externa kostnader när de uppstått. Summan av dessa belopp har uppgått till 6,1 MSEK (0,0).

NOT 29. FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

VERKLIGT VÄRDE OCH REDOVISAT VÄRDE REDOVISAS I BALANSRÄKNINGEN NEDAN, MSEK:

2019	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Låne- och kundfordringar	Andra finansiella skulder	Summa redovisat värde	Summa verkligt värde
Finansiella placeringar	18,1	-	-	18,1	18,1
Långfristiga fordringar	-	4,1	-	4,1	4,1
Kundfordringar	-	478,2	-	478,2	478,2
Övriga kortfristiga fordringar	-	74,4	-	74,4	74,4
Likvida medel	-	142,0	-	142,0	142,0
Summa	18,1	698,7	-	716,8	716,8
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	101,9	101,9	101,9
Övriga långfristiga skulder	-	-	73,1	73,1	73,1
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	114,6	114,6	114,6
Övriga kortfristiga skulder	-	-	140,6	140,6	140,6
Leverantörsskulder	-	-	103,4	103,4	103,4
Summa	-	-	533,6	533,6	533,6

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

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 53 procent av rösterna och intressebolag. Köp och försäljningar mellan både concernbolag och närstående sker på marknads-mässiga villkor.

Sammanställning över närståendetransaktioner	Försäljning till närstående	Fodran på närstående	2019	2018
Intressebolag	0,1	0,1	-	-
Familjen Rejler	0,1	-	-	-

NOT 31. SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL INVESTERINGSVERKSAMHETEN

	Ej kassaflödespåverkade poster				2019
	2018	Kassaflöde	Omklassificering	Andra förändringar	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	95,5	228,7	-219,4	-2,9	101,9
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	33,4	-128,2	219,4	-10,0	114,6
Avstämning av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	128,9	100,5	0,0	-12,9	216,5

	Ej kassaflödespåverkade poster				2018
	2017	Kassaflöde	Omklassificering	Andra förändringar	
Långfristiga skulder till kreditinstitut	5,4	-	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	0,0		128,9

Kassaflöde

Det totala kassaflödet för leasing under 2019 var 99,2 MSEK (0). På grund av IFRS 16 ökade kassaflödet från den löpande verksamheten med 99,2 MSEK och kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade med 99,4 SEK, då amorteringen av leasingskulden klassificeras som kassaflödet från finansieringsverksamheten.

NOT 32. FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Fritt eget kapital i moderbolaget uppgår till:	497 089 205kr
Styrelsen och vd föreslår att till aktieägarna utdelas:	44 297 795 kr
i ny räkning balanseras	452 791 410 kr

NOT 33. VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG**Rejlers projektleder betydande hetvattencentral i Norrköping**

Rejlers har fått uppdraget att projektleda energibolaget E.ON:s byggnation av Norrköpings nya hållbara hetvattencentral. Både E.ON och Norrköpings kommun arbetar målmedvetet med att bidra till ett fossilfritt Sverige och den nya anläggningen är ett led i att nå miljömålen. Rejlers uppdrag omfattar projektledning, från provdrift till övertagande av anläggningen, vilket beräknas ske i början på 2022.

Rejlers byter styrsystem åt Stockholm Exergi

Uppdraget omfattar styrsystemsbyten för ett antal pumpstationer i bolagets södra produktionsområde och är en del i ett långsiktigt automationsprogram för att modernisera och skapa ett enhetligt system. Projektet beräknas pågå under hela 2020 där Rejlers står för leverans av projektledning, projektering, programmering, konstruktion samt driftsättning.

Jesper Börjessons nya jobb: Head of Learning på Rejlers

TV-journalisten Jesper Börjesson börjar på teknikonsultföretaget Rejlers som Head of Learning. Målet är att vara med och förverkliga bolagets nya vision, Home of the Learning Minds. Jesper Börjesson kommer att leda satsningen på Rejlers Play, ett av era initiativ för att stärka Rejlers kunskapsspridning internt och externt.

Rejlers får utökat förtroende av SSAB i Luleå

Uppdraget omfattar elprojektering av det nya styrsystemet som reglerar gasbehandlingen vid koksverket samt för de nya ställverken. Rejlers ansvarar även för att säkerställa hög kvalitet när de nya systemen tas i drift.

Covid-19

Under det första kvartalet 2020 eskalerade spridningen av det nya coronaviruset (covid-19) till en pandemi. Covid-19 och åtgärderna mot dess spridning skapar en osäkerhet som påverkar Rejlers som bolag och Rejlers kunder. Krisberedskap har initierats inom koncernen och Rejlers har vidtagit försiktighetsåtgärder för att säkerställa kontinuitet i verksamheten. Hälsan och säkerheten för våra medarbetare, kunder och partners har högsta prioritet i kontinuitetsplaneringen.

RESULTATRÄKNING - MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	Not	2019	2018
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	B,C	37,1	35,8
Summa rörelseintäkter		37,1	35,8
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	C,D	-27,1	-32,3
Personalkostnader	E	-36,4	-34,5
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	K,L	-0,1	-0,2
Rörelseresultat		-26,5	-31,2
Resultat från finansiella poster			
Resultatandelar koncernbolag	F	33,8	26,8
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	G	11,3	5,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	H	-11,0	-5,8
Resultat efter finansiella poster		7,6	-5,2
Bokslutsdispositioner	I	-	8,3
Skatt på årets resultat	J	0,9	0,0
ÅRETS RESULTAT		8,5	3,1

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT - MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	Not	2019	2018
Årets resultat		8,5	3,1
Årets totalresultat		8,5	3,1

BALANSRÄKNING - MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	Not	2019	2018
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar			
Balanserade utgifter för programutveckling	K	3,0	0,0
Summa immateriella anläggningstillgångar		3,0	0,0
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	L	0,3	0,4
Summa materiella anläggningstillgångar		0,3	0,4
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i intresseföretag	M	-	-
Andelar i koncernföretag	N	515,5	445,3
Övriga långfristiga fordringar		7,2	4,5
Summa finansiella anläggningstillgångar		522,7	449,8
Summa anläggningstillgångar		526,0	450,2
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		341,1	198,6
Övriga fordringar		24,3	1,7
Aktuella skattefordringar		10,7	10,0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	O	1,3	1,1
Summa kortfristiga fordringar		377,4	211,4
Kassa och bank		94,1	8,6
Summa omsättningstillgångar		471,5	220,0
SUMMA TILLGÅNGAR		997,5	670,2

Belopp i MSEK	Not	2019	2018
Eget Kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		39,4	36,2
Reservfond		29,6	29,6
Summa bundet eget kapital		69,0	65,8
Fritt eget kapital			
Balanserat resultat		-19,0	-5,5
Överkursfond		507,5	363,6
Årets resultat		8,5	3,1
Summa fritt eget kapital		497,0	361,2
Summa eget kapital		566,0	427,0
Obeskattade reserver	P	0,0	0,0
Skulder			
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		101,9	91,3
Övriga långfristiga skulder		108,1	61,6
Summa långfristiga skulder		210,0	152,9
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3,1	1,1
Skulder hos koncernföretag		90,4	49,8
Skulder till kreditinstitut		114,6	28,5
Övriga skulder		0,4	0,0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	Q	13,0	10,9
Summa kortfristiga skulder		221,5	90,3
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		997,5	670,2

FÖRÄNDRINGAR EGET KAPITAL - MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	
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 2018	-	-	-	-9,0	-9,0
Utgående balans 2018-12-31	36,2	29,6	363,6	-2,4	427,0
Ingående balans 2019-01-01	36,2	29,6	363,6	-2,4	427,0
Årets resultat				8,5	8,5
Riktad kontant nyemission	3,2	-	143,9		147,1
Konverteringsrätter för konvertibla skuldebrev	-	-	-	1,5	1,5
Transaktioner med aktieägarna					
Utdelning avseende 2018	-	-	-	-18,1	-18,1
Utgående balans 2019-12-31	39,4	29,6	507,5	-10,5	566,0

KASSAFLÖDE - MODERBOLAGET

Belopp i MSEK	Not	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-26,1	-31,2
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-1,7	
Avskrivningar på anläggningstillgångar		0,1	0,2
Utdelning från koncernföretag		4,8	5,1
Erhållna räntor		2,3	2,0
Erlagda räntor		-2,8	-2,6
Betald inkomstskatt		-0,8	-0,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-24,2	-26,7
Förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning av kortfristiga fordringar		-143,8	50,7
Ökning/minskning av kortfristiga skulder		44,4	-2,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-123,6	21,2
Investeringsverksamheten			
Försäljning av dotterföretag		-	2,1
Förvärv av dotterbolag		-91,7	-
Förvärv av materiella tillgångar		-3,0	-0,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-94,7	1,3
Finansieringsverksamheten			
Nyemission och konvertibler		194,4	-
Amorteringar	S	-128,5	-28,5
Mottagna koncernbidrag		29,0	22,0
Utbetald utdelning		-18,1	-9,0
Ny lån		228,7	
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		305,5	-15,5
Årets kassaflöde		87,2	7,0
Likvida medel vid årets början		8,6	0,9
Kursdifferens i likvida medel		-1,7	0,7
Likvida medel vid årets slut		94,1	8,6

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 IFRS 9 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.

Effekter av nya eller ändrade IFRS standarder på moderbolagets redovisningsprinciper

På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning behöver reglerna i IFRS 16 inte tillämpas i juridisk person. För de företag som väljer att tillämpa undantaget införs istället regler som omfattar de principer som ska tillämpas för redovisning av leasingavtal hos leasetagare och leasegivare, redovisning av sale-and-lease-back transaktioner samt upplysningskrav. Ändringarna i RFR 2 avseende IFRS 16 ska börja tillämpas räkenskapsår som börjar 1 januari 2019 eller senare.

Moderbolaget tillämpar undantaget från tillämpning av IFRS 16. IFRS 16 påverkar därmed inte moderföretagets finansiella rapporter. Leasingavgifter redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden såvida inte ett annat systematiskt sätt bättre återspeglar användarens ekonomiska nytta över tiden. Nyttjanderätten och leasingskulden redovisas således inte i moderbolagets balansräkning.

NOT B. INTÄKTER

MSEK	2019	2018
Upparbetade arvoden	36,0	35,6
Övriga intäkter hänförliga till konsultverksamheten	1,1	0,2
Summa	37,1	35,8

NOT C. INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG

MSEK	2019	2018
Inköp (i % av Övriga externa kostnader)	17	21
Försäljning (i % av Summa rörelseintäkter)	100	100

NOT D. REVISIONSARVODEN

MSEK	2019	2018
Ersättning för revisionsuppdrag	0,9	1,2
Ersättning för revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,5	-
Ersättning för skatterådgivning	-	-
Ersättning för övriga uppdrag	1,4	0,3
Summa	1,4	1,5

NOT E. MEDARBETARE

Medeltal anställda	2019	2018
Män	3	5
Kvinnor	7	4

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR, PENSIONER OCH SOCIALA KOSTNADER 2019

MSEK	Löner och andra ersättningar	Rörliga ersättningar	Sociala avgifter	Pensionskostnader
Styrelse och verkställande direktör	11,0	3,6	5,2	3,2
Övriga anställda	5,5	1,5	1,6	1,5
Summa	16,5	5,1	6,8	4,7

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

NOT F. RESULTANDELAG KONCERNBOLAG

MSEK	2019	2018
Utdelning från dotterbolag	4,8	4,8
Koncernbidrag	29,0	22,0
Summa	33,8	26,8

NOT G. ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

MSEK	2019	2018
Valutakursvinst	8,6	2,7
Utdelning från intressebolag	0,4	0,3
Ränteintäkt, extern	0,2	0,1
Ränteintäkt, intern	2,1	1,9
Summa	11,3	5,0

NOT H. ÖVRIGA RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

MSEK	2019	2018
Valutakursförlust	-8,2	-3,2
Räntekostnad, extern	-2,5	-2,5
Räntekostnad, intern	-0,3	-0,1
Summa	-11,0	-5,8

NOT I. BOKSLUTSDISPOSITIONER

MSEK	2019	2018
Årets avsättning till periodiseringsfond	-	0,0
Årets återföring av periodiseringsfond	-	8,2
Årets förändring av överavskrivningar	-	0,1
Summa	-	8,3

NOT J. SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT

MSEK	2019	2018
Följande poster ingår i skattekostnaden:		
Skatt på årets resultat	0,0	0,0
Summa	0,0	0,0
Resultat före skatt	7,6	3,1
Skatt enligt gällande skattesats 22% (21,6%)	1,6	0,7
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-5,1	-0,8
Ej skattepliktiga intäkter	0,9	0,1
Redovisad skatt	0,0	0,0

NOT K. BALANSERADE UTGIFTER FÖR PROGRAMUTVECKLING

MSEK	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	3,9	3,9
Årets anskaffning	3,0	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	6,9	3,9
Ingående avskrivningar	-3,9	-3,9
Årets avskrivningar	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3,9	-3,9
Utgående restvärde	3,0	0,0

NOT L. INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER

MSEK	2019	2018
Ingående anskaffningsvärde	1,6	1,6
Inköp	-	-
Utrangering	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1,6	1,6
Ingående avskrivningar	-1,2	-1,0
Utrangering	-	-
Årets avskrivningar	-0,1	-0,2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1,3	-1,2
Utgående restvärde	0,3	0,4

NOT M. ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG

	Org nr	Säte	Verksamhet	Kapitalandel		Bokfört värde, MSEK	
				2019	2018	2019	2018
Mirakelbolaget AB	556835-4350	Stockholm	Programutveckling	50%	50%	0,0	0,0

NOT N. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Bokfört värde, MSEK	2019	2018
Sverige (säte Stockholm)		
Rejlers Sverige AB	100,7	100,7
Rejlers Energitjänster AB	0,1	0,1
Nes AB	70,2	-
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	143,6
Summa	515,5	445,3

Samtliga bolag i ovanstående tabell ägs till 100 procent av Rejlers AB förutom Rejlers Embriq AS som ägs till 90,5%.

NOT O. FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

MSEK	2019	2018
Förutbetalda hyror	-	0,1
Upplupna intäkter	-	0,2
Övrigt	1,3	0,8
Summa	1,3	1,1

NOT S. SKULDER HÄNFÖRLIGA TILL FINANSIERINGSVERKSAMHETEN

	Ej kassaflödes- påverkade poster			
	2018	Kassaflöde	Omklassificering	2019
Långfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	91,3	228,7	-222,3	101,9
Kortfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	28,5	-228,7	209,4	114,6
Avstämning av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten, MSEK	119,8	0,0	-12,9	216,5

	Ej kassaflödes- påverkade poster			
	2017	Kassaflöde	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

NOT P. OBESKATTADE RESERVER

MSEK	2019	2018
Periodiseringsfond tax 15	-	-
Periodiseringsfond tax 16	-	-
Periodiseringsfond tax 17	-	-
Periodiseringsfond tax 18	-	-
Överavskrivningar	-	0,0
Summa	-	0,0

NOT Q. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

MSEK	2019	2018
Upplupna löner	3,7	4,6
Upplupna social avgifter	3,4	1,3
Övrigt	5,9	5,0
Summa	13,0	10,9

NOT R. EVENTUALFÖRPLIKTELSE

MSEK	2019	2018
Eventualförpliktelser	Inga	Inga

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 1 april 2020 Rejlers AB (publ)

PETER REJLER

Ordförande

JAN SAMUELSSON

Vice ordförande

LISA REJLER

Styrelseledamot

HELENA LEVANDER

Styrelseledamot

PATRIK BOMAN

Styrelseledamot

BJÖRN LAUBER

Arbetstagarrepresentant

STEN PETTERSSON

Arbetstagarrepresentant

VIKTOR SVENSSON

Vd och koncernchef

Vår revisionsberättelse har lämnats den 1 april 2020
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 2019-01-01 - 2019-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-17. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 7-54 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 2019 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 2019 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 14-17. 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 revisorssed 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 upparbetning 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 11, koncernens redovisningsprinciper i not 2 och not 4 i årsredovisningen.

Våra granskningsåtgärder

Våra granskningsåtgärder omfattade men var inte begränsade till:

- utvärdering av bolagets redovisningsprinciper för intäktsredovisning och efterlevnad av dessa för de olika projektlagen;
- utvärdering av utformningen av kontrollmiljön i intäktsprocessen främst avseende bekräftelse och uppföljning av uppdrag;
- dataanalyser för ett antal utvalda projekt för att säkerställa att samtlig upparbetad tid reflekteras i fakturering och kundinbetalningar;
- 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.

Rörelseförvärv

Bedömning av risk

Under 2019 har Rejlers genomfört ett väsentligt rörelseförvärv från Neste Engineering Solutions. Förvärv redovisas enligt förvärvsmetoden, vilken värderar goodwill per förvärvsdatum till verkligt värde av köpeskilling minus verkligt värde för förvärvade nettotillgångar. Värdering av tillgångar och skulder till verkligt värde i enlighet med IFRS är komplext och kräver att företagsledningen gör väsentliga uppskattningar och bedömningar.

För ytterligare information hänvisas till koncernens redovisningsprinciper i not 2 samt not 28 om rörelseförvärv.

Våra granskningsåtgärder

Våra granskningsåtgärder omfattade men var inte begränsade till:

- granskning av företagsledningens förvärvsanalyser;
- tillsammans med våra värderingsspecialister granska och utmana företagsledningens bedömningar av verkligt värde av förvärvade tillgångar och skulder;
- granskning av redovisning av förvärv från förvärvsdatum; 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 1-6. 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 såsom 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 misstag.

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 misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska

beslut som användare fattar med grund i 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 2019-01-01 - 2019-12-31 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 fortlöpa 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 14–17 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. Upplýsningar 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 1 april 2020
Deloitte AB

JOHAN TELANDER
Auktoriserad revisor

Årsstämma 2020

Årsstämma i Rejlers AB (publ) hålls onsdagen den 22 april 2020 kl 16.00 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 torsdagen den 16 april 2020. Den som har för avsikt att delta i årsstämma ska anmäla sig senast torsdagen den 16 april 2020, 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 företrädde 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 16 april 2020 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 16 april 2020.

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 2,25 kronor per aktie. Som avstämningsdag föreslås den 24 april 2020 med utbetalningsdag den 29 april 2020. Aktien handlas utan rätt till utdelning från och med 25 april 2020.

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

