

ÅRSREDOVISNING 2019







Innehåll

Om Infrea

Vi får samhällen att fungera	4
Det här är Infrea	6
Nyckeltal	7
En mogen tvååring med ungt varumärke	8
Rätt förvärv för rätt expansion	10
Klättring i borssegmenten	11
VD-ord	12

Marknad

Infrastruktur tickar alltid på	15
Anläggningsmarknaden växer	16
Vi bygger nätet av infrastruktur	17
Våra affärsområden	18
Våra dotterbolag	19
Gemensam syn på entreprenörskap	20
Koncernens ledning	22
Geografisk tillväxtpotential	24
Så tar vi koncernen vidare	26

Strategi

Infreas affärsidé – lika enkel som tydlig	29
Värdeskapande processer	30
Vår verksamhetsmodell	31
Vägen mot ett lyckat uppdrag	32
Transparent förvärvsprocess	33
Målfokus i investeringen	34

Aktien

Aktiens utveckling	37
Ägare	39

Hållbarhetsrapport 2019

Innehåll	43
----------------	----

Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse	62
Finansiella rapporter	66
Noter	73
Revisionsberättelse	103
Bolagsstyrningsrapport	106
Revisorns granskning	110
Nyckeltalsdefinitioner	111
Styrelse, ledning och revisor	113
Information och kontaktuppgifter	117



Asfalten på cykelbanan och motorvägens filer är släta och fina för alla transportsätt.

Vi får samhällen att fungera

Överallt i samhället finns det infrastruktur. Är den trasig eller bristfällig blir livet genast lite svårare. Det är därför infrastruktur är så oerhört centralt för alla – vi använder den varje dag. Infrea levererar de tjänster som bidrar till att infrastrukturen och därmed vardagslivet fungerar.





Lekparken, skolgården och bostadsområdet får rätt beläggning för sina specifika behov.



Växthusets vattenledningar, vatten till poolen och fontänen som bubblar – alla får liv.



Det här är Infrea

Infrea är en industrigrupp med fokus på infrastruktur som börjar närma sig en omsättning på en miljard kronor och har över 300 anställda. Bolaget är noterat på Nasdaq First North Premier Growth Market och verksamheten bedrivs i huvudsak på den svenska marknaden. Koncernen har i dagsläget sju operativa dotterbolag verksamma inom affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp.

Infreas vision är att genom sina verksamheter vara en avgörande del i att samhällen fungerar och utvecklas på ett hållbart och framgångsrikt vis, till platser där människor trivs och vill vara. Affärsidén är att investera i bolag inom infrastruktur – framförallt på den

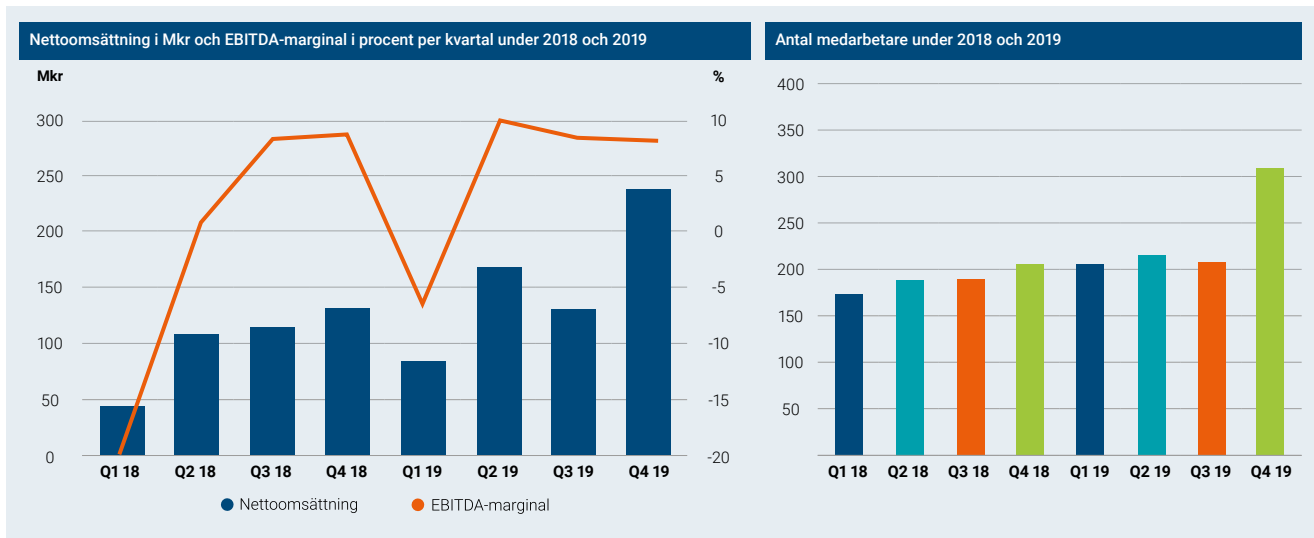
onoterade marknaden – som har utvecklingspotential, en tydlig affär och omsättning på 30-300 Mkr.

Lite förenklat får Infrea samhällen att fungera – dotterbolagen bygger det nät av infrastruktur som finns utanför husen där vi bor, arbetar eller bedriver verksamhet. Både genom att leverera nya mark- och anläggningsprojekt och genom att reparera och underhålla det som redan är byggt, till exempel slitage på asfalterade vägar eller se till att det finns rent dricksvatten i kranen. Centrala delar för ett fungerande vardagsliv.



Lika viktigt som att bolagen Infrea förvärvar går bra, är det att de även delar Infreas syn på entreprenörskap – koncernens ledstjärna.

Nyckeltal



311

Infreas medarbetarantal vid
årets slut 2019

612

Total nettoomsättning i Mkr 2019



En mogen tvååring med ungt varumärke

Infrea är ett ungt varumärke som under de två år som gått sedan starten utvecklats till en mogen koncern och en stabil tvååring. Infrea karaktäriseras av ett modernt och engagerat ledarskap. Trots att materialutvecklingen inom avlopp, vattenledningar och vägar går framåt behöver de ständigt underhåll. Standarden på vårt samhälle är bra men Infrea vill göra den bättre. För både nuvarande och framtida generationer.

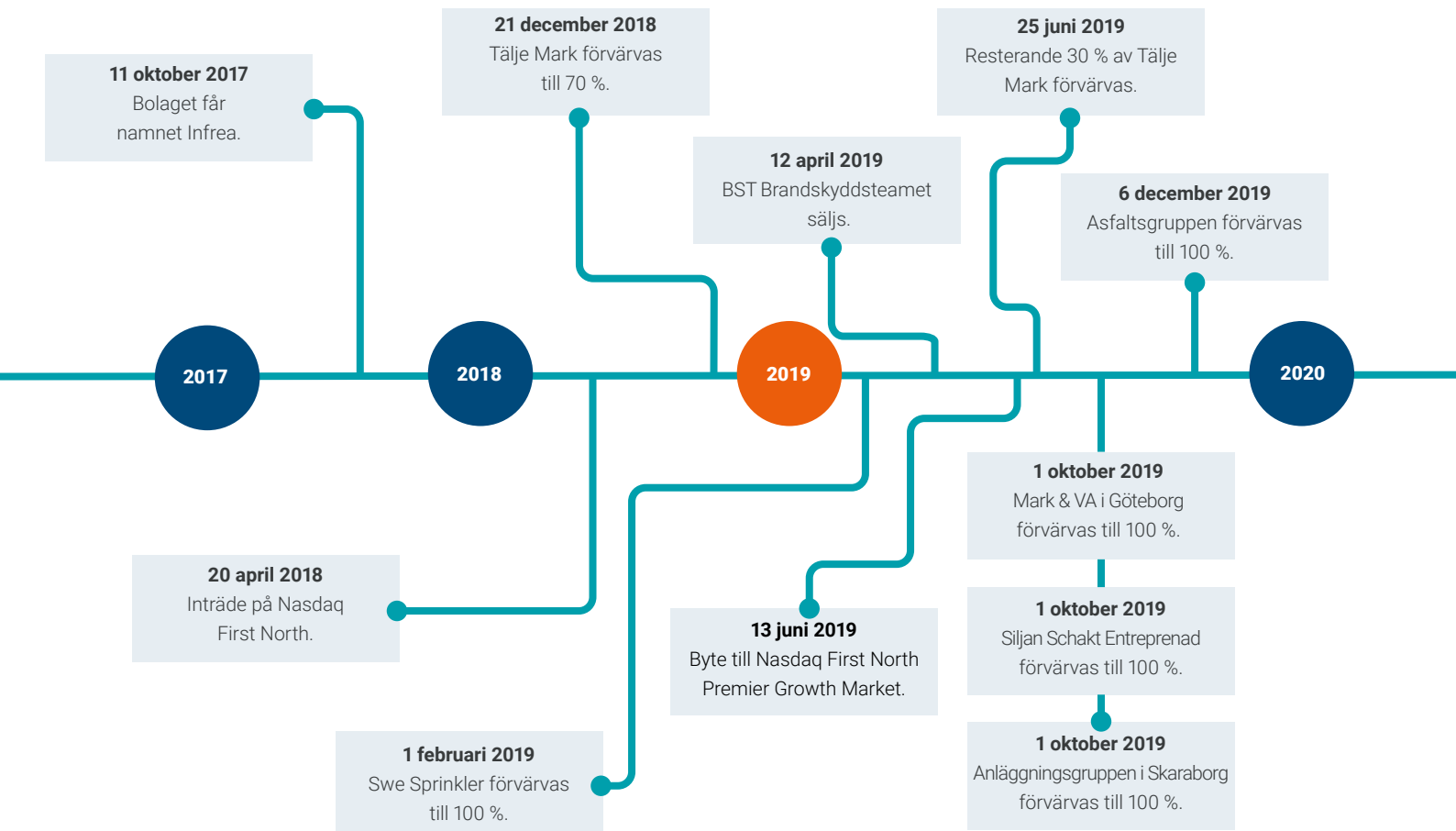
Infreas VD och koncernchef Tony Andersson lyfte i Årsredovisning 2018 förväntningar på att förvärva nya bolag till koncernen, något som förverkligats under 2019. Förvärvet av Tälje Mark som inleddes med en ägarandel på totalt 70 procent har under 2019 utökats till 100 procent.

Och listan på förvärv fortsätter. Anläggningsgruppen i Skarborg gjorde att koncernen utökade sin närvaro i Mellansverige. Därefter presenterades två ytterligare förvärv under hösten 2019 – Mark & VA i Göteborg och Siljan Schakt. Båda bolagen har haft stark tillväxt under de senaste åren och erbjuder tjänster som gör att Infrea breddar sin kompetens ytterligare.

Samtliga förvärv som gjorts under åren är väl passande bitar i det pussel Infrea lägger. Både för koncernens geografiska expansion i landet men också för att öka koncernens kompetens inom befintliga affärsområden.

Under 2019 har Infrea avancerat i borsegmenten, via Nasdaq First North Growth Market till nuvarande Nasdaq First North Premier Growth Market.

Ända sedan starten har Infrea haft en tydlig vision, affärsstrategi och ett konsekvent ledarskap i nära relationer med dotterbolagen. Nu går Infrea starkt in på sitt tredje år med resurser och kunskaper för att bygga en infrastruktur som är i ständig förändring. Koncernen är väl förberedd på de utmaningar som kommer – alltid med målet att få samhällen att fungera.





Rätt förvärv för rätt expansion

Infrea-koncernen har under 2019 tagit flera steg som gjort affären tydligare. Hela affärsområdet Brandskydd avyttrades som ett led i strategin att fokusera tungt på nischen infrastruktur och för att frigöra kapital till nya förvärv där. Flera lyckade och riktade företagsköp har därpå kunnat genomföras i snabb takt inom affärsområdet Mark & Anläggning.

De fyra bolag som förvärvats under året är Anläggningsgruppen i Skaraborg, Mark & VA i Göteborg i Götaland, Siljan Schakt i Dalarna samt Tälje Mark i Södertälje. Tälje Mark förvärvades i två steg med 70 procent i slutet av 2018 och resterande 30 procent under 2019. Sedan tidigare finns Asfaltsgruppen i affärsområdet. Samtliga koncernbolag var därmed vid årets slut helägda.

Årets fokus på just Mark & Anläggning är helt enligt Infreas förvärvsstrategi där en viktig del är geografisk expansion i områden där koncernen ännu inte finns eller kan ta marknadsandelar genom att bli

starkare. Rent konkret har flera av förvärven tillfört nya intressanta geografiska områden och även helt nya marknader för koncernen – som nyetablering i Skaraborg och Dalarna. En markant förstärkning har även skett för koncernen i Göteborgs- och Storstockholmsregionen. Alla nya bolag har därför utökat och förstärkt Infreas lokala närvaro.

Att växa genom förvärv är lika centralt för Infrea som att de nya bolagsköpen föregås av ett grundligt, välplanerat arbete för att lyckas med rätt förvärv. Alla kompetenser kan tas tillvara och bolagens tjänster ska både stärka och komplettera varandra med möjlighet till framtida synergier. Dotterbolagen fyller på så vis alla sin särskilda, viktiga funktion i koncernens ekonomiska utveckling och geografiska tillväxt. Tillsammans bygger de Infrea till en koncern som kan ta hand om landets centrala infrastruktur.

Klättring i børssegmenten

Utvecklingen för Infrea har varit bra och under året som gått har Infrea redan avancerat till Nasdaq First North Premier Growth Market. Ett naturligt steg i utvecklingen, att när läget är rätt ansöka om tillträde på Main Market.

Klättringen i børssegmenten är en bekräftelse på att Infreas konsekventa och nära arbete med dotterbolagen ger resultat. Listningen på Nasdaq First North Premier Growth Market ger Infrea möjlighet att bättre kunna förbereda sig inför Nasdaq Small Caps högre krav kring informationsgivning, bolagsstyrning samt finansiell rapportering.

Arbetet med strukturella förbättringar och den gradvisa klättringen i børssegmenten pågår parallellt med skapandet av en konjunkturstabil aktie och ett bolag som står stabilt även i ett blåsigtt väder. Infrea ska fortsätta vara en koncern som utvecklas i ett jämnt och tryggt tempo.

Framgångar byggs på en kombination av organisk tillväxt och väl-investerade förvärv som passar in i bolagets befintliga nisch, vilket i sin tur skapar en attraktiv verksamhet och aktie.

Sammantaget är koncernen modern, aktiv och värderar ledarskap och entreprenörskap högt – det är själva drivkraften – vilket gör det viktigt att investera i likasinnade bolag. Infreas proaktiva och strukturerade arbetssätt skapar en stabil grund att stå på inför kommande utmaningar och en framtida förflyttning till Nasdaq Small Cap.

När detta aktualiseras i framtiden tillkommer ytterligare en kvalitetsstämpel för koncernen. En viktig signal ges dessutom till de ägare som redan investerat i aktien och för nya intressenter som kan få upp ögonen för Infreas aktie. Ett bevis på att Infreas systematiska, långsiktiga och strategiska arbete lönar sig.



Vår framgång bygger på våra bolags utveckling

En fråga jag ofta får är varför ska jag investera i Infrea? Jag förstår frågan – för varför ska du välja ett bolag över ett annat, om aktiens utveckling är likartad? Det som karakteriserar Infrea och gör oss speciella är vår nisch och entreprenörskapet som är vår drivkraft och ledstjärna. Entreprenörskapet är det som tar oss framåt till ekonomisk tillväxt och hjälper oss att bygga vår koncern. Framför allt hjälper entreprenörskapet oss att hela tiden hitta nya, spännande affärer samt progressiva företag att förvärva.

Det handlar om att hitta förvärv som passar in i vår struktur. Vi vill investera i bolag som matchar oss i drivkraft, entreprenörskap, nisch och storlek. Det handlar om att de ska passa in i våra affärsområden samtidigt som de kompletterar varandra.

På längre sikt tror vi mycket på att hitta synergieffekter mellan bolagen. Till exempel tillverkar, säljer och anlägger vi asfalt, men vi har idag inget bolag som anlägger vägstrucken ovanpå vägytan. Vi spolar, relinär och schaktar kring röranläggningar i marken, kanske skulle vi även kunna sälja och anlägga själva rören? Två exempel på hur det går att hitta angränsande tjänster som skulle kunna komplettera vårt utbud, skapa synergier och där marknadsandelar finns att nå – om vi vill. Det är entreprenörens sätt att tänka – hur kan vi växa genom att utveckla vår värdekedja och vårt erbjudande?

För att stå väl rustade i framtiden tar vi även ett tydligare grepp på hållbarhet och vi är glada att här i Årsredovisning 2019 presentera vår första Hållbarhetsrapport. Vi definierar vad hållbarhet

är för Infrea och identifierar samtidigt de tre områden där vi ur ett verksamhetsperspektiv har våra viktigaste hållbarhetsrisker: förlust av miljötillstånd för våra bolag, svårigheter att rekrytera samt behålla kunniga medarbetare samt vårt ansvar att säkerställa hög etisk nivå i våra bolag avseende antikorrupktion och mänskliga rättigheter. Inom dessa tre huvudområden kommer vi framåt att fortsätta utveckla vårt hållbarhetsarbete för att minska vår risknivå och bli en mer hållbar koncern. Det känns både rätt och spännande att få inleda det här arbetet på koncernnivå samt stötta de lokala bolagen i deras redan gedigna hållbarhetsarbete.

Infrea-koncernens framgång ligger helt klart i våra bolags utveckling. Vi har en decentraliserad organisationsmodell där det operationella ansvaret ligger tungt hos respektive VD. Vi menar att vi på så sätt säkerställer att rätt beslut fattas, eftersom de känner sina lokala marknader och kunder bäst. Vi uppnår effektivitet om vi stöttar och coachar våra lokala VD:ar och de fokuserar och bedriver verksamheten lokalt. När vi investerar i nya bolag väljer vi självklart med omsorg och noggrannhet utifrån vår strategi – att bygga långsiktig lönsamhet och avkastning. På sikt kommer vår bolagsstruktur att fortsätta utvecklas inte bara i riktning mot fler och mer synergier mellan dotterbolagen utan även mot mer nätverkande och kunskapsdelning dem emellan.

En del i att växa hållbart är att vi ska täcka in geografiska områden där vi ännu inte finns. Här ser vi vår största tillväxtpotential då vi idag främst är representerade i storstadsregionerna och vill öka vår lokala



närvaro genom förvärv av lämpliga bolag under de kommande åren. När Infrea gör förvärv blir därför de flesta nya bolag en del i vår fortsatta geografiska expansion på den svenska marknaden genom att de gränsar till varandra. Varje bolag ska passa in och fylla sin funktion i vår utveckling. Framför allt tittar vi på hur vi kan ta oss in på angränsande geografiska områden, där bolagen inte direkt konkurrerar med varandra om samma kunder. På vissa marknader med mycket stor potential – som i storstadsregionerna – kan vi självklart dra fördelar av att istället ha fler bolag på samma marknad. På lång sikt kan det bli intressant att titta på att expandera vidare inom Norden genom förvärv.

”*Det som karaktäriserar Infrea och gör oss speciella är vår nisch och entreprenörskapet som är vår drivkraft och ledstjärna*”

Än så länge är vi dock nöjda med att expandera vidare här i Sverige – potentialen är stor i flera dimensioner. Till exempel är infrastrukturmarknaden inom våra affärsområden fortfarande både fragmenterad och okonsoliderad. Det betyder att det finns många mindre aktörer som kanske inte alltid klarar av att konkurrera om uppdragen. Det är bra för oss. Vår koncernstruktur och storlek ger oss här stora möjligheter till utökade marknadsandelar. Under 2019 har vi framför allt gjort många förvärv inom vårt affärsområde Mark & Anläggning.

Det ska bli spännande att hjälpa de nya förvärven att utvecklas vidare och se hur de kommer att kunna bidra till Infreas utveckling.

Vårt decentraliserade ledarskap kräver att vi i högsta grad är aktiva, delar med oss av våra mål, stöttar med kompetens eller coachar. Allt för att fortsätta gå i rätt riktning, ständigt förbättra oss, för än är vi inte nöjda även om det går bra. Alla aktiviteter vi gör framöver kommer att gynna våra ägare. Ett långsiktigt mål är att aktien flyttar till borssegmentet Nasdaq Small Cap år 2021. Lägg till vårt tillväxtnål om cirka 20 procent årligen och att vår soliditet inte ska understiga 30 procent. Tre tydliga mål som hjälper oss prioritera och ta hållbara beslut. Vi vill att så många som möjligt ska kunna investera i Infrea – majoriteten av våra ägare är aktiesparare.

Jag brukar säga att vi ska vara uthålliga och ständigt utvecklas jämnt och stabilt över tid. Vi ska helt enkelt vara en outtröttlig, lönsam och växande verksamhet och aktie. Detta bygge pågår förfullt och har mitt fulla fokus varje dag.

Tony Andersson
VD och koncernchef
Infrea

Marknad

MARKNAD

Infrastruktur tickar alltid på

I Infrea räknas alla delar av mark och anläggning samt vatten och avlopp in i begreppet infrastruktur. Två områden som tillsammans skapar det samhällsnät av avlopp, vattenledningar, vägar, cykelbanor och parkeringar invånarna använder. Infrastruktur för Infrea är helt enkelt att få samhällen att fungera.

En mycket stark drivkraft i infrastruktur är urbaniseringen. Den ställer krav på nybyggnad, ombyggnad och underhåll. Idag bor hela 87 procent av den svenska befolkningen i en tätort – motsvarande 8,5 miljoner människor. I alla dessa samhällen måste infrastrukturen fungera. Åldrande gator och anläggningar innebär ett ökat behov av renovering, teknisk upprustning och modernisering.

När samhället gör omfattande investeringar i infrastruktur i takt med urbaniseringen är trenden att det bidrar positivt till det generella byggklimatet. Det är i sin tur gynnsamt för Infrea genom mer mark- och anläggningsarbeten och anläggningar av vatten och avlopp.

Lägg till att infrastrukturmarknaden fortfarande är både fragmenterad och okonsoliderad. Det är bra för Infrea eftersom det betyder att det finns många mindre aktörer som kanske inte alltid klarar av att konkurrera om uppdragen. Då skapar Infreas koncernstruktur och storlek stora möjligheter att ta marknadsandelar. I takt med att koncernen växer ökar också potentialen att hitta synergier mellan dotterbolagen. Något som kommer att gynna koncernen och ge ytterligare spin-off för marknadsandelen.

Sammanfattningsvis är infrastruktur relativt okänsligt för konjunktursvängningar nedåt. Det kommer bli stopp i avloppsrör, hål i vägen och samhällen fortsätter att växa – även i tider av åtstramning. Därför är infrastruktur en mer stabil marknad jämfört många andra. Den fortsätter oavbrutet att ticka på.

87%

I Sverige bor 87 procent av befolkningen i en tätort.



Anläggningsmarknaden växer

Även om byggmarknaden i sin helhet genomgår en försvagning med cirka 2 procent per år fortsätter marknaden för anläggningsarbeten att växa. Där byggmarknaden i stort känner av den minskade efterfrågan på framför allt bostadsrätter och villor, sedan det blev högre kredit- och amorteringskrav, fortsätter anläggningsmarknaden att gå bra på grund av de stora infrastrukturella projekten som beräknas pågå i flera år till.

I genomsnitt ökar marknaden för anläggningsarbeten med runt 4 procent årligen. Infreas marknadsandel är idag störst i Östergötland där den uppgår till 8 procent och i Dalarna med 5 procent. Tillväxten i koncernen är däremot starkast i Stockholmsregionen och i Västra Götaland. Nationellt har Infrea idag under 1 procent av marknaden vilket visar på den enormt stora potentialen i att växa.

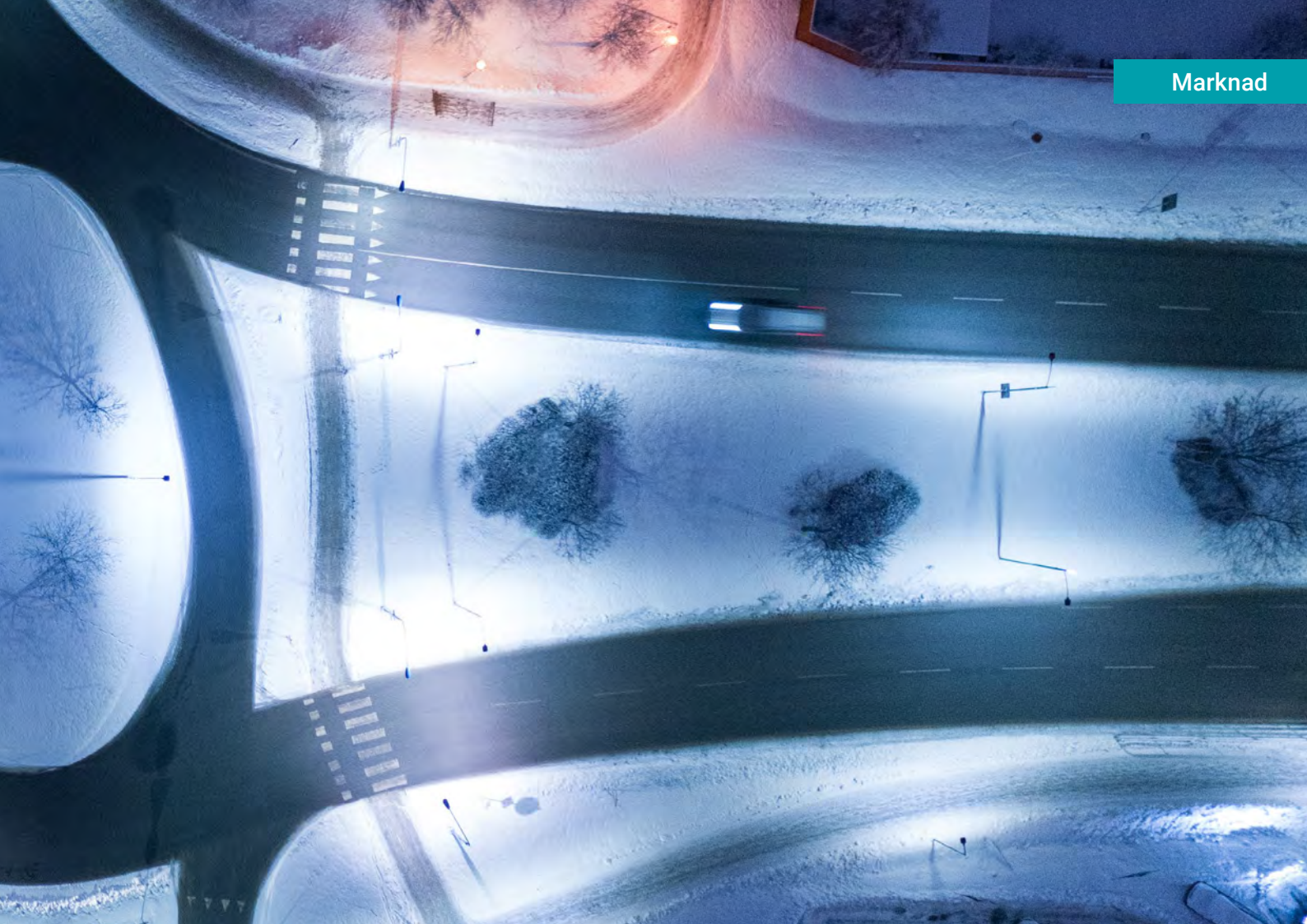
Bolag som Infrea kontrakteras ofta som underentreprenörer i de stora infrastrukturprojekten samtidigt som vi får utrymme att vinna fler av de mindre uppdragen, när konkurrensen om dessa minskar. Infrea är i den kontexten – på grund av sin struktur med ägande av flera mindre och medelstora bolag – en större aktör, vilket ger fördelen att på sikt kunna vinna fler av dessa upphandlingar.

Mest fragmenterad av Infreas marknader är mark- och anläggning där det idag finns runt 1 500 bolag i Sverige som ligger inom Infreas koncernbolags storleksspann. Marknaden för vatten och avlopp har däremot endast runt 170 aktörer i spannet, och är därmed inte alls lika fragmenterad.

I takt med att Infrea förvärvar fler bolag och växer bidrar koncernen därför till att konsolidera marknaden, samtidigt som fördelarna med att vara entreprenörsdrivna skapar en styrka gentemot konkurrenterna. Förvärv som passar in i strukturen stärker vart och ett Infreas geografiska närvaro. Tillsammans blir koncernbolagen på så vis steg för steg starkare och mer konkurrenskraftiga.

70

Infrea har möjlighet att tillverka asfalt på 70 olika sätt – baserat på lika många recept.



Vi bygger nätet av infrastruktur

Endast tre procent av landets yta är bebyggd och landet har närmare 2 000 tätorter där 87 procent av den svenska befolkningen, eller över 8,5 miljoner personer, bor. Det handlar om samhällen med minst 200 invånare upp till storstäder som Stockholm, Göteborg och Malmö, där all infrastruktur självklart måste fungera.

Här bygger Infreas bolag det nät av infrastruktur som finns utanför husen där människor bor, arbetar eller bedriver verksamhet. Ta en flygplats till exempel. Vid nybyggnationen av flygplatsen, landningsbanor och parkeringar utförs grävarbeten med stora mängder schaktmassor och spillvatten som resultat – vilka behöver forslas bort och tas om hand på ett säkert vis. Anläggningar av rör för avlopp och vatten, asfalt på parkeringar och landningsbanor men även marksten på trottoarer och vid rabatter. Allt detta ingår i de tjänster Infrea levererar, liksom det underhåll eller utbyte av anläggningar som kommer senare i livscykeln.

Ett ganska typiskt projekt för Infrea är infrastruktur i samband med byggandet av ett bostadsområde. Principen är densamma som i flygplatsexemplet – anläggningar som när de är klara finns där och sköter jobbet även om de inte syns. Det de boende däremot ser och använder är lekparken på gården, infarten till området, parkeringen där de ställer sina bil eller kantstenen vid entrén. Vattnet i kranen ska komma fram och vägarna ska vara fria från håll. Så länge all denna infrastruktur

fungerar tänker de inte på den – vilket de troligen gör om den blir sliten eller är dåligt utförd.

När sådana nya områden bebyggs vill de som flyttar in inte behöva fundera på om och hur schaktmassor eller avfallsvatten transporterats bort. Den infrastruktur Infrea bygger ska finnas på plats och få samhällen att fungera. Utan att de som använder den behöver fundera på det.

I projekten tar Infrea med sig en modern maskinpark som uppfyller dagens miljökrav och egna anläggningar för produktion av till exempel asfalt och omhändertagande av avfall. Det medför att transparensen i bolagens värdekedja är stor och att hög kvalitet kan hållas genom hela produktionen. Målet är ett högt och ömsesidigt förtroende i alla kundrelationer.

Våra affärsområden

Infreas dotterbolag är alla bland de bästa på sina lokala marknader och erbjuder tjänster som anläggning av vägar, vatten och avlopp. Infrea-koncernen får lite förenklat samhällen att fungera genom att se till att slitna asfalterade vägar repareras och att rent dricksvatten finns

i kranen – centrala delar för oss alla. Infrea har både kunskapen och resurserna som krävs för att den här infrastrukturen ska fungera. Infrea har två affärsområden, Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp.

Mark & Anläggning

Den ständiga utvecklingen inom anläggningsprocesser och material inom infrastruktur gör kraven som ställs på kvalitet och hållbarhet allt högre. Infreas dotterbolag har aktuell kompetens att ta hand om hela värdekedjan inom mark- och anläggningsarbete. Från grävarbete till anläggning av olika ytmaterial som sten och asfalt. De skapar en fungerande infrastruktur som gör det möjligt att förflytta sig på ett säkert och smidigt sätt – oavsett transportmedel.

Vi har dotterbolag som har en egen maskinpark, tillverkar olika sorters asfaltmassa och har egna grus- och bergtäckter. De kan därför vara flexibla och ta hand om stora som små mark- och anläggningsprojekt från start till mål. Leveranserna blir kostnadseffektiva installationer med hög kvalitet i grävarbetet och hållbara val av beläggning. Kundkretsen är bred med uppdrag från både stat och kommun samt privata företag och organisationer.



Vatten & Avlopp

Inom vatten och avloppsområdet är det mesta som anläggs sådant som inte syns och något vi inte tänker på så länge det fungerar. Rent vatten i kranen, ett fungerande avlopp och en säker avfallshantering där vi bor eller arbetar ses som självklarheter i ett modernt samhälle. Infreas dotterbolag har aktuell kompetens att ta hand om hela värdekedjan och gör det viktiga jobbet inom vatten och avlopp för att dessa livsviktiga men osynliga installationer ska fungera felfritt.

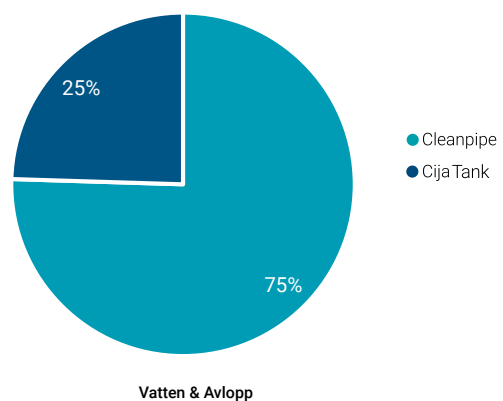
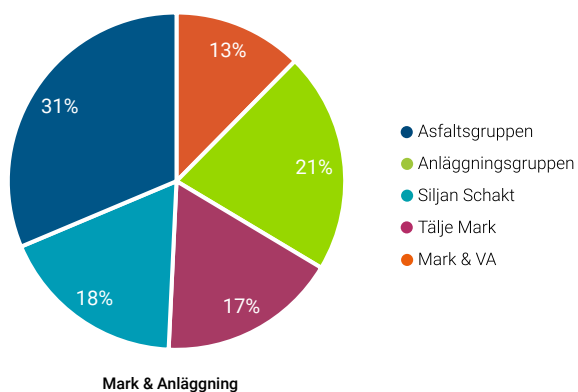
Dotterbolagen erbjuder fullservicearbete inom vatten och avlopp. Leveranserna blir kostnadseffektiva installationer med hög kvalitet inom anläggning av rör, rörinspektioner med kameror, slamsugning, högtryckspolning, torrsugning, infodring av ledningar och transporter av farligt avfall samt restvatten. Kundkretsen är bred med uppdrag från både stat och kommun samt privata företag och organisationer.

Affärsområde	Mark & Anläggning	Vatten & Avlopp
Dotterbolag	Asfaltgruppen, Anläggningsgruppen, Siljan Schakt, Tälje Mark och Mark & VA.	Cleanpipe och Cija Tank.
Produkter och tjänster	Infrea erbjuder kompletta tjänster inom mark och anläggningsarbete – från planering och projektering till byggledning och driftsättning. Gräv- och anläggningsarbeten i mark som schaktning, sprängning och påläggning ända fram beläggningsarbeten som anläggning av asfalt samt finplanering av mark- och trädgårdsytor, men även biotopvård inom känsliga naturområden. Egen tillverkning av asfaltsmassa och flera egna grus- och bergtäkter säkrar tillgången på kvalitativt material.	Infrea erbjuder kompletta tjänster inom vatten och avlopp – från planering och projektering till byggnation och driftsättning. Det handlar om allt från anläggning av rör, rörspektioner med kameror, slamsugning och högtryckspolning till torrugning, infodring av ledningar och transporter av farligt avfall och restvatten. Vattenleveranser och biotopvård i känsliga naturområden samt vattenkraftsarbeten ingår också i tjänsteutbudet.
Kunder	Kunderna finns främst inom kommun, stat och den privata sektorn där både företag och privatpersoner ingår.	Kunderna finns främst bland kommun, stora industrier och den privata sektorn där både företag och privatpersoner ingår.
Geografisk marknad	Sverige med starkast närvaro i Västra Götaland, norra Småland, Östergötland, södra Närke, Sörmland, Dalarna och Storstockholm.	Sverige med starkast närvaro i Västra Götaland och Storstockholm.
Konkurrenter	Huvudsakligen större bolag som exempelvis Skanska, NCC, Svevia och Peab, men även lokala mindre aktörer.	Större konkurrenter som finns i samtliga geografiska områden är relativt sett få, i huvudsak är dessa Ragn-Sells, Relita och Renova samt lokala mindre aktörer.
Huvudsakliga marknadsdrivkrafter	Makroekonomiska förhållanden som urbanisering, sysselsättning, räntenivåer, arbetskraft och ökad befolkningsmängd.	Makroekonomiska förhållanden som urbanisering, sysselsättning, räntenivåer, arbetskraft och ökad befolkningsmängd.

Våra dotterbolag

Infreas dotterbolag är starka lokala aktörer på sina marknader. De levererar anläggningstjänster inom infrastruktur inom affärsområdena för Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Under året förstärktes koncernen med fyra nya förvärv – alla inom Mark & Anläggning – vilket ger sju helägda dotterbolag i koncernen vid årsslut 2019.

Andel av omsättning per affärsområde 2019



Gemensam syn på entreprenörskap

Entreprenörskap är förmågan att identifiera möjligheter och skapa resurser för att ta tillvara på dem. Infrea och dotterbolagen har en gemensam syn på hur entreprenörskap driver koncernen framåt. Samtliga dotterbolag är bland de bästa på sina lokala marknader. Med sina stabila kundkretsar skapar de grunden till Infreas framgång.







Koncernens ledning

Infreas utvidgade koncernledning tar styrelsens uppdrag vidare ut i dotterbolagen. Det finns en styrka i att samla dotterbolagen kring de gemensamma målen för koncernen och realisera dessa i aktiviteter i de lokala bolagen.

Infreas decentraliserade ledarskap bidrar till att stärka de lokala entreprenörerna i deras dagliga arbete. Samtidigt skapas synergier och inte minst ett nätverk – att dela kunskap med, eller att vända sig till för att bolla idéer eller diskutera problemställningar.



Geografisk tillväxtpotential

Att täcka in geografiska områden i landet där Infrea ännu inte är etablerade eller starka är ständigt i fokus. Idag är Infrea främst representerat i storstadsregionerna och första målet är att gradvis öka den lokala närvaron här genom strategiska förvärv av bolag inom affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Därefter blir nästa taktiska steg förvärv av bolag som kan täcka in intressanta marknader mellan storstadsregionerna, för att stegvis expandera geografiskt.

En annan faktor som påverkar realiseringen av den pågående geografiska expansionen är koncernens struktur. När utbudet av de tjänster som koncernbolagen erbjuder kompletteras varandra kommer synergier att kunna identifieras och utnyttjas som en

konkurrensfördel – även om systerbolagen finns inom närliggande geografiska områden. Detsamma gäller möjligheterna att ta större uppdrag. Det finns många mindre aktörer på infrastrukturmarknaden som kanske inte alltid klarar av att konkurrera om uppdragen. Marknaden är både fragmenterad och okonsoliderad, vilket gör att Infreas koncernstruktur och storlek då skapar stora möjligheter till utökade marknadsandelar i takt med att koncernen växer geografiskt.

När Infrea gör förvärv blir därför de flesta av de nya bolagen en strategisk bit i det geografiska pusslet och koncernens expansion. Varje bolag ska passa in och fylla sin funktion i koncernens utveckling – än så länge i Sverige. På lång sikt tittar Infrea även på att expandera geografiskt inom Norden genom förvärv.

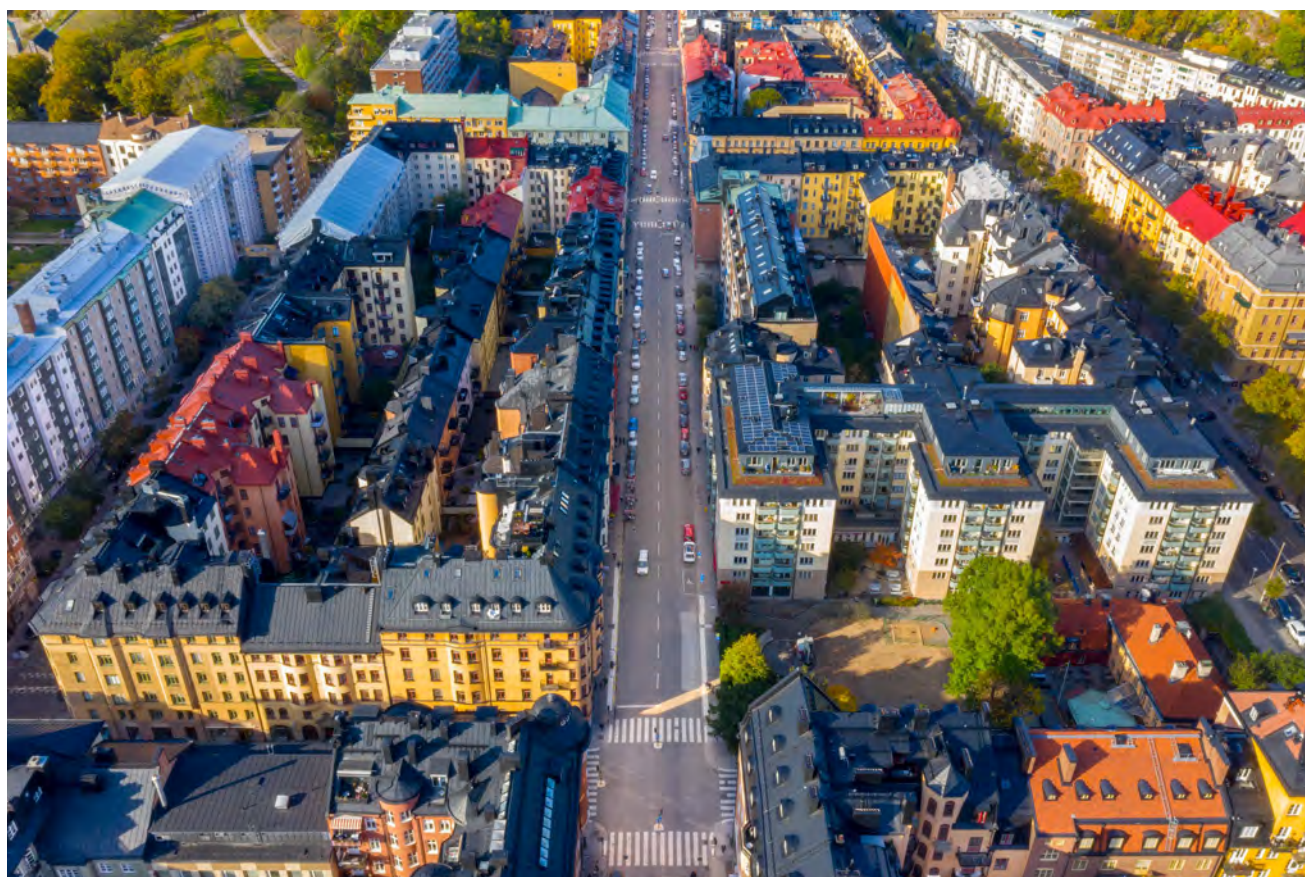
”

Vi har mycket kvar att vinna på den svenska marknaden. I det långa perspektivet ser vi också en utveckling ut mot Norden.

Tony Andersson
VD och Koncernchef

Infrea på kartan

Infrea växer i Sverige och har kontor och anläggningar från Göteborgsområdet, genom Mellansverige mot Stockholmsregionen och vidare till Dalarna. Med nya förvärv kan närliggande och angränsande områden komma att adderas, både söderut och norrut i landet.



Så tar vi koncernen vidare

Möjligheterna att öka förvärvstakten och skapa en stabil och hållbar aktie ser ljusa ut. Infrastruktur är i förhållande till många andra marknader konjunktursterk. Det beror exempelvis på att samhällets vägar och avloppsrör ständigt är i behov av underhåll – vilket precis är det Infreas bolag inom affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp levererar tjänster till.

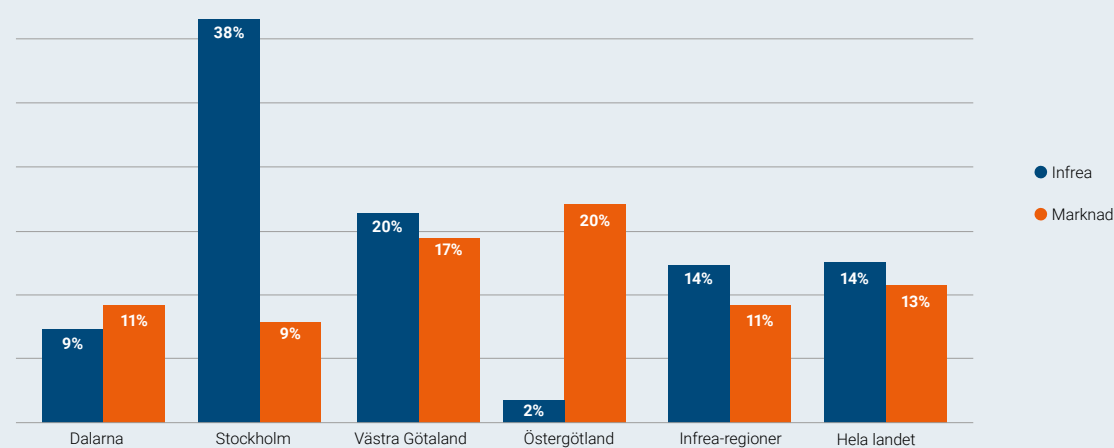
Det finns också flera andra områden på infrastrukturmarknaden där koncernen inte är aktiv och där det finns utforskade affärsmöjligheter – även om det i dagsläget inte finns några beslut om att utöka med ytterligare affärsområden. Men skulle rätt läge infinna sig med utsikter till något som kan komplettera Infreas nisch kommer det självklart att analyseras.

Hela Infreas koncept kring tillväxt och expansion har fokus på att behålla koncernens positiva utveckling samtidigt som värdekedjan stimuleras på optimalt sätt. Det handlar om hur något nytt kan

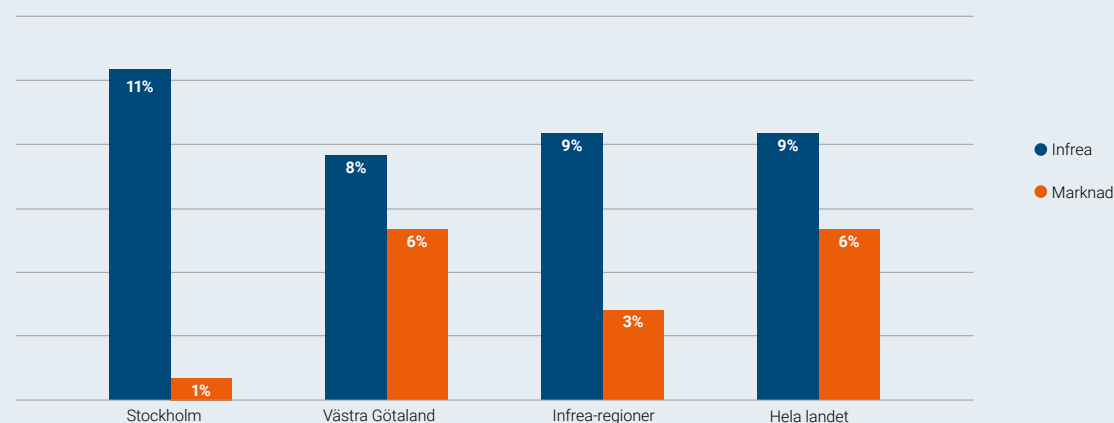
komplettera redan befintligt utbud och därefter skapa synergier. Just synergieffekten är en riktning som hela Infreas bolagsstruktur alltmer kan utvecklas mot. En hållbar strategi som i framtiden kommer generera långsiktig lönsamhet och avkastning.

Som koncern ses Infrea – trots en stadig positiv utveckling – fortfarande som en mindre aktör men även som en driven och ambitiös entreprenör. Ett bolag som tar varje relevant möjlighet till vidare expansion på den fragmenterade infrastrukturmarknaden. Även om ambitionen är att bli nordiska på sikt finns det fortfarande stor tillväxtpotential för koncernen inom Sverige. Det finns många väl-skötta onoterade och entreprenörsdrivna bolag inom Infreas strategiskt utvalda investeringssegment; onoterade bolag inom infrastruktur med en omsättning på 30-300 Mkr. I kombination med Infreas tydliga koncernstruktur skapar detta stora möjligheter till ökad förvärvstakt och därmed utökade marknadsandelar. Graferna nedan beskriver Infreas egen syn på tillväxten inom våra segment.

Tillväxtökning i Sverige – Mark och Anläggning



Tillväxtökning i Sverige – Vatten och Avlopp





Strategi

STRATEGI



Infreas affärsidé – lika enkel som tydlig

Infrea investerar i bolag inom infrastruktur, med fokus på den onoterade marknaden – det vill säga i företag som inte är noterade på Nasdaq – och som har en distinkt utvecklingspotential. Alla har en tydlig affär och en omsättning på 30-300 Mkr. En enkel affärsidé.

Med många små aktörer som inte alltid enskilt kan konkurrera om uppdragen är infrastrukturmarknaden dessutom okonsoliderad. I takt med att Infrea växer i storlek skapas därför fler drivkrafter för ökade marknadsandelar. Infreas affärsidé bidrar på så vis till värdeökning på flera plan – ett värde som kommer både ägare och koncernen till del.

Målet med detta konsekventa, tydliga fokus på infrastruktur är att hela tiden utvecklas för att investeringen ska nå sin fulla potential. Genom att fortsätta knyta samman den fragmenterade infrastrukturmarknaden kommer Infreas utveckling att fortsätta i positiv riktning.

Koncernens decentraliserade organisation lägger fullt finansiellt ansvar på respektive dotterbolags VD. Ledningen i Infrea finns med aktivt genom stöd och coachning och är själva entreprenörer. De aktiesparare som tror på nischen infrastruktur kan dra nytta av det. En tydlig affärsidé driven av ett modernt ledarskap i entreprenöranda är en stark motor för tillväxt och lönsamhet.

Värdeskapande processer

Infrea är en entreprenörsdriven industrigrupp med fokus på att skapa långsiktig tillväxt och värdeutveckling. Kärnverksamheten är att förvärva och utveckla bolag med tjänster som service och underhåll inom infrastruktur. Koncernen växer både horisontellt som vertikalt, och finansieringen av förvärvstillväxten sker genom lån, eget kassaflöde och nyemissioner på aktiemarknaden.

När ett bolag förvärvats startar arbetet med att integrera det i koncernen. Integrationsprocessen fokuserar på styrning och coaching för att utveckla bolagets tillväxt, lönsamhet, kassaflöde och ledarskap.

På så sätt kan Infrea verka för en stabil värdetillväxt och en årlig aktieutdelning. I takt med tillväxt och ökad lönsamhet uppnås kan koncernens dotterbolag bidra till fler trygga arbetstillfällen, en mer hållbar infrastruktur och i förlängningen till att våra samhällen fortsätter att fungera.

Arbetet i koncernen för att bidra till detta har Infrea kopplat till fem av FNs globala hållbarhetsmål: mål 5: Jämställdhet, mål 8: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, mål 9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, mål 11: Hållbara städer och samhällen, samt mål 16: Fredliga och inkluderande samhällen.

Vår verksamhetsmodell

Infreas kärnverksamhet

- Förvärva bolag
- Utveckla bolag
- Finansiera

Dotterbolagens verksamhet

- Entreprenad
- Service
- Underhåll

Infreas process

- **Identifiera objekt**
Horisontell och vertikal tillväxt
- **Finansiera förvärv**
Lån, eget kassaflöde, emission
- **Integrera**

- **Målstyra och coacha**
Tillväxt
Lönsamhet
Kassaflöde
Entreprenöriellt ledarskap
Verksamhetsöversyn

Vi arbetar för

- Stabil värdeutveckling
- Årlig aktieutdelning
- Hållbar infrastruktur
- Trygga arbetsförhållanden

Vi får samhällen att fungera

Vägen mot ett lyckat uppdrag

Infreas vision är att genom sina verksamheter vara en del i att samhällen fungerar och utvecklas på ett hållbart och framgångsrikt vis, till platser där människor trivs och vill vara. Det handlar om att dotterbolagen med Infreas stöd vill och kan arbeta för att bidra till att samhällen fungerar och utvecklas på ett hållbart och framgångsrikt vis. Uppdraget är därför större än att leverera en tjänst till en kund – det blir istället en viktig pusselbit i samhällsbygget.

Allt Infrea gör för att skapa lönsamhet, tillväxt och ett ökat värde för aktieägarna är kopplat till uppdraget. Koncernens framgång säkras genom entreprenörskap, ett modernt ledarskap och engagemang i dotterbolagen, samt deras egen vilja att utvecklas. Arbetet bygger på värdeskapande aktiviteter för att kontinuerligt uppnå en god organisk tillväxt med ett starkt resultat samt ett bra kassaflöde.

Tillsammans har Infreas dotterbolag över 300 kompetenta medarbetare som med fullt fokus levererar detta varje dag. Infreas jobb är att coacha och stötta den lokala ledningen, affären och verksamheten. Det kan till exempel vara med kompetens eller genom matchande och kompletterande förvärv som bygger vidare på den geografiska närheten till kunderna men samtidigt breddar och stärker affären.

Samtliga dotterbolag har också stor kunskap och god kännedom om sin egen marknad och vilka aktörer de konkurrerar med. Den här insikten ger Infrea möjligheten att identifiera fler lämpliga, framtida förvärv på både kort och lång sikt. En stabil grund för att nå än närmare visionen och lyckas med uppdraget.





Transparent förvärvsprocess

Infreas förvärvsprocess är transparent och ärlig. Det innebär att koncernen är öppen om vilka förutsättningar nya förvärv kan förvänta sig med Infrea som ägare. Vilket stöd som kan adderas och vilka krav som kommer att ställas. Finansiellt ligger investeringsfokus främst på mindre till medelstora kassaflödespositiva bolag med en omsättning i intervallet 30-300 Mkr, i första hand på den svenska men även på på sikt även på den nordiska marknaden.

Infrea söker bolag som är starkt lokalt förankrade med lokala affärskontakter, ett gott rykte och långa kundavtal; samt med målet att bolaget skall finnas kvar och fortsätta utvecklas.

Multipelarbiterage, vilket innebär att mindre onoterade bolag köps till en låg värdering för att sedan få en betydligt högre värdering i noterad miljö, är en central del i Infreas förvärvsstrategi. För att effekten av multipelarbiterage ska utlösas krävs både volym och lönsamhet – vilket Infrea har. Effekten skulle däremot inte uppstå för om det förvärvade bolaget själv skulle notera sig. Det är därmed fördelaktigt för dem att välja Infrea som ägare.

Marknadspotentialen i Sverige inom Infreas affärsområden Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp är stor och antalet möjliga förvärv många. Mindre bolag inom infrastruktur och Infreas affärsområden Mark & Anläggning samt Vatten & Avlopp har dessutom generellt låga värderingar. Detta bidrar till en extra bra hävstång i Infreas lönsamhet vilket kommer de som köper aktier i Infrea till del.

Alla förvärv grundas på att bolaget

- 1 Passar väl in i Infrea-koncernens struktur
- 2 Har tydlighet i sitt marknadssegment
- 3 Har en stark lokal marknadsposition
- 4 Är lönsamt med gott kassaflöde
- 5 Har god tillväxtpotential
- 6 Har en rimlig värdering

Målfokus i investeringen

Infrea sticker ut näsan och vågar påstå att vi inte är som andra industrikoncerner. Grundfilosofin är att entreprenörskap i kombination med lång erfarenhet av att utveckla bolag till välmående verksamheter ger avkastning till ägarna, inom den växande branschen infrastruktur.

Att identifiera nya lämpliga bolag att addera till koncernen är alltid i fokus. Infrea förvärvar alltid bolag för att äga och utveckla dem vidare – med det tydliga mål om att öka värdet i bolagen på längre sikt istället för att maximera tillväxt och vinst på kortast möjliga tid. Det här skapar trygghet i de förvärvade verksamheterna som får ett lugn med Infrea som ägare med fokus på ledarskap, tillväxt, lönsamhet och kassaflöde.

Med affärsmålen i sikte lägger Infrea ned mycket arbete på att förstå det operativa arbetet i dotterbolagen på ett djupare plan med målbilden att verkligen addera värde på bästa möjliga sätt. Infreas effektiva organisation har korta beslutsvägar. Vägen från att ett potentiellt förvärv har identifierats till konkreta förhandlingar och att förvärvet kan bidra till affärsmålen är därför snabb och har en minimal startsträcka. En effektivitet som fortsätter även efter att affären realiserats. Intressanta entreprenörers engagemang kan helt enkelt snabbt fångas upp för att skapa värde i investeringen och ägandet.

Målbilden är att täcka in geografiska områden i landet där Infrea ännu inte finns och gradvis öka den lokala närvaron genom strategiska förvärv av bolag inom affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp.

20%

Årligt tillväxtmål

30%

Soliditetsmål

8%

Långsiktigt EBIT-mål

”

Vi drivs inte av snabba förvärv och avyttringar som många andra investmentbolag faktiskt ofta gör. Vårt aktiva engagemang i dotterbolagen har varit en språngbräda för vår framgång hittills.

Aktien

AKTIEN

KULTURHUSET
HUVUDENTRE

Aktiens utveckling

Infreas aktie är i första hand en tillväxtaktie. Utveckling och tillväxt ska ske genom förvärv av onoterade bolag till en värdering som är lägre än för motsvarande verksamhet i en noterad miljö. Infrea ser långsiktigt på ägandet i dotterbolagen men är inte främmande för att avyttra ett bolag om styrelsen bedömer att detta är en långsiktigt bättre affär för aktieägarna. Styrelsen har inga explicita tidshorisonter för sina innehav. Den utdelningspolicy som Infrea antog under 2019 sätter dock målet att ge ägarna årlig aktieutdelning.

Notering

Infreas aktie noterades på Nasdaq First North Growth Market den 20 april 2018 och är sedan den 13 juni 2019 noterad på Nasdaq First North Premier Growth Market. Denna marknad ger bolag möjlighet att förbereda sig för notering på Nasdaq Main Market genom att ställa högre krav kring informationsgivning, bolagsstyrning samt finansiell rapportering. Infreas tydliga strategi gällande investeringar, där ledarskap och entreprenörskap värderas högt, kombinerat med god struktur samt proaktivitet, ger förutsägbarhet vilket leder till en stabil grund att stå på inför nästa borssegmentsbyte.

Certified Adviser och likviditetsgaranti

Bolagets Certified Adviser på Nasdaq First North Premier Growth Market är Erik Penser Bank. Avtalet är löpande med tre månaders ömsesidig uppsägningstid. Bolaget har anlitat Mangold som bolagets likviditetsgarant. Som likviditetsgarant kommer Mangold att ställa köp- och säljkurser till en spread om fyra procent till 15 000 kronor på vardera sida i orderboken för att förbättra likviditeten av bolagets aktier.

Aktiekapitalet

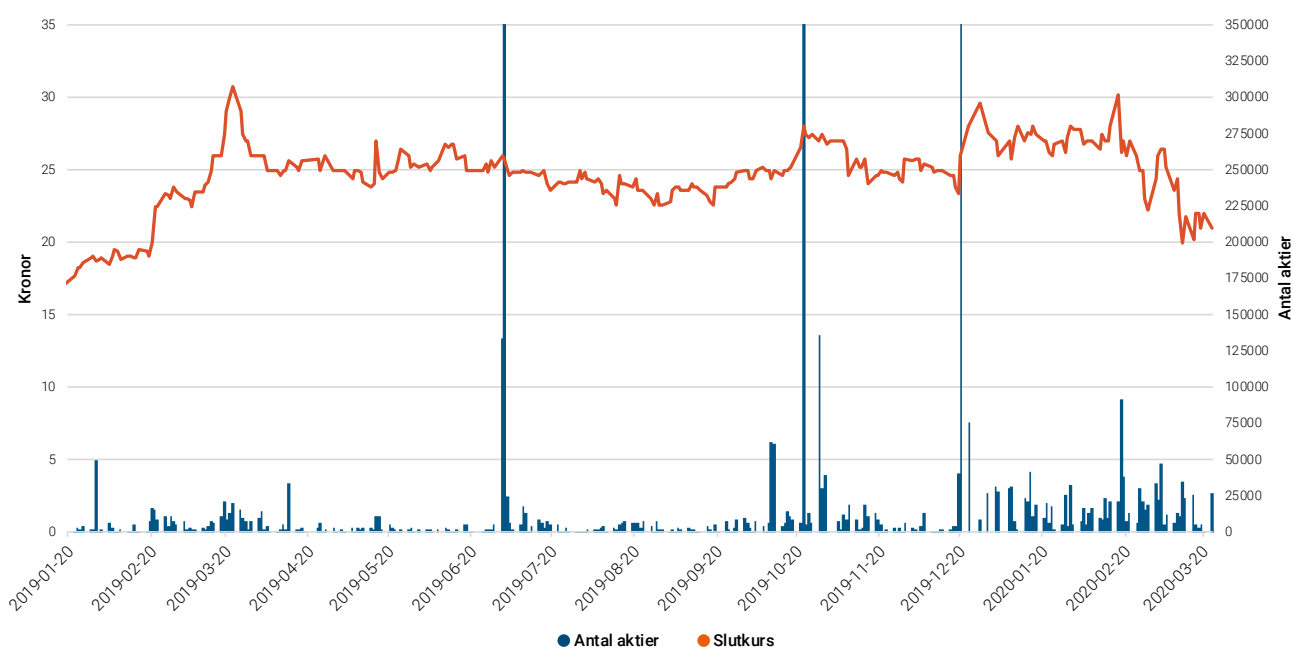
Aktiekapitalet i Infrea uppgår till 669 384,40 kronor fördelat på 16 734 610 aktier, var aktie med ett kvotvärde om 0,04 kronor. Aktierna har emitterats enligt svensk lag och är i svenska kronor. Aktierna är registrerade i elektronisk form och kontoförs av Euroclear. Varje aktie är av samma aktieslag och äger således lika rätt till bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten.

Det föreligger inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet. Bolagets aktier är inte heller föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Bolagets aktier har inte varit föremål för offentligt uppköpserbjudande under innevarande eller föregående räkenskapsår. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 600 000 kronor och högst 2 400 000 kronor och antalet aktier vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000.

Handel i aktien

Totalt omsattes 6 535 896 aktier under 2019 vilket motsvarar cirka 40 procent av samtliga aktier. I samband med noteringen förbands sig ägare med mer än 4 procents ägarandel att inte avyttra sina aktier inom en 12 månaders period vilken upphörde i april 2019. Kursen har under 2019 pendlat mellan 17,30 och 31,10 kronor. Stängningskurs år 2019 var 27,60 kronor.

Kursutveckling





Utdelningspolicy

Infreas utdelningspolicy innebär att upp till 30 procent av resultatet efter skatt som är hänförligt till moderbolagets aktieägare ska delas ut till bolagets aktieägare. Vid fastställande av utdelning ska hänsyn tas till framtida förvärvs-, investerings- och utvecklingsmöjligheter för koncernen tillsammans med en bedömning av finansiell ställning och andra för koncernen enligt styrelsens väsentliga faktorer.

Styrelsen i Infrea föreslog den 21 maj 2019 en efterutdelning för året innan, då ingen utdelning genomfördes. Beslutet om efterutdelning togs mot bakgrund av att försäljningen av BST Brandskyddsteamet slutfördes. Beslutet blev att föreslå en extra bolagsstämma att dela ut 60 öre/aktie i så kallad efterutdelning. Den extra bolagsstämman där beslutet sedan formellt fastställdes hölls den 16 oktober 2019.

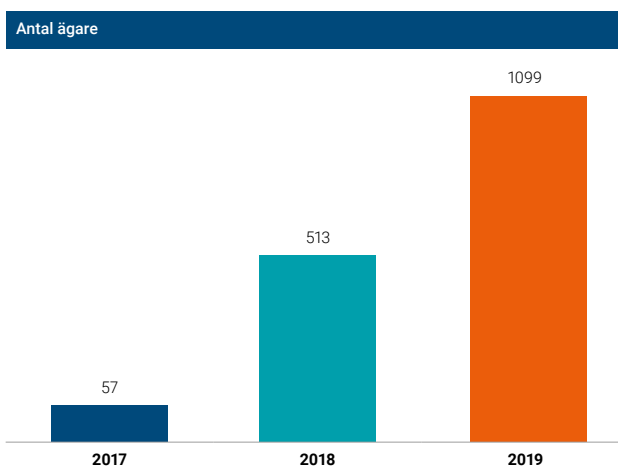
Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av antal aktier	Antal aktier	Kvotvärde	Förändring av aktiekapitalet	Aktiekapital
1998	Nybildning	-	1 000	100	100 000	100 000
2017	Split 15 000:1	14 999 000	15 000 000	0,01	-	100 000
2017	Fondemission	-	15 000 000	0,04	500 000	600 000
2017	Inlösen/Apportemission	-	15 000 000	0,04	-	600 000
2018	Nyemission	726 550	15 726 550	0,04	29 062	629 062
2019	Apportemission	1 008 060	16 734 610	0,04	40 322	669 384

Ägare

Infrea har en stor andel aktiesparare bland sina ägare, samt ett antal storägare. Tabellerna visar ägarstruktur och bolagets tio största ägare per den 31 december 2019 med kända förändringar efter detta datum.

På Årsstämma 2018 beslöts emission av 200 000 teckningsoptioner till bolagets VD. Teckningsoptionerna har erbjudits mot marknadsmässig ersättning om 70 öre per option enligt Black & Scholes och har förvärvats av VD. Teckningsoptionerna kan utnyttjas i maj-juni 2021 till att teckna nya aktier till kurs 32 kronor. Programmet medför, om det tecknas till fullo, en utspädning om drygt 1 procent.



Ägarstruktur			
Antal aktier	Antal ägare	Summa aktier	Procent
1-500	805	111 338	0,7%
501-1000	116	94 569	0,6%
1001-10000	107	312 917	1,9%
10001-100000	38	1 646 306	9,8%
100001-	33	14 569 480	87,1%
Summa	1 099	16 734 610	100,0%

Infreas 10 största ägare		
Ägare	Antal aktier	Procent, röster och kapital
Lindeblad Technology AB	3 009 025	18,00%
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	3 000 000	17,90%
Broholmen Invest AB	1 019 120	6,10%
Gennaker AB	982 870	5,90%
Dag Sundman	646 823	3,90%
Falisk Invest AB	533 679	3,20%
Ponytail Invest AB	442 147	2,60%
Nordnet Pensionsförsäkringar AB	433 344	2,60%
Actorius AB	409 711	2,40%
Zepiroth AB	343 430	2,10%
Övriga ägare	5 914 461	35,40%
Summa	16 734 610	100%



HÅLLBARHETSRAPPORT 2019



INFREA





Innehåll

Hållbarhetsrapport 2019

Om Infrea Hållbarhetsrapport 2019	44
VD har ordet	45
Detta är Infrea	46
Vårt förhållningssätt till hållbarhet	46
Affärsstrategi	48
Hållbarhetspolicy.....	49
En del av ett större sammanhang	50
Väsentliga hållbarhetsrisker.....	52
Affärsetik.....	54
Uppförandekoden i helhet	54
Kommande steg i Infreas hållbarhetsarbete	55
Revisorns yttrande.....	57

Om Hållbarhetsrapport 2019

I takt med att Infrea växer med fler bolag och anställda i koncernen behöver vi arbeta med vår hållbarhetspåverkan mer strategiskt och samlat. Infreas koncernbolag är alla verksamma i branscher där det ställs höga krav på miljö och hållbarhet. Därför har Infrea under 2019 haft fokus på hur vi arbetar på ett hållbart sätt ute i verksamheten.

Under året har vi integrerat våra förvärv och infört ett affärssystem samt en rapporteringsmodell som kommer att stödja detta arbete när vi går vidare mot att rapportera på hållbarhetskriterier och nyckeltal, något vi har ambition att göra i vår Hållbarhetsrapport 2020. Dessa kommer kopplas till vår hållbarhetsambition och områdena miljöpåverkan, sociala förhållanden och affärsetik. I denna rapport listar vi däremot de fem av FN:s globala mål som vi avser att koppla våra indikatorer till: Jämställdhet, Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, Hållbar industri, innovationer och infrastruktur.

I Hållbarhetsrapport 2019, vår första rapport, redogör vi för vår hållbarhetsambition för koncernen avseende:

- Vårt förhållningssätt till hållbarhet,
- Affärsstrategi och verksamhetsmodell,
- Hållbarhetspolicy,
- Väsentliga risker kopplade till företagets verksamhet inklusive, när det är relevant, företagets affärsförbindelser, produkter eller tjänster som sannolikt får negativa konsekvenser,
- Affärsetiska principer och uppförandekod.





VD har ordet

För Infrea betyder hållbarhet att genomgående i verksamheten ta hänsyn till miljöpåverkan, ansvar för människa och samhälle, lönsamhet samt affärsetik – såväl vid förvärv och utveckling av koncernens bolag som vid inköp och i hur vi bemöter och tar hand om våra anställda. Vi ska kunna växa och skapa långsiktigt värde för våra aktieägare, för våra dotterbolag och för samhället vi verkar i – samtidigt som vi arbetar för att ta hållbarhetsansvar i våra verksamheter.

Hållbarhetsrapport 2019 – vår första – har tagits fram i linje med vår strategi att tillhandahålla transparent kommunikation inom Infrea-koncernen. Detta gäller i högsta grad även hållbarhet. Rapporten hjälper oss samtidigt att slå an takten och utvecklas på hållbarhetsområdet och i vår samhällspåverkan.

För att stå väl rustade när vi nu tar ett tydligare grepp på hållbarhet har vi identifierat våra viktigaste hållbarhetsrisker ur ett verksamhetsperspektiv inom tre områden: förlust av miljötillstånd för våra bolag, svårigheter att rekrytera och behålla kunniga medarbetare samt vårt ansvar att säkerställa hög etisk nivå i våra bolag avseende antikorrupcion och mänskliga rättigheter. Det är inom dessa tre huvudområden vi kommer att fortsätta utveckla vårt hållbarhetsarbete för att minska våra risker och bli en hållbar koncern.

Vi tror att hållbarhetsarbete har störst chans att bli naturligt och lyckat när verksamheten får möjlighet att arbeta utifrån en långsiktig strategi. Med Hållbarhetsrapport 2019 sätter vi nu anslaget och ambitionen för att nå målet att hållbarhet ska vara en naturlig del i allt arbete i koncernen.

Precis som i våra affärer och lönsamhet kommer Infreas framtida framgångar inom hållbarhet från våra dotterbolag. Kunskapen om medarbetare, miljöpåverkan och den operationella verksamheten finns lokalt. Jag ser det lokala ledarskapet i dotterbolagen som vår nyckel till att lyckas. Därför ska vi stötta, stärka och utbilda våra ledare i hållbarhetsarbetet när vi nu gör oss nu redo för förändringar. Tillsammans får vi samhällen att fungera.

Tony Andersson
VD och koncernchef
Infrea

Detta är Infrea

Infrea är en industrigrupp verksam inom infrastruktur och samhällsbyggnad. I själva begreppet infrastruktur räknar Infrea in alla delar av mark och anläggning samt vatten och avlopp. Två områden som tillsammans skapar ett samhällsnät av rör, vattenledningar, vägar, cykelbanor och parkeringar. Utan allt det skulle vi inte ha ett samhälle som fungerar – vilket är just det Infrea levererar. Genom att vara bland de bästa på sina lokala marknader och ha stabila kundkretsar lägger dotterbolagen grunden till Infreas framgång.

Infrea är en aktiv ägare och tar del i dotterbolagens ledning. Fokus ligger långsiktigt på målet att utveckla dem och koncernen. Infreas organisation är decentraliserad och ledarskapsfilosofin är att visa vägen, stötta och tillhandahålla den struktur, kompetens eller de resurser som behövs – för att koncernbolagen ska lyckas.

Under 2019 har Infrea avancerat i börsegmenten från noteringen på Nasdaq First North Growth Market i april 2018 till Nasdaq First North Premier Growth Market sedan juni 2019. Nästa steg är att finnas på Nasdaq Small Cap år 2021.

Vid årets slut 2019 har koncernen sju operativa dotterbolag som agerar på sina lokala marknader där de erbjuder tjänster och service inom Infreas affärsområden Mark & Anläggning samt Vatten & Avlopp.

Visionen är att genom sina verksamheter vara en avgörande del i att samhällen fungerar och utvecklas på ett hållbart och framgångsrikt vis, till platser där människor trivs och vill vara.

Case

Koldioxidneutrala drivmedel

Asfaltgruppen övergick 2017 till att driva asfaltverket med bioolja. Biooljan ger, till skillnad mot den tidigare använda eldningsoljan E01, en klimatneutral drift samt mindre utsläpp i den direkta arbetsmiljön – vilket är positivt för medarbetarna. Maskinparken som används vid mark- och anläggningsarbete drivs koldioxidneutralt med HVO-bränsle, något både bransch och medarbetare gett ett gott betyg.



Vårt förhållningssätt till hållbarhet

Hållbarhet är idag ett begrepp som används och rapporteras på inom alla branscher. För Infrea har det därför varit viktigt att tidigt definiera vår egen syn på hållbarhet och identifiera de områden där vi ska lägga vårt fokus. Det förhållningssätt vi valt för hållbarhetsarbetet är att vi ska ta hänsyn till såväl miljömässiga som sociala och affäretiska aspekter i varje val vi gör – såväl vid förvärv och utveckling av koncernens bolag som vid inköp och hur vi bemöter och tar hand om våra anställda.

Med verksamheter inom mark och anläggning samt vatten och avlopp har Infrea genom dotterbolagen en viktig roll att spela för att skapa välfungerande och hållbara samhällen. Maskinparken i dotterbolagen är modern och uppfyller dagens miljökrav med egna anläggningar för produktion av till exempel asfalt och omhändertagande av avfall. Det medför att transparensen i bolagens värdekedja är stor och att hög kvalitet kan hållas genom hela produktionen. Målet är ett högt och ömsesidigt förtroende i alla kundrelationer.



Mark & Anläggning

Den ständiga utvecklingen inom anläggningsprocesser och material inom infrastruktur gör att kraven som ställs på kvalitet och hållbarhet blir allt högre. Infreas dotterbolag har aktuell kompetens att ta hand om hela värdekedjan inom mark- och anläggningsarbete. Från gräv- arbete till anläggning av olika ytmaterial som sten och asfalt. De skapar en fungerande infrastruktur som gör det möjligt att förflytta sig på ett säkert och smidigt sätt – oavsett transportsätt.

Vi har dotterbolag som har en egen maskinpark, tillverkar olika sorters asfaltmassa och har egna grus- och bergtäkter. De kan därför vara flexibla och ta hand om stora som små mark- och anläggningsprojekt från start till mål. Leveranserna blir kostnadseffektiva installationer med hög kvalitet i grävarbetet och hållbara val av beläggning. Kundkretsen är bred med uppdrag inom både stat och kommun samt privata företag och organisationer. De dotterbolag som är verksamma inom detta affärsområde vid slutet av 2019 är: Anläggningsgruppen i Skaraborg, Asfaltsgruppen, Tälje Mark, Mark & VA i Göteborg och Siljan Schakt Entreprenad.

Vatten & Avlopp

Inom vatten- och avloppsområdet är det mesta som anläggs sådant som inte syns och något vi inte tänker på så länge det fungerar. Rent vatten i kranen, ett fungerande avlopp och en säker avfallshantering där vi bor eller arbetar ses som självklarheter i ett modernt samhälle. Infreas dotterbolag har aktuell kompetens att ta hand om hela värdekedjan och gör det viktiga jobbet inom vatten och avlopp för att dessa livsviktiga men osynliga installationer ska fungera felfritt.

Dotterbolagen erbjuder fullservicearbete inom vatten och avlopp. Leveranserna blir kostnadseffektiva installationer med hög kvalitet inom anläggning av rör, rörinspektioner med kameror, slamsugning, högtryckspolning, torrsugning, infodring av ledningar och transporter av farligt avfall samt restvatten. Kundkretsen är bred med uppdrag inom både stat och kommun samt privata företag och organisationer. De dotterbolag som är verksamma inom detta affärsområde vid slutet av 2019 är: Cleanpipe samt Cija Tank.



Affärsstrategi

Infreas affärsstrategi utgår från kärnverksamheten att förvärva, utveckla och finansiera bolag. Stor vikt läggs vid stark företagsledning och finansiell analys.

Decentraliserad organisation

Infrea har en decentraliserad organisation där det finansiella ansvaret vilar på dotterbolagens respektive VD. Denna organisationsmodell genererar effektivitet i affärer, resultat och kassaflöde då de bästa besluten fattas av de personer som bäst känner till kundens behov och processer. Varje dotterbolags VD har direkt kontroll över och ansvar för tillväxt och lönsamhet samt verksamhetens utveckling i bolaget, vilket bidrar till hög flexibilitet och stark entreprenörsanda. Det kan exempelvis innebära att ett dotterbolag gör kostnadsreduktioner samtidigt som ett annat investerar i rekrytering av fler medarbetare.

Förvärvsfokus

Finansiellt ligger Infreas investeringsfokus främst på mindre till medelstora kassaflödespositiva bolag med en omsättning i intervallet 30-300 Mkr, i första hand på den svenska men även på den nordiska marknaden. Infrea söker bolag som är starkt lokalt förankrade med lokala affärskontakter, ett gott rykte och långa kundavtal; samt har målet att bolaget ska finnas kvar och fortsätta utvecklas.

Självständighet kvarstår efter förvärv

I Infreas förvärvsmodell behåller förvärvade bolag sitt namn, sin kultur och ledning efter att ha blivit en del av koncernen. Finansiell anpassning sker alltid till Infreas ekonomiska uppföljningskrav och system samt rapporteringsmodell. Efter integration av förvärvade dotterbolag kvarstår deras frihet att bedriva verksamheten till lönsamhet, vilket skapar goda förutsättningar för att bibehålla entreprenörskap i organisationen. VDs självbestämmande är också en viktig faktor för att behålla nyckelpersoner i förvärvade bolag.

Fokus på tillväxt och lönsamhet

Moderbolagets roll är att stödja bolagen med entreprenöriellt kunnande, finansiering, analys och affärsutveckling samt målstyrning. Målstyrningen är inriktad på tillväxt, vinst och kapitaleffektivitet. Dotterbolagen kan också dra nytta av nätverket i Infrea-koncernen för jämförelser och informellt utbyte av idéer och erfarenheter.

Kvalitet

Infreas målsättning är att produkter och tjänster ska motsvara eller överträffa kundens förväntningar. Därför prioriteras alltid kvalitet. Dotterbolagens kunder ska förknippa Infrea och dess dotterbolag med kvalitet, leveranssäkerhet, mycket god teknisk kunskap samt ett positivt och affärsmässigt bemötande.



Hållbarhetspolicy

Genom ett strukturerat arbete med hållbarhetsfrågor ska dotterbolagen med Infreas stöd agera för att minimera risker för både företaget och medarbetare, skapa ett långsiktigt värde och bidra till att samhällen fungerar och utvecklas på ett hållbart och framgångsrikt vis till platser där människor trivs och vill vara.

Infreas uppförandekod gäller även för dotterbolagen och uppdaterades under 2019. Den är en etisk kompass med riktlinjer för hur Infrea-koncernen ska agera gentemot våra intressenter och vår omvärld. Koden behandlar även hur Infrea ska arbeta med medarbetarrelationer och arbetsmiljö, miljöpåverkan samt affärsetiska principer.

Infrea agerar för att etablera ett aktivt hållbarhetsarbete inom koncernen. Samtidigt säkerställs frihet för dotterbolagen att på

eget vis driva och implementera hållbarhetsarbetet – då detta är något som behöver hanteras inom verksamheten för varje dotterbolag. Infrea bidrar med stöd och riktlinjer men ska inte styra arbetet centralt från moderorganisationen. Denna arbetsmodell är viktig för att säkerställa effektivitet, en hög grad av självbestämmande och ett starkt fokus på det mest väsentliga i varje enskilt dotterbolag inom koncernen.

Samtliga dotterbolag har därför utvecklat egna processer, policy och aktiviteter för att hantera deras väsentliga hållbarhetsrisker. Genom kontinuerlig dialog med dotterbolagen bidrar Infrea med insikter inom hållbarhet, deltar aktivt vid större investeringsbeslut och stöttar dem i hållbarhetsarbetet.

Case

Laxtrappa hjälper fisken

Fisktrappor är tekniska fiskvägar som möjliggör för fisk att ta sig förbi naturliga eller konstgjorda vandringshinder. Exempel på hinder är vattenfall, bäverdammar eller dammar vid vattenkraftverk. Anläggning av dessa installationer kräver stor kunskap om biotopvård för att inte skada miljön. Infreas dotterbolag Siljan Schakt har vid flera tillfällen anlagt laxtrappor och har korrekt utrustning och kompetens för att säkerställa att miljöpåverkan blir minimal och installationen hållbar över tid.



En del av ett större sammanhang

Infreas verksamhetsmodell utgår från vår affärsstrategi och vår kärnverksamhet: att förvärva, utveckla och säkra finansiering av bolag med tjänster inom entreprenad, service och underhåll.

När ett bolag förvärvats startar arbetet med att integrera det i koncernen. Integrationsprocessen fokuserar på styrning och coaching för att utveckla bolagets tillväxt, lönsamhet, kassaflöde och ledarskap. På så sätt kan Infrea verka för en stabil värdetillväxt och en årlig aktieutdelning. I takt med att tillväxt och ökad lönsamhet uppnås kan koncernens dotterbolag bidra till fler trygga arbetstillfällen, en mer hållbar infrastruktur och i förlängningen till att våra samhällen fortsätter att fungera.

För att sätta hållbarhetsarbetet i ett större sammanhang och hur vi får samhällen att fungera har Infrea valt ut fem av FNs globala hållbarhetsmål till vilka vi avser koppla våra hållbarhetsinitiativ.

I september 2015 antog FNs generalförsamling den historiska resolutionen Agenda 2030, med 17 globala mål för en socialt, miljömässigt och ekonomiskt hållbar utveckling. Resolutionen innebär att alla FNs medlemsstater förbundit sig att arbeta för att uppnå en bättre värld till år 2030, och det är den mest ambitiösa agendan för hållbar utveckling som någonsin antagits.

I agendan finns inom de 17 globala målen 169 delmål för att bland annat utrota fattigdomen i världen, stoppa klimatförändringarna och skapa fredliga och demokratiska institutioner. För att nå målen till 2030 behöver alla aktörer i samhället bidra – inte minst näringslivet – och vi på Infrea avser att göra vad vi kan för att medverka till Sveriges måluppfyllelse. Under 2019 har vi gjort ett inledande arbete med att identifiera vår koppling till några av de globala målen. Nu fortsätter arbetet under de närmaste åren med utveckling av vår hållbarhetsstrategi för att säkerställa ett långsiktigt engagemang i koncernen.

Eftersom målen är holistiska och odelbara har alla företag eller organisationer självklart en direkt eller indirekt påverkan på samtliga FNs 17 globala mål. Infrea vill dock säkerställa att vi kopplar våra insatser till de mål där vår bedömning är att vi som koncern har störst möjlighet att bidra till att målen uppfylls. Därför har vi identifierat fem mål som viktigast för Infrea-koncernen där vi avser fokusera vårt hållbarhetsarbete: Mål 5: Jämställdhet, mål 8: Anständiga arbetsvillkor och ekonomisk tillväxt, mål 9: Hållbar industri, innovationer och infrastruktur, mål 11: Hållbara städer och samhällen, samt mål 16: Fredliga och inkluderande samhällen.

FNs globala hållbarhetsmål – här kan Infrea påverka



GLOBALA MÅLEN för hållbar utveckling

Mål 5

Uppnå jämställdhet och alla kvinnors och flickors egenmakt.



Mål 8

Verka för varaktigt, inkluderande och hållbar ekonomisk tillväxt, full och produktiv sysselsättning med anständiga arbetsvillkor för alla.



Mål 9

Bygga motståndskraftig infrastruktur, verka för en inkluderande och hållbar industrialisering samt främja innovation.



Mål 11

Göra städer och bosättningar inkluderande, säkra, motståndskraftiga och hållbara.



Mål 16

Främja fredliga och inkluderande samhällen, tillgång till rättvisa för alla samt bygga upp effektiva, ansvarskrävande och inkluderande institutioner.



Vår verksamhetsmodell

Infreas kärnverksamhet

- Förvärva bolag
- Utveckla bolag
- Finansiera

Dotterbolagens verksamhet

- Entreprenad
- Service
- Underhåll

Infreas process

- **Identifiera objekt**
Horisontell och vertikal tillväxt
- **Finansiera förvärv**
Lån, eget kassaflöde, emission
- **Integrera**

- **Målstyra och coacha**
Tillväxt
Lönsamhet
Kassaflöde
Entreprenöriellt ledarskap
Verksamhetsöversyn

Vi arbetar för

- Stabil värdeutveckling
- Hållbar infrastruktur
- Årlig aktieutdelning
- Trygga arbetsförhållanden

Vi får samhällen att fungera

Väsentliga hållbarhetsrisker

Identifiering av risker

För att identifiera Infreas mest väsentliga risker ur ett hållbarhetsperspektiv har vi utgått från en analys av omvärlden, våra intressenter och våra existerande företagsinnehav. Vi har sedan prioriterat och analyserat dessa risker utifrån vilka som kan ha störst finansiell påverkan för oss som bolag. Riskerna relaterar främst till miljöpåverkan, ansvar för människa och samhälle samt affärsetik.

I riskkartläggningen identifierades förlust av miljötillstånd, rekrytering av och förmåga att behålla medarbetare och bristande affärsetik som Infreas mest väsentliga hållbarhetsrelaterade risker.

Infreas främsta intressenter är våra investerare, medarbetare och dotterbolag. Samtliga intressenter både påverkar och påverkas av vår verksamhet i hög utsträckning. Det är därmed av högsta vikt att vi tar hänsyn till deras åsikter, tankar och krav i arbetet med att utveckla vår verksamhet. Idag finns det ingen etablerad process för hur dialogen med intressenter ska ske gällande hållbarhetsfrågor. Dialogen sker istället löpande när behov uppstår. Detta är något Infrea kommer se över för att säkerställa väl fungerande rutiner för kommunikation.

Miljöpåverkan

Som industrigrupp med verksamhet inom mark och anläggning samt vatten och avlopp har Infrea genom dotterbolagen en betydande påverkan på miljön. Majoriteten av våra dotterbolag omfattas av tillstånds- och anmälningsplikt enligt Miljöbalken eller annan lagstiftning. Förlust av miljötillstånd hos något av våra dotterbolag skulle därför kunna utgöra en betydande risk för koncernens finansiella resultat om det inte hanteras på det sätt som krävs. Genom att bevara, utveckla och underhålla existerande infrastruktur på ett ansvarsfullt sätt kan vi dock bidra positivt till miljön.

Miljöarbetet styrs och genomförs på lokal nivå i varje dotterbolag. För att bidra till en gemensam lägstanivå på miljöområdet har Infrea etablerat principer inom den uppförandekod som gäller samtliga koncernbolag och dess underleverantörer. Dessa principer säger att samtliga bolag ska arbeta med miljöfrågor och göra val som bidrar till en ekonomiskt försvarbar och hållbar utveckling av samhället. I uppdrag ska Infreas bolag alltid överväga material som är energisnåla, återvinningsbara och miljövänliga. Anläggningar bör utformas med hänsyn tagen till kretsloppsprincipen och vad som är genomförbart utifrån tekniska, ekonomiska och ekologiska ramar.



Tillverkning av asfalt

Asfaltsgruppens tillverkning av asfalt sker i en certifierad anläggning där den senaste tekniken inom bioenergi säkerställer en miljövänlig produktion. Asfaltsgruppens miljöarbete grundas i deras miljöpolicy som tydliggör att de ska tillvarata och utveckla miljöanpassade produkter. De uppnår detta genom en rad olika initiativ, bland annat att engagera alla anställda i miljöfrågor genom målinriktat ledarskap, utbildning och fortlöpande dialog.



Koncernbolagen är vana vid strikta krav på miljö och säkerhet där försiktighetsprincipen och minimering av miljörisiker är en självklar del av verksamheten. Koncernens mest väsentliga tillstånd innehas av Cleanpipe och omfattar tillstånd för hantering av brandfarlig vara, mottagning och mellanlagring av farligt avfall, transport av farligt avfall samt övrigt avfall och beställningstrafik för godsbeholdran. För att säkerställa väsentliga hållbarhetskrav är Cleanpipe både kvalitets- och miljöcertifierade enligt ISO 9001 och ISO 14001.

Även Asfaltsgruppen har av Linköpings kommun fått tillstånd att bedriva anmälningspliktig verksamhet. Detta ställer krav på Asfaltsgruppen att till exempel hantera och förvara flytande kemikalier så att inget läckage till mark, grund- och ytvatten kan ske, att regelbundet borttransportera farligt avfall från fastigheten, och att avleda dagvatten från Asfaltsgruppens uppställningsplats via en sedimentationsdamm eller motsvarande anläggning.

Samtliga koncernbolag innehar enligt styrelsens bedömning nödvändiga tillstånd och licenser och samtliga koncernbolag utför sin verksamhet i enlighet med gällande miljölagstiftning. Inget bolag inom koncernen är för närvarande inblandat i någon miljörelaterad tvist eller är föremål för något krav avseende efterbehandlingsåtgärder eller har ersättningsskyldighet på grund av miljöföroreningar.

Ansvar för människa och samhälle

Som tjänstebolag inom infrastruktur är koncernens medarbetare vår främsta resurs. Utan dem kan vi inte genomföra våra leveranser. Varje anställd inom Infrea bidrar på så sätt genom sina insatser till utvecklingen av Infrea och till att vi får samhällen att fungera.

Med över 300 medarbetare inom koncernen har vi ett stort ansvar för att säkerställa att vi, genom våra dotterbolag, agerar som trygga, säkra arbetsgivare. På Infrea vill vi ha långsiktigt goda relationer med våra medarbetare där vi erbjuder trygga anställningar, en säker och väl fungerade arbetsmiljö samt kontinuerlig kompetensutveckling.

I rådande högkonjunktur är förlust av nyckelpersoner och svårighet att rekrytera en överhängande risk för många bolag inom vår bransch. Därför arbetar vi aktivt genom våra dotterbolag för att säkerställa att vi är attraktiva arbetsgivare i de lokala samhällen där vi verkar.

Eftersom dotterbolagen bedriver verksamheter som kan medföra säkerhetsrisker är det också avgörande att vi följer rådande lagar, regler och föreskrifter inom deras respektive områden. Säkerhet har alltid högsta prioritet och ska säkerställas i varje verksamhets alla aktiviteter och uppdrag.

När det gäller arbetsrelaterade skador inom koncernen har Infrea en nollvision. Skulle en incident ändå inträffa ska händelsen utvärderas, rapporteras och dokumenteras på ett strukturerat vis, samtidigt som åtgärder ska tas för att motverka liknande incidenter i framtiden. Styrningen av och ansvaret för att garantera en hög grad av säkerhet ligger hos varje enskilt dotterbolag.

Jämställdhet och mångfald

Jämställdhet och mångfald är viktigt i Infrea. Och vår avsikt är att ta ett tydligare strategiskt grepp på området framöver. Då våra dotterbolag alla är verksamma i branscher där det överlag arbetar fler män än kvinnor måste ansvar tas för att stärka kvinnliga medarbetares delaktighet. Genom att uppmuntra lokala initiativ vill Infrea bidra till att på sikt uppnå en jämnare könsfördelning inom koncernen. För att stimulera detta arbete har vi i vår Uppförandekod definierat principer kring rekrytering och relationer till våra medarbetare, där vi ska agera på sådant sätt att vi inte diskriminerar någon.

Vi vill även att Infreas styrelse ska eftersträva en bred fördelning av egenskaper och kompetenser. Mångfald, avseende bland annat ålder, kön, geografisk härkomst, utbildning och yrkesmässig bakgrund, är viktiga kriterier att beakta när valberedningen arbetar med att söka mångfald i styrelsen.

Affärsetik

Mutor och antikorruption

Infrea har nolltolerans mot korruption och mutor. Vi är aktiva i branscherna där detta är en förutsättning. I vår uppförandekod styrker vi att vi ska präglas av hög affärsmässig etik och följa de lagar och regler som styr våra affärsrelationer. Infrea och våra dotterbolag verkar i Sverige där risk relaterat till korruption och mutor är relativt liten jämfört med andra länder enligt exempelvis Transparency International och Världsbanken. Oavsett förutsättningar på våra marknader så förväntas alla Infreas anställda följa uppförandekoden och känna till hur de rapporterar potentiella oegentligheter. Idag har vi inget officiellt visselblåsarsystem som gör det tydligt hur anställda inom koncernen kan rapportera potentiella oegentligheter. Inga fall av mutor och korruption har dock uppmärksammats under 2019. Det framtida målet är att vi ska införa en tydlig process för utbildning och uppföljning inom detta ämne för att minimera våra risker och öka transparensen inom koncernen.

Mänskliga rättigheter

Vi tar aktivt avstånd från alla kränkningar av mänskliga rättigheter som det framställs i FNs organ för arbetslivsfrågors (ILOs)

kärnkonventioner och som rör tvångsarbete, barnarbete, förenings- och organisationsfrihet samt diskriminering. Detta gäller på Infreas samtliga dotterbolag och arbetsplatser likaväl som i våra leverantörskedjor. För att förebygga risker som gäller mänskliga rättigheter följer vi alltid lagstiftning i det land där verksamhet bedrivs.

Majoriteten av anställda hos Infreas dotterbolag är kopplade till kollektivavtal. I dagsläget är Infrea och våra dotterbolag endast verksamma i Sverige där risken för kränkningar är relativt låg jämfört med andra länder enligt aktörer som Transparency International och Världsbanken, men det hindrar oss inte från att kontinuerligt utvärdera våra risker.

Ännu har vi ingen strukturerad uppföljning av mänskliga rättigheter i vår verksamhet. Däremot har inga fall av kränkningar av mänskliga rättigheter kommit till vår kännedom under 2019.

Vår framtida ambition är att utvärdera ett visselblåsarsystem som på ett enklare sätt skulle tillåta rapportering av möjliga kränkningar av mänskliga rättigheter.

Uppförandekoden i helhet

Medarbetarrelationer

En personlig, stark och nära relation med våra medarbetare – medarbetare som bygger på ömsesidig respekt och värdighet är viktigt för Infrea.

Vid rekrytering och i relationer med våra medarbetare ska vi agera så att vi inte diskriminerar någon på grund av kön, könsöverskridande identitet eller uttryck, etnisk tillhörighet, religion eller annan trosuppfattning, funktionshinder, sexuell läggning eller ålder. Vi ska säkerställa en säker och hälsosam arbetsmiljö för våra medarbetare.

Miljö

Bolaget ska ha hög aktivitet i arbetet med miljöfrågor och i varje läge anstränga oss för att göra de val som bidrar till en hållbar utveckling av samhället.

Vi ska tillsammans med våra kunder utforma anläggningar med hänsyn tagen till kretsloppsprincipen och vad som är genomförbart utifrån de tekniska, ekonomiska och ekologiska ramarna.

Med hänsyn till krav och önskemål från våra beställare ska vi i alla våra uppdrag prioritera material som är energisnåla, återvinningsbara och miljövänliga.

Affärsetiska principer

Vårt arbete i bolaget ska präglas av hög affärsmässig etik och vi ska följa de lagar och regler som styr affärsrelationer.

I vårt umgänge med kunder, underentreprenörer, leverantörer och andra intressenter ska vi iaktta stor försiktighet om vi i kontakt- eller relationsfrämjande syfte erbjuder, eller erbjuds, förmåner eller aktiviteter av olika slag. Vid tveksamhet om förmånen eller aktiviteten är i linje med lag och generellt accepterade affärsmässiga principer så ska vi avstå från såväl att erbjuda som ta emot det som erbjuds.

Kommande steg i Infreas hållbarhetsarbete

- Ett gemensamt ledningssystem för koncernen ska identifieras och implementeras för att möjliggöra överensstämmelse med Infreas hållbarhetspolicy.
- Resursbehov ska definieras för att uppföljning och efterlevnad av koncernens hållbarhetsambition ska vara möjlig.
- Uppsättning av en strukturell process för kontinuerlig riskbedömning av företagets största miljömässiga och sociala risker vilken uppdateras minst en gång per år.
- Identifiera och anta huvudindikatorer samt hållbarhetsmål utifrån verksamheten och kopplingen till FNs globala mål.
- En modell och struktur för rapportering av klagomål och "visselblåsare" för anställda och leverantörer ska identifieras och implementeras.
- Eventuella incidenter och olyckor ska rapporteras på ett strukturerat och transparent vis.
- Kommunikationsplan för hur hållbarhetsinitiativ kan kommuniceras tydligt.



Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Infrea AB
Org.nr. 556556-5289

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2019 på sidorna 40-56 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 2 april 2020

Grant Thornton Sweden AB

Elizabeth Falk
Auktoriserad revisor



FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE OCH FINANSIELLA RAPPORTER





Förvaltningsberättelse och finansiella rapporter

Förvaltningsberättelse	62
Finansiella rapporter.....	66
Noter	73
Revisionsberättelse	103
Bolagsstyrningsrapport.....	106
Revisorns granskning.....	110
Nyckeltalsdefinitioner.....	111
Styrelse, ledning och revisor.....	113
Information och kontaktppgifter.....	117

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Infrea AB ("Infrea"), 556556-5289, med säte i Stockholms län, får härmed avge koncernredovisning och årsredovisning för räkenskapsåret 2019-01-01 - 2019-12-31.

Infreas verksamhet

Infrea är en industrigruppskoncern med verksamhet inom de två affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Moderbolaget är holdingbolag för koncernen vars huvudsakliga funktioner är affärsutveckling, finansiering, styrning och central ekonomi, analys och förvärv samt investerarrelationer för koncernen. En central del av verksamheten är inom förvävsområdet där Infrea stöttar affärsområdena med förvärv för fortsatt tillväxt vid sidan av den operativa tillväxten. Förvärven är i huvudsak kompletterande, till exempel avseende geografisk expansion eller inom närliggande verksamhetsområden. Förvärven ska ha en stabil verksamhet med positiva kassaflöden. Förvävsprocessen kan också innefatta nya affärsområden inom infrastrukturen.

Mark & Anläggning

Bolagen inom Mark & Anläggning är verksamma med produktion av olika sorters asfaltmassa och anläggningstjänster. Bolagen levererar allt från schaktning, sprängning och pålning ända fram till asfaltering samt finplanering av mark- och trädgårdssytor. Infrea kan ta hand om hela värdekedjan inom mark- och anläggningsarbete. De huvudsakliga geografiska marknaderna är Östergötland, Sörmland, Västra Götaland, södra delarna av Stockholm och Dalarna. Bolagen har starka positioner lokalt i sina respektive regioner.

Vatten & Avlopp

Bolagen inom Vatten & Avlopp tillhandahåller fullservicearbete inom avlopp, vatten och avfall. Bolagen erbjuder tjänster såsom högtrycksspolning, TV-inspektion, relining, torr- och grävsug, avfallshantering, service av oljeavskiljare, slamtömning, dammbindning och vattenleveranser. De huvudsakliga geografiska marknaderna är Göteborgs- och Stockholmsområdet. Bolagen har en stark position i storstadsregionerna.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Bolagsstämmor

Den 16 maj 2019 höll Infrea årsstämma. På stämman beslöts i enlighet med styrelsens förslag om disposition av bolaget resultat och om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VD. Vidare beslöt stämman att anta styrelsens förslag om instruktioner till valberedningen samt bemyndigade styrelsen att besluta om nyemission omfattande högst 1 750 000 aktier med eller utan företrädesrätt för bolagets aktieägare.

Infrea genomförde en extra bolagsstämma den 16 oktober 2019. På stämman valdes Elsa Widding in som ny ledamot i Infreas styrelse. Vidare beslöts om en efterutdelning om 0,60 kronor per aktie samt om vissa justeringar i Infreas bolagsordning.

Emission

Den 1 oktober 2019 förvärvade Infrea Anläggningsgruppen i Skaraborg AB, Mark & VA i Göteborg AB och Siljan Schakt Entreprenad AB. En mindre del av köpeskillingen utgjordes av aktier i Infrea, varför styrelsen i Infrea med stöd av bemyndigande från årsstämman beslutade att emittera 1 008 060 aktier motsvarande 23,8 Mkr den 1 oktober 2019. Emissionskursen på de nyemitterande aktierna fastställdes som ett viktat genomsnittligt handelspris under tjugo dagar före tillträdet till 23,61 kronor per aktie. Nyemissionen innebar en utspädning om 6,0 procent.

Förvärv

Infrea förvärvade resterande 30 procent av Tälje Marks holdingbolag under andra kvartalet 2019. Förvärvet skulle ursprungligen skett med 21 procent under första halvåret 2021 och resterande 9 procent under första halvåret 2022, men tidigarelades. Förvärvspriset fastställdes till 12,7 Mkr. Skulden om 23,2 Mkr hänförligt till åtagandet omvärderades under andra kvartalet i samband med förvärvet och den positiva effekten om 10,5 Mkr redovisades i finansnettot. Förvärvet ingår i affärsområdet Mark & Anläggning.

Infrea förvärvade vidare genom sitt dotterbolag Infrea Mark Holding AB den 1 oktober 2019 samtliga aktier i Anläggningsgruppen i Skaraborg AB, Mark & VA i Göteborg AB och Siljan Schakt Entreprenad AB. Totalt förvärvspris uppgår till cirka 125 Mkr plus en möjlig tilläggsköpeskillning om max 11,6 Mkr. En mindre del av köpeskillingen utgjordes av aktier i Infrea. Förvärven ingår i affärsområdet Mark & Anläggning.

I december 2019 förvärvade Infrea slutligen resterande aktier i Asfaltsinvest Öst som är ägarbolag för Asfaltsgruppen och Asfaltsverket genom sitt dotterbolag Btumen Holding AB. Förvärvet skedde genom egna och lånade medel till ett aktiepris om 23,8 Mkr. Förvärvet ingår i affärsområdet Mark & Anläggning.

Avyttring av affärsområdet Brandskydd och avvecklad verksamhet

Under första kvartalet inledde Infrea en strategisk översyn av affärsområdet Brandskydd då koncernens ägarandel endast var 52 procent. Denna process fortskred snabbt och den 12 april beslöt Infrea att avyttra innehavet. Affärsområdets resultat redovisas under 2019 som resultat från avvecklad verksamhet i koncernens rapport över totalresultat. Jämförelsesiffror har räknats om. Affären slutfördes den 21 maj 2019. Resultatet från den avvecklade verksamheten uppgick till 129,5 Mkr, varav 47 Mkr är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

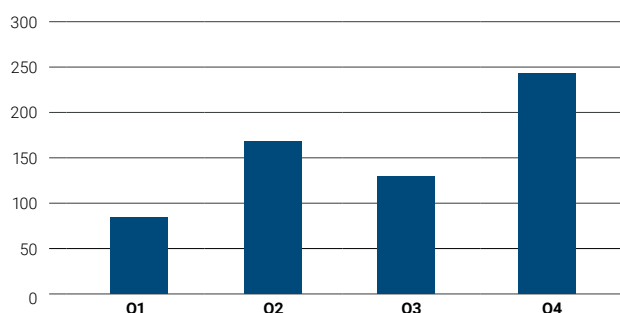
Utveckling under året

Nettoomsättning och resultat

Nettoomsättningen i koncernen under år 2019 uppgick till 611,7 Mkr (393,9). Av omsättningsökningen är 2 procent hänförlig till organisk tillväxt och 98 procent avser förvärvad tillväxt.

Omsättningen mellan kvartalen har stora säsongsvariationer vilket framgår av följande figur.

Omsättning i Mkr per kvartal 2019



Infreas dotterbolag påverkas av säsongsmässiga variationer och kalendereffekter. Respektive kvartal är dock relativt jämförbara mellan åren. Affärsområdet Mark & Anläggning har lägre omsättning under årets förstakvartal eftersom asfälläggning inte är möjlig under årets kalla period. Omsättningen i koncernen är lägst under kvartal ett och tre.

Affärsområdet Mark & Anläggning omsatte 411,4 Mkr (192,4) och Vatten & Avlopp omsatte 200,3 Mkr (201,6) under 2019.

I affärsområdet Vatten & Avlopp har en genomlysning av verksamheten gjorts under året. Affärsområdet har vidtagit åtgärder för att höja effektiviteten och har sett över bemanning, fordonspark och fasta kostnader. Vidare har affärsområdet fokuserat på att selektivt välja bort olönsamma affärer. Detta kan initialt leda till en minskad omsättning men ska ge en bättre marginal. Utvecklingen av resultatet går i rätt riktning om än ännu inte tillfredställande. Under räkenskapsåret har engångskostnader om ca 3 Mkr belastat verksamheten. De vidtagna åtgärderna under år 2019 bedöms ge en helårseffekt i form av kostnadsbesparingar om cirka 14 Mkr från och med år 2020.

EBITDA i koncernen uppgick till 43,5 Mkr (11,5) 2019. Av ökningen jämfört med föregående år är 15,8 Mkr hänförlig till effekter av övergången till IFRS 16. Rörelseresultatet för 2019 uppgick till 8,1 Mkr (-8,9) och resultat före skatt till 12,6 Mkr (-11,4) Mkr. Resultat efter skatt men före resultat från avvecklad verksamhet uppgick till 6,5 Mkr (-11,0). Av detta resultat är 3 Mkr (-12,7) hänförligt till moderbolagets ägare vilket motsvarar 0,19 kr/aktie (-0,82). Resultatbidraget kommer från affärsområdet Mark & Anläggning, affärsområdet Vatten & Avlopp redovisar ett negativt resultat. Resultat från den avvecklade verksamheten uppgår till 129,5 Mkr (31,4), varav 116 Mkr utgör reavinst för avyttringen. Av de 129,5 Mkr är 47 Mkr hänförliga till moderbolagets aktieägare.

Kassaflöde

Per sista december 2019 hade koncernen 162,8 Mkr (86,2) i långfristiga räntebärande skulder och 84,5 Mkr (72,0) i kortfristiga räntebärande skulder. Ökningen av långfristiga skulder är framförallt hänförlig till effekter av övergången till IFRS 16 och förvärvsfinansiering. Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 53,3 procent (52,7). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 29,3 Mkr (45,7) under året. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 121,0 Mkr (-28,3) och utgjordes till största del av ett netto av erhållen likvid

från avyttringen av affärsområdet Brandskydd om 345,1 Mkr, förvärv av kortfristiga placeringar om -131 Mkr samt förvärv av dotterföretag om 80,8 Mkr. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -89,9 mkr (1,9) och utgjordes till största delen av utdelningar om cirka -50 Mkr och förvärv av innehav utan bestämmande inflytande om cirka -40 Mkr. Koncernen hade 247 Mkr (60,9) i likvida medel och kortfristiga placeringar vid periodens utgång. Av dessa är cirka 130 Mkr hänförliga till minoritetens andel av försäljningen av affärsområde Brandskydd.

Tillgångar

Per den sista december 2019 uppgick de totala tillgångarna till 888,2 Mkr vilket är en ökning med 19 procent sedan december 2018 då tillgångarna uppgick till 749,5 Mkr. Sedan årsskiftet har goodwill i koncernen minskat med drygt 140 Mkr och nyttjanderättstillgångar (relaterat till övergången till IFRS 16) ökat med drygt 93 Mkr.

Förändringen av goodwill utgörs av ett netto av minskning om 209 Mkr hänförlig till den avyttrade Brandskyddsverksamheten och ökning om 67 Mkr hänförligt till förvärven som gjordes under fjärde kvartalet. Vidare har kundfordringar minskat med cirka 5 Mkr och likvida medel och kortfristiga placeringar ökat med drygt 186 Mkr. Av dessa medel är cirka 130 Mkr hänförliga till minoritetens andel av försäljningen av affärsområde Brandskydd. Förändringarna i tillgångarna är i huvudsak relaterade till försäljningen av Brandskydd-koncernen, förvärv av bolag samt övergången till IFRS 16. Anläggningstillgångarna uppgick till 474,9 Mkr (503,2) och omsättningstillgångarna till 413,3 Mkr (246,3) per sista december 2019.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den sista december 2019 till 473,5 Mkr (394,8). Förändringen under året avser ett netto av lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare om -10 Mkr och till innehav utan bestämmande inflytande om -38,1 Mkr, nyemission hänförligt till förvärv av dotterbolag om 25,2 Mkr, förvärv av innehav utan bestämmande inflytande i Asfaltgruppen om -24,8 Mkr samt avyttring av innehav utan bestämmande inflytande i affärsområdet Brandskydd om -9,5 Mkr och periodens resultat. Av det egna kapitalet hänför sig 342,6 Mkr (272,1) till moderbolagets aktieägare.

Skuldsättning

De totala skulderna och avsättningarna uppgick per den sista december till 414,7 Mkr (354,7) varav 190,2 Mkr (116,4) var långfristiga och 224,6 Mkr (238,3) var kortfristiga. Ökningen i långfristiga skulder är framförallt hänförlig till effekter av IFRS16 och förvärvsfinansiering.

Finansiella nyckeltal för koncernen i sammandrag

Belopp i Mkr	Koncernen		Om IFRS16 ej tillämpats
	2019	2018	2019
Nettoomsättning	611,7	393,9	611,7
Rörelsemarginal, %	1,3	neg	1,1
Balansomslutning	888,2	749,5	805,3
Avkastning på eget kapital, %	16,2	0,3	16,5
Soliditet, %	53	53	59

Medarbetare

Medelantalet anställda under året var 325 (331).

Framtida utveckling

Infrea har under 2019 byggt upp en plattform med en betydande verksamhet inom Mark & Anläggning. Vår bedömning är att dessa bolag i vår decentraliserade organisation har en stark lokal förankring och att de ofta är förstahandsvalet när entreprenader inom mark och anläggning ska utföras. Det genomförda arbetet inom Vatten & Avlopp med kostnadskontroll i kombination med ett starkare marknadsfokus bör också leda till en lönsam verksamhet inom det segmentet.

Utbrottet av COVID-19 har fått stora konsekvenser globalt och det är svårt att förutse hur länge störningarna kommer fortgå och vilka effekterna blir. Våra dotterbolag har hittills inte påverkats nämnvärt av detta. Verksamheterna löper på enligt förväntan, och i detta skede av pandemin är det svårt att förutspå vilka de slutliga effekterna blir.

Säsongsvariationer

Infreas dotterbolag påverkas av säsongsmissiga variationer och kalendereffekter. Respektive kvartal är relativt jämförbara mellan åren. Affärsområdet Mark & Anläggning har lägre omsättning under årets första kvartal eftersom asfälläggning inte är möjligt under årets kalla period. Omsättningen i koncernen är lägst under kvartal ett och tre.

Ägare

Bolagets ägare per 2019-12-31 med därefter kända förändringar. Störste ägare är Lindeblad Technology AB med 18,0 procents ägande och Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB med 17,9 procent. Övriga ägare har mindre än tio procent av bolagets kapital och röster.

Ägare	Antal aktier	Procent röster och kapital
Lindeblad Technology AB	3 009 025	18,0%
Byggmästare Anders J Ahlström Invest AB	3 000 000	17,9%
Broholmen Invest AB	1 019 120	6,1%
Gennaker AB	982 870	5,9%
Dag Sundman	646 823	3,9%
Falisk Invest AB	533 679	3,2%
Ponytail AB	442 147	2,6%
Nordnet Pensionsförsäkringar AB	433 344	2,6%
Actorius AB	409 711	2,4%
Zepiroth AB	343 430	2,1%
Övriga ägare	5 914 461	35,4%
Summa	16 734 610	100,0%

Risker och osäkerheter

Koncernen är exponerad mot olika risker, såväl strategiska, operationella och finansiella. Genom exponeringen mot flera områden inom infrastruktur blir den totala risken för koncernen dock något lägre än för en renodlad koncern med verksamhet inom ett område.

Strategiska risker avser främst förändringar i omvärlden som kan påverka bolagen inom de verksamheter som koncernen bedriver och som kan få betydande konsekvenser för bolagens verksamheter, till exempel ny lagstiftning, ny teknologi och politiska beslut. Operativa risker är direkt knutna till bolagens affärsverksamhet och kan potentiellt

påverka resultat och finansiell ställning. Dessa omfattar bland annat förvärv, prisutveckling och kundberoende.

Finansiella risker utgör framförallt finansieringsrisk, ränterisk och kreditrisk, se vidare not 26.

Koncernen arbetar målmedvetet med att minimera potentiella effekter av koncernens risker och styrelserna i respektive bolag har det övergripande ansvaret för detta arbete och koncernens styrelse har helhetsansvaret.

Miljöpåverkan

Bolag inom koncernen bedriver tillstånds- eller anmälningspliktig verksamhet. Inom affärsområdet Vatten & Avlopp har Cleanpipe och Cija Tank tillstånd för transport av avfall och farligt avfall i enlighet med Avfallsförordningen. Inom affärsområdet Mark & Anläggning bedriver Asfaltsverket och Siljan Schakt Entreprenad anmälningspliktig verksamhet enligt miljöbalken. Tillståndet i Siljan Schakt Entreprenad avser uttag av grus från grustäkter samt åkeridelen och i Asfaltsverket avser det drift av asfaltverk.

Infrea arbetar med att påverka miljön i positiv riktning bland annat genom att använda den senaste tekniken inom bioenergi i tillverkningen av asfalt, genom att konvertera fler fordon till mer miljöklassade fordon och genom att säkerställa att koncernens bolag innehar erforderliga tillstånd och licenser och utför sin verksamhet i enlighet med gällande miljölagstiftning.

Hållbarhetsredovisning

I takt med att koncernen växer och får fler bolag och anställda i koncernen, behöver Infrea angripa hållbarhetspåverkan mer strategiskt och samlat. Infreas koncernbolag är alla verksamma i branscher där det ställs höga krav på miljö och hållbarhet. Infrea AB som moderbolag uppfyller inte de gränsvärden som ÅRL ställer upp som krav för hållbarhetsredovisning. För koncerner som överskrider dessa gränsvärden gäller endast kraven om moderbolaget är noterat på en reglerad marknad. Infrea har dock valt att frivilligt upprätta en hållbarhetsredovisning för 2019. För att identifiera väsentliga risker ur ett hållbarhetsperspektiv har Infrea genomfört en väsentlighetsanalys. Koncernen har valt att upprätta hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. Hållbarhetsrapporten återfinns på sidorna 40-56 i detta dokument.

Forskning och utveckling

Koncernen arbetar målmedvetet för fortsatt teknisk utveckling inom respektive affärsområde, bland annat mot energieffektivare och driftsäkrare utrustning och arbetsmetoder.

Händelser efter balansdagen

Den 17 februari 2020 höll Infrea en extra bolagsstämma där Tomas Bergström valdes till ny styrelseledamot i enlighet med valberedningsförslag till bolagsstämman.

Den 27 februari 2020 förvärvade Infrea genom dotterbolaget Infrea Mark Holding 100 procent av aktierna i Bramark Entreprenad i Göteborg AB. Bolaget tillträds den 3 april 2020 och kommer att ingå i Infreas räkenskaper från den dagen. Bolaget kommer att ingå i affärsområde Mark & Anläggning. Förvärvet beräknas tillföra Infrea en årlig omsättning om ca 30 Mkr samt förstärka EBITDA med ca 3,5 Mkr. Förvärvspriset uppgår till 15 Mkr och finansieras med egna medel och externa lån. Arbetet med att färdigställa förvärvsanalys pågår.

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet utgörs i huvudsak av affärsutveckling, finansiering, styrning och central ekonomi, analys och förvärv samt innehar koncernens funktion för investerarrelationer.

Nettoomsättning och resultat

Moderbolagets omsättning, som uteslutande består av internfakturerering av tjänster, uppgick under året till 4,7 Mkr (4,1). Rörelsekostnaderna uppgick till -16,9 Mkr (-11,4) vilket i huvudsak kan hänföras till personalkostnader och löpande externa kostnader. Delar av dessa kostnader är hänförliga till förvärvskostnader och kostnader för investeringar i gemensamma system. Årets resultat och

totalresultat uppgick till -13,1 Mkr (7,9). Det positiva resultatet 2018 föranleddes av transaktioner relaterade till förvärvet av Tälje Mark.

Finansiell ställning

Moderbolagets tillgångar utgörs främst av aktier i dotterbolag och fordringar på dotterföretag. Per den sista december 2019 uppgick de totala tillgångarna till 504,6 Mkr (270,3) varav 449,1 Mkr (264,6) utgjordes av anläggningstillgångar och 55,4 Mkr (5,6) av omsättningstillgångar. Eget kapital uppgick per den sista december 2019 till 256,3 Mkr (254,3) vilket är en liten ökning jämfört med den 31 december 2018. Förändringar i eget kapital under året utgjordes av ett netto av lämnad utdelning till moderbolagets aktieägare om -10 Mkr, av nyemission hänförligt till förvärv om 25,2 Mkr samt av periodens resultat. De totala skulderna och avsättningarna uppgick per den sista december 2019 till 248,3 Mkr (16,0) varav 64,4 Mkr (0) var långfristiga och 183,9 Mkr (16,0) var kortfristiga. Ökningen av räntebärande skulder är relaterad till förvärvslån i samband med förvärven som skedde under fjärde kvartalet. I övrigt är skulderna i moderbolaget i huvudsak koncerninterna.

Kassaflöde

Moderbolaget har inte gjort några investeringar i materiella eller immateriella anläggningstillgångar under året. Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgår till -12,8 Mkr (-7,7), från investeringsverksamheten till -156,0 Mkr (-16,0) vilket avser lån till dotterbolag för förvärv och förvärv av resterande 30 procent av Infrea mark Holding, och från finansieringsverksamheten 218,2 Mkr (27,7), vilket är relaterat förvärvslån i samband med förvärven som skedde under fjärde kvartalet samt lån från dotterbolag.

Finansiella nyckeltal för moderbolaget i sammandrag:

Belopp i Mkr	Moderbolaget				
	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoomsättning	4,7	4,1	1,4	0,8	0,3
Balansomslutning	504,6	270,2	234,9	5,2	4,4
Avkastning på eget kapital, %	neg	3	neg	21	78
Soliditet, %	51	94	99	96	90

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att fritt eget kapital, kronor 255 593 733, disponeras enligt följande:

	Belopp i kr
Utdelning (16 734 610 X 0,1 kr)	1 673 461 kr
Balanseras i ny räkning	253 920 272 kr
Summa	255 593 733 kr

Styrelsens förslag till ordinarie stämman är att anta en utdelning 0,1 kr per aktie och totalt 1 673 461 kr. På extra bolagsstämma i oktober 2019 beslutades om en utdelning om 0,6 kr per aktie och totalt 10 040 766 kr.

Den av styrelsen föreslagna totala utdelningen motsvarar 4 procent av moderbolagets eget kapital respektive 3 procent av koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare samt 23 procent av årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Infreas utdelningspolicy är att cirka 30 procent av resultatet efter skatt som är hänförligt till moderbolagets aktieägare ska delas ut till bolagets aktieägare.

Vid fastställande av utdelning ska hänsyn tas till framtida förvärvs-, investerings- och utvecklingsmöjligheter för koncernen tillsammans med en bedömning av finansiell ställning och andra för koncernen enligt styrelsens väsentliga faktorer. Styrelsen finner mot bakgrund av den förväntade ekonomiska utvecklingen att den föreslagna utdelningen är väl avvägd med hänsyn till verksamhetens mål, omfattning och risker samt vad avser möjligheten att fullgöra bolagets framtida förpliktelser. Infrea förväntas efter utbetalning av den föreslagna utdelningen ha en fortsatt god finansiell ställning.

Vad beträffar moderföretagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande finansiella rapporter med tillhörande noter.

RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

Belopp i Mkr	Not	2019	2018
Kvarvarande verksamheter			
Nettoomsättning	5,6	611,7	393,9
Övriga rörelseintäkter	5,7	2,8	5,7
Totala intäkter		614,5	399,6
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	20	-270,7	-137,0
Övriga externa kostnader	10, 17	-123,7	-113,7
Personalkostnader	9	-176,0	-137,2
Avskrivningar och nedskrivningar	15, 16, 17	-35,4	-20,4
Övriga rörelsekostnader	8	-0,5	-0,1
Rörelseresultat	7,6	8,1	-8,9
Finansiella intäkter		11,2	0,0
Finansiella kostnader		-6,8	-2,5
Finansnetto	11	4,4	-2,5
Resultat före skatt			
Skatt	13	-6,1	0,4
Årets resultat från kvarvarande verksamheter		6,4	-11,0
Avvecklad verksamhet			
Resultat från avvecklad verksamhet, netto efter skatt	4	129,5	31,4
Årets resultat		136,0	20,4
Koncernens rapport över totalresultat			
Årets resultat		136,0	20,4
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		136,0	20,4
Resultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		49,9	0,9
Innehav utan bestämmande inflytande		86,0	19,5
Resultat per aktie	14		
Resultat per aktie före utspädning (kr)		3,1	0,1
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		3,1	0,1
Resultat per aktie från kvarvarande verksamheter			
Resultat per aktie före utspädning (kr)		0,2	-0,8
Resultat per aktie efter utspädning (kr)		0,2	-0,8
Antal aktier	34		
Antal aktier vid periodens utgång		16 734 610	15 726 550
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		15 978 565	15 484 367
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		15 978 565	15 484 367

RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING FÖR KONCERNEN

Belopp i Mkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR	3, 4, 27, 29, 30		
Immateriella anläggningstillgångar	3, 15	265,0	406,3
Materiella anläggningstillgångar	16	115,8	72,7
Nyttjanderättstillgångar	1, 17	93,8	23,9
Långfristiga fordringar	19	0,4	0,3
Summa anläggningstillgångar		474,9	503,2
Varulager	20	11,0	2,6
Avtalstillgångar	5	11,6	20,5
Skattefordringar		0,7	3,6
Kundfordringar	21	134,0	140,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	6,4	11,3
Övriga fordringar	19	2,7	6,6
Kortfristiga placeringar	18	125,7	-
Likvida medel	28	121,3	60,9
Summa omsättningstillgångar		413,3	246,3
SUMMA TILLGÅNGAR		888,2	749,5
Belopp i Mkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL	34		
Aktiekapital		0,7	0,6
Övrigt tillskjutet kapital		274,6	249,4
Reserver		-	-
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		67,3	22,1
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		342,6	272,1
Innehav utan bestämmande inflytande		130,9	122,6
Summa eget kapital		473,5	394,8
SKULDER	3, 4, 27, 29, 30		
Långfristiga räntebärande skulder	23	91,1	68,9
Långfristiga leasingskulder	23	71,7	17,3
Övriga långfristiga skulder	24	11,6	23,2
Övriga avsättningar		0,3	0,1
Uppskjutna skatteskulder	13	15,6	7,0
Summa långfristiga skulder		190,2	116,4
Kortfristiga räntebärande skulder	23	64,8	64,3
Kortfristiga leasingskulder	23	19,7	7,7
Leverantörsskulder		63,1	63,6
Avtalsskulder	5	9,8	15,2
Skatteskulder		-	17,9
Övriga skulder	24	17,7	30,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	49,5	39,4
Summa kortfristiga skulder		224,6	238,3
SUMMA SKULDER		414,7	354,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		888,2	749,5

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR KONCERNEN

Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare

Belopp i Mkr	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa	Innehav utan bestämman- de inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2018-01-01	0,6	235,7	-	41,8	278,1	94,2	372,3
Årets resultat				0,9	0,9	19,5	20,4
Övrigt totalresultat				-	-	-	-
Årets totalresultat				0,9	0,9	19,5	20,4
Transaktioner med koncernens ägare							
<i>Tillskott från och värdeöverföringar till ägare</i>							
Lämnade utdelningar					-	-2,8	-2,8
Nyemission, kontant	0,0	16,0			16,0	-	16,0
Kostnader hänförliga till emission		-2,4			-2,4	-	-2,4
Utställda teckningsoptioner mot erhållen premie		0,1			0,1	-	0,1
Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare	0,0	13,7	-	-	13,7	-2,8	11,0
<i>Förändringar av ägarandel i dotterbolag</i>							
Förvärv/avyttring av innehav utan bestämmande inflytande				-20,6	-20,6	11,7	-8,9
Summa förändringar av ägarandel i dotterbolag	-	-	-	-20,6	-20,6	11,7	-8,9
Summa transaktioner med koncernens ägare	0,0	13,7	-	-20,6	-6,9	9,0	2,1
Utgående eget kapital 2018-12-31	0,6	249,4	-	22,1	272,1	122,6	394,8

Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare

Belopp i Mkr	Aktiekapital	Övrigt till- skjutet kapital	Reserver	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa	Innehav utan bestämman- de inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2019-01-01	0,6	249,4	-	22,1	272,1	122,6	394,8
Årets resultat				49,9	49,9	86,0	136,0
Övrigt totalresultat				-	-	-	-
Årets totalresultat				49,9	49,9	86,0	136,0
Transaktioner med koncernens ägare							
<i>Tillskott från och värdeöverföringar till ägare</i>							
Lämnade utdelningar				-10,0	-10,0	-38,1	-48,1
Nyemission ¹⁾	0,0	25,2			25,2	-	25,2
Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare	0,0	25,2	-	-10,0	15,2	-38,1	-22,9
<i>Förändringar av ägarandel i dotterbolag</i>							
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande sedan tidigare				5,3	5,3	-30,1	-24,8
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande upphör					-	-9,5	-9,5
Summa förändringar av ägarandel i dotterbolag	-	-	-	5,3	5,3	-39,7	-34,3
Summa transaktioner med koncernens ägare	0,0	25,2	-	-4,7	20,5	-77,7	-57,3
Utgående eget kapital 2019-12-31	0,7	274,6	-	67,3	342,6	130,9	473,5

¹⁾ Avser emission av aktier som använts som betalmedel vid förvärv, se vidare not 3.

RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN FÖR KONCERNEN

Belopp i Mkr	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	4	145,6	28,5
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	28	-90,7	24,4
Betald inkomstskatt		-15,8	-0,1
		39,1	52,8
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		0,7	-0,5
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		4,3	-4,3
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		-14,8	-2,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		29,3	45,7
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-8,0	-11,3
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		5,2	1,5
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-0,3	-
Investering i balanserade utvecklingsutgifter		-	-1,0
Avyttring av avvecklad verksamhet, netto likviditetspåverkan	4	345,1	-
Reglering tilläggsköpeskillning i avvecklad verksamhet		-15,0	-
Förvärv av dotterföretag, netto likviditetspåverkan	3	-80,8	-17,9
Förvärv av finansiella tillgångar		-131,2	-0,2
Avyttring av finansiella tillgångar		6,0	0,5
Kassaflöde från investeringsverksamheten		121,0	-28,3
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	16,1
Emissionskostnader		-	-2,4
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande		-37,6	-
Upptagna lån		105,7	34,0
Amortering av lån		-88,7	-39,3
Amortering av leasingskulder		-21,2	-3,8
Utbetald utdelning till moderbolagets ägare		-10,0	-
Utbetald utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-38,1	-2,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-89,9	1,9
Årets kassaflöde		60,4	19,3
Likvida medel vid årets början		60,9	41,6
Likvida medel vid årets slut	28	121,3	60,9

RESULTATRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Belopp i Mkr	Not	2019	2018
Nettoomsättning	6	4,7	4,1
Övriga rörelseintäkter	7	-	0,0
Totala intäkter		4,7	4,1
Rörelsens kostnader			
Övriga externa kostnader	10, 17	-8,9	-5,5
Personalkostnader	9	-8,0	-5,9
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	16	-0,0	-0,0
Rörelseresultat		-12,2	-7,3
Resultat från finansiella poster			
Resultat från andelar i koncernföretag	3, 11	-	15,3
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	11	3,3	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	11	-1,1	-0,1
Resultat efter finansiella poster		-10,0	7,9
Bokslutsdispositioner	12	-3,2	-
Resultat före skatt		-13,1	7,9
Skatt	13	-	-
Årets resultat		-13,1	7,9
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-13,1	7,9

BALANSRÄKNING FÖR MODERBOLAGET

Belopp i Mkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR	27		
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier, verktyg och installationer	16	0,0	0,0
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		0,0	0,0
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	31	246,1	233,3
Fordringar hos koncernföretag	33	202,9	31,2
Andra långfristiga fordringar	19	0,2	0,2
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		449,1	264,6
Summa anläggningstillgångar		449,2	264,7
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	19	0,6	0,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	0,2	0,1
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		0,8	0,4
Kassa och bank	28	54,6	5,2
Summa omsättningstillgångar		55,4	5,6
SUMMA TILLGÅNGAR		504,6	270,3
Belopp i Mkr	Not	2019-12-31	2018-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER	34, 27		
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		0,7	0,6
Reservfond		0,0	0,0
		0,7	0,6
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		272,1	246,9
Balanserat resultat		-3,3	-1,2
Årets resultat		-13,1	7,9
		255,6	253,6
Summa eget kapital		256,3	254,3
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	23	64,4	-
<i>Summa långfristiga skulder</i>		64,4	-
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	23	17,0	-
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	23	-	14,0
Leverantörsskulder		0,9	0,4
Skulder till koncernföretag		163,8	-
Övriga skulder	24	0,6	0,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	1,5	0,8
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		183,9	16,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		504,6	270,3

RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL FÖR MODERBOLAGET

Belopp i Mkr	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 2018-01-01	0,6	0,0	233,2	4,4	-5,6	232,6
Årets resultat					7,9	7,9
Övrigt totalresultat					-	-
Årets totalresultat					7,9	7,9
Vinstdisposition				-5,6	5,6	0,0
Nyemission	0,0		16,0			16,0
Kostnader hänförliga till emission			-2,4			-2,4
Utställda teckningsoptioner mot erhållen premie			0,1			0,1
Utgående eget kapital 2018-12-31	0,6	0,0	246,9	-1,2	7,9	254,3
Ingående eget kapital 2019-01-01	0,6	0,0	246,9	-1,2	7,9	254,3
Årets resultat					-13,1	-13,1
Övrigt totalresultat					-	-
Årets totalresultat					-13,1	-13,1
Vinstdisposition				7,9	-7,9	0,0
Lämnade utdelningar				-10,0		-10,0
Nyemission ¹⁾	0,0		25,2			25,2
Utgående eget kapital 2019-12-31	0,7	0,0	272,1	-3,3	-13,1	256,3

¹⁾ Avser emission av aktier som använts som betalmedel vid förvärv, se vidare not 3.

KASSAFLÖDESANALYS FÖR MODERBOLAGET

Belopp i Mkr	Not	2019	2018
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster		-10,0	7,9
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	28	-3,3	-15,3
Betald inkomstskatt		-0,1	0,0
		-13,3	-7,3
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-0,6	-0,1
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		1,2	-0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-12,8	-7,7
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-	-0,1
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan		-12,8	-0,1
Förvärv av finansiella tillgångar		-143,3	-16,0
Avyttring av finansiella tillgångar		-	0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-156,0	-16,0
Finansieringsverksamheten			
Nyemission		-	16,1
Emissionskostnader		-	-2,4
Upptagna lån		84,9	14,0
Upptagna lån, interna		160,9	-
Amortering av lån		-17,5	-
Utbetald utdelning		-10,0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		218,2	27,7
Årets kassaflöde		49,5	4,0
Likvida medel vid årets början		5,2	1,1
Likvida medel vid årets slut	28	54,6	5,2

NOT 1 REDOVISINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

Koncernredovisningen för Infrea AB har upprättats i enlighet med de av EU godkända International Financial Reporting Standards (IFRS) samt tolkningar av IFRS Interpretations Committee (IFRIC). Vidare tillämpar koncernen Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 2 april 2020. Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat och balansräkningar blir föremål för fastställelse på årsstämman den 14 maj 2020.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderats till verkligt värde. Finansiella skulder som värderats till verkligt värde består av tilläggsköpeskillningar vid förvärv. Finansiella tillgångar som värderats till verkligt värde består av finansiella placeringar.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och koncernen. Finansiella rapporter presenteras därmed i svenska kronor. Samtliga belopp är avrundade och redovisas i miljoner kronor (Mkr) om inte annat anges. Uppgifterna inom parentes avser föregående år.

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Valutakursvinster och förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

För att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS gör styrelsen och företagsledningen bedömningar och antaganden som påverkar företagets resultat och ställning samt lämnad information i övrigt. Bedömningarna och antaganden baseras på historiska erfarenheter och ses över regelbundet. Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande års finansiella rapporter beskrivs i not 2.

Effekter av ändrade redovisningsprinciper

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

IFRS 16 Leasingavtal

Koncernen tillämpar IFRS 16 Leasingavtal från och med 1 januari 2019. IFRS 16 bortser från den tidigare klassificeringen i finansiella och operationella leasingavtal och kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Till följd av detta har koncernen ändrat sina redovisningsprinciper för leasingavtal enligt nedan. Infrea har valt att redovisa övergången till den nya standarden med den förenklade metoden. Lättnadsregeln att inte upprätta ett jämförande år har tillämpats. Storleken på nyttjanderätten har värderats till motsvarande storleken på leasingskulden vid övergångstidpunkten. Den huvudsakliga påverkan på koncernens redovisning härrör från redovisning av hyreskontrakt avseende lokaler och fordon. Effekterna på koncernens balansräkning den 1 januari 2019 är att en nyttjanderätt om 63,2 Mkr tillkommer, en omklassificering av förutbetalda kostnader om -2,8 Mkr redovisas samt en leasingskuld om 60,4 Mkr tillkommer. För existerande finansiella leasingavtal, redovisade i enlighet med IAS17, kommer utgående balanser 2018 att användas som ingående balanser 2019. Korttidsleasingavtal och avtal där tillgången har ett lågt värde ingår inte i de redovisade skulderna eller nyttjanderätterna.

Åtaganden har diskonterats med en marginell låneränta om 2,5 %-3,5%. IFRS16 tillämpas även i segmentsredovisningen.

Nedan visas effekter på tillgångar och skulder vid övergången till IFRS 16 1 januari 2019

Belopp i Mkr	31 dec 2018	Omklassificering till följd av IFRS 16	Omräkning till IFRS 16	Omräknade balansposter 1 jan 2019
Materiella anläggningstillgångar	96,6	-23,9		72,7
Nyttjanderättstillgångar	-	23,9	63,2	87,1
Varav byggnader			41,2	41,2
Varav fordon		23,9	21,3	45,2
Varav inventarier			0,6	0,6
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11,3		-2,8	8,5
SUMMA TILLGÅNGAR	749,5		60,4	809,9
Långfristiga räntebärande skulder	86,2	-17,3		68,9
Långfristiga leasingskulder	-	17,3	46,5	63,8
Kortfristiga räntebärande skulder	72,0	-7,7		64,3
Kortfristiga leasingskulder	-	7,7	13,9	21,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	749,5		60,4	809,9

De framtida minimileaseavgifterna avseende icke uppsägningsbara leasingavtal uppgick per 31 december 2018 till 73,2 Mkr. Skillnaderna mellan det beloppet och den ingående leasingskulden per den 1 januari 2019 består av diskonterings effekt, utnyttjande av förlängningsoptioner, leasingkontrakt med en leaseperiod på under tolv månader och leasingkontrakt där den underliggande tillgången är av lågt värde. Moderföretaget tillämpar undantaget i RFR2, vilket innebär att principerna i IFRS16 inte kommer tillämpas i juridisk person.

Effekter av IFRS 16 på koncernens rapport över totalresultat

	Redovisning	Redovisning	Effekt
	enligt IAS 17	enligt IFRS 16	
	2019	2019	
Resultatposter, kvarvarande verksamheter			
Övriga externa kostnader	-139,5	-123,7	15,8
Avskrivningar, nyttjanderätter	-19,6	-34,3	-14,7
Rörelseresultat	6,9	8,1	1,2
EBITDA	27,7	43,5	15,8
Periodens resultat	136,8	136,0	-0,8

Väsentliga redovisningsprinciper

Klassificering av kortfristiga och långfristiga poster

I Infrea fördelas tillgångar och skulder på kort- respektive långfristiga. Långfristiga fordringar och skulder består i allt väsentligt av belopp som förväntas förfalla till betalning efter ett år räknat från rapportperiodens slut. Kortfristiga fordringar och skulder förfaller till betalning inom ett år räknat från rapportperiodens slut.

Segmentredovisning

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras primärt per affärsområde. Segment konsolideras enligt samma principer som koncernen i dess helhet. Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för tilldelning av resurser och bedömning av rörelsesegmentens resultat. I koncernen har denna funktion identifierats som den verkställande direktören.

Koncernen har två rörelsesegment, Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Koncernens interna rapportering är därför uppbyggd så att koncernledningen kan följa verksamhetsområdenas prestationer och resultat. Gemensamma tillgångar och skulder som inte är direkt hänförliga till ett rörelsesegments affärsverksamhet fördelas inte på något segment. Det gäller i huvudsak moderbolaget. Detaljerad information om segmentens intäkter återfinns i not 6.

Tillgångar i ett segment inkluderar alla operativa tillgångar som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar, varulager, externa kundfordringar, övriga fordringar, förutbetalda kostnader och kontraktstillgångar. Skulder i ett segment inkluderar alla operativa och räntebärande skulder som nyttjas av segmentet och består huvudsakligen av räntebärande skulder, uppskjuten skatteskuld, externa leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder, upplupna kostnader och kontraktsskuld. Ofördelade tillgångar och skulder inkluderar i huvudsak moderbolagets bolagets tillgångar, skulder och koncernelimineringar av interna mellanhavanden.

Koncernredovisning (konsolideringsprinciper)

Koncernredovisningen omfattar moderföretaget Infrea AB och de företag över vilka moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande (dotterföretag). Bestämmande inflytande innebär en rätt att direkt eller indirekt utforma strategierna för ett företag i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen av om ett bestämmande inflytande föreligger, ska aktieägarav-

tal samt potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras beaktas. Bestämmande inflytande föreligger i normalfallet då moderföretaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar mer än 50 procent av rösterna.

Dotterföretag tas med i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen och exkluderas ur koncernredovisningen från och med den tidpunkt då det bestämmande inflytandet upphör. Innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretagens resultat och eget kapital redovisas separat i koncernens rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital och rapport över finansiell ställning.

Vid upprättandet av koncernredovisningen används förvärvsmetoden. I de fall dotterbolagets redovisningsprinciper inte överensstämmer med koncernens, har justeringar gjorts till koncernens redovisningsprinciper. Goodwill skrivs inte av utan testas årligen för eventuell nedskrivning, se not 15. Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen till det datum då bestämmande inflytande upphör.

Koncerninterna tillgångar och skulder, intäkter och kostnader samt realiserade vinster och förluster mellan bolag i koncernen elimineras.

Rörelseförvärv

Rörelseförvärv redovisas enligt förvärvsmetoden. Köpeskillingen för rörelseförvärvet värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten, vilket beräknas som summan av de verkliga värdena per förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar, uppkomna eller övertagna skulder samt emitterade egetkapitalandelar i utbyte mot kontroll över den förvärvade rörelsen.

Anskaffningsvärdet utgörs av verkligt värde på tillgångar som lämnats som ersättning, emitterade egetkapitalinstrument och uppkomna eller övertagna skulder per överlåtelsesdagen. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder och eventalförpliktelser i ett rörelseförvärv värderas inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen, oavsett omfattning på eventuellt innehav utan bestämmande inflytande. Det överskott som utgörs av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och det verkliga värdet på koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar, skulder och eventalförpliktelser redovisas som goodwill.

Transaktionsutgifter som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Villkorade tilläggsköpeskillningar redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Då ett dotterbolag förvärvas och tidigare ägare kvarstår som minoritetsägare innehåller avtal i vissa fall en option eller en skyldighet som ger minoritetsägaren rätt eller skyldighet att sälja resterande innehav, och Infrea rätt eller möjlighet att köpa, i ett senare skede. När det föreligger en skyldighet att köpa resterande innehav redovisas en finansiell skuld. Vid omvärdering av skulden kan värdeförändringen redovisas i eget kapital eller i resultatet. När sälloptionen första gången redovisas som skuld reduceras eget kapital motsvarande dess verkliga värde.

Intäkter

Intäkterna i Infrea består till viss del av försäljning av råvaror men i huvudsak av utförande av tjänster. Intäkterna från tjänster består till övervägande del av tjänster som redovisas över tid då tjänsterna huvudsakligen avser skapande eller förbättring av en tillgång som kunden kontrollerar och det finns inte en alternativ användning av tillgången för Infrea. En mindre del av intäkterna avser rutinmässiga och återkommande tjänster som erhålls och förbrukas samtidigt som de tillhandahålls.

Intäkter värderas till det verkliga värdet av ersättningen som koncernen erhåller eller kommer att erhålla för varor som levererats och tjänster som utförts, exklusive omsättningsskatt, och efter avdrag för eventuella rabatter och godkända avdrag. Försäljning av varor redovisas som intäkt när

kontrollen för varorna överförs, vilket vanligtvis inträffar när varorna levereras till kunden. Försäljning av tjänster intäktsredovisas i den redovisningsperiod då tjänsterna utförs.

I de fall där levererade varor eller utförda tjänster överstiger erhållen betalning redovisas en avtalsstillgång. I motsvarande fall där erhållna betalningar överstiger levererade varor eller utförda tjänster redovisas en avtalssskuld.

Koncernen har inga väsentliga avtal där det förekommer betydande finansieringskomponenter eller väsentliga rörliga ersättningar. Koncernen har inte heller några tillgångar som uppstått på grund av kostnader för att fullgöra ett avtal. Garantier i projekt förekommer, men avser garantier som inte utgör ett separat prestationsåtagande och redovisas som kostnad respektive avsättning.

Uppdragsintäkter

För uppdrag på löpande räkning, redovisas utfört ännu ej fakturerat arbete som nettoomsättning i den period som arbetet utförts. För pågående uppdrag till fast pris redovisas inkomsten och de utgifter som är hänförliga till uppdraget som intäkt respektive kostnad i förhållande till uppdragets bedömda färdigställandegrad på balansdagen. Ett uppdrags färdigställandegrad bestäms genom att nedlagda utgifter på balansdagen jämförs med beräknade totala utgifter. I de fall utfallet av ett uppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt redovisas intäkter endast i den utsträckning som motsvaras av de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren. En befarad förlust på ett uppdrag redovisas omgående som kostnad.

Serviceavtal

Några av koncernens dotterbolag tecknar underhållsavtal med kunder där bolagen utför löpande underhåll. Intäkterna från dessa avtal redovisas linjärt över avtalsperioden.

Finansiella intäkter och kostnader

I finansnettot redovisas bland annat utdelning, ränta, bankavgifter, och valutakursförändringar avseende finansiella tillgångar och skulder. Avgifter för factoring och uppläggningsavgifter för lån redovisas som övriga externa kostnader, räntekostnader avseende factoring redovisas bland finansiella poster. Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalning har fastställts. Även realisationsresultat och nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i finansnettot. Räntekostnad redovisas som finansiell kostnad.

Leasingavtal

Leasingavtal klassificerades fram till och med 1 januari 2019, i enlighet med IAS 17, antingen som finansiell eller operationell leasing. Finansiell leasing förelåg då de ekonomiska riskerna och förmånerna som är förknippade med ägandet i allt väsentligt var överförda till leasetagaren. Om så ej är fallet är det fråga om operationell leasing. Jämförelsesiffror i årsredovisningen är upprättade i enlighet med denna standard vilket innebär att leasingavtal som klassificerats som operationella redovisas genom att betalningar som görs under leasingperioden kostnadsförs i resultaträkningen linjärt över leasingperioden. Leasingavtal som klassificerats som finansiell leasing redovisas som en tillgång och en skuld i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av med tillämpning av samma nyttjandeperioder som gäller för ägda tillgångar av liknande slag. För beskrivning av redovisning av leasingavtal från och med 1 januari 2019, se avsnitt om Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS på sidan 73.

Ersättningar till anställda

Ersättningar till anställda i form av löner, bonus, betald semester, betald sjukfrånvaro m.m. samt pensioner redovisas i takt med intjänandet. För ytterligare information se not 9.

Pensionsförpliktelser

Koncernföretagen har pensionsplaner för sina anställda. Planerna består av ITP 1 och ITP 2. Medarbetare födda 1979 och senare omfattas av ITP 1, medan medarbetare födda 1978 eller tidigare omfattas av ITP 2. ITP 1 är en premiebestämd pensionsplan och ITP 2 är en förmånsbestämd pensionsplan. Utöver detta betalar vissa av koncernens bolag pensioner enligt kollektivavtal.

En del av koncernens förmånsbestämda pensionsåtaganden har finansierats genom premier till Alecta. Då erforderliga uppgifter ej kan erhållas från Alecta redovisas dessa pensionsåtaganden som en avgiftsbestämd plan.

Ersättningar vid uppsägning

Ersättningar vid uppsägning utgår när en anställd anställning sagts upp före normal pensionstidpunkt eller då en anställd accepterar frivillig avgång från anställning 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 från anställning.

Övriga förmåner efter avslutad anställning

Koncernen tillhandahåller inga förmåner till anställda efter avslutad anställning annat än pension enligt punkten ovan.

Skatter

Koncernens totala skatt utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital, varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterbolag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt redovisas, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och deras redovisade värden i koncernredovisningen. Den uppskjutna skatten redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar på underskottsavdrag redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga inom de närmaste åren, mot vilka underskotten kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder kvittas då de hänför sig till inkomstskatt som debiteras av samma myndighet och då koncernen har för avsikt att reglera skatten med ett nettobelopp.

Det redovisade värdet på uppskjutna skattefordringar prövas vid varje bokslutstillfälle och reduceras till den del det inte längre är sannolikt att tillräckliga skattepliktiga överskott kommer att finnas tillgängliga för att utnyttjas, helt eller delvis, mot den uppskjutna skattefordran.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats

före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas som tillgång i balansräkningen om det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att komma koncernen till del och anskaffningsvärdet för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Koncernens materiella anläggningstillgångar utgörs av maskiner och inventarier, verktyg och installationer samt fordon och andra tekniska installationer. Koncernens materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Exempel på direkt hänförliga kostnader som ingår i anskaffningsvärdet är kostnader för leverans och hantering, installation, konsulttjänster och juristtjänster. Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader och redovisas i övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Avskrivningar görs linjärt enligt nedan. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Byggnader	30-35 år
Markanläggningar	20 år
Nedlagda kostnader på annans fastighet	5-10 år
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar och installationer	3-14 år

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed överförd ersättning överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterbolagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Goodwill som uppstår i samband med förvärv av dotterbolag redovisas som en immateriell tillgång. Goodwill anses alltid ha en obestämbar nyttjandeperiod och testas därför årligen för att identifiera eventuellt nedskrivningsbehov istället för att löpande skrivas av. Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas på kassagenererade enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. 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. Uppkomna inkråmsgoodwill skrivs av planenligt.

Goodwill fördelas på kassagenererade enheter vid prövning av eventuellt nedskrivningsbehov. Fördelningen görs på de kassagenererade enheter eller grupper av kassagenererade enheter, fastställda i enlighet med koncernens rörelsesegment, som förväntas bli gynnade av det rörelseförvärv där goodwillposten uppstod.

Övriga immateriella tillgångar

Utgifter avseende programvaror och utvecklingsutgifter relaterade till

affärsnära IT-stöd som utvecklats eller på annat sätt anpassats för koncernens räkning och som bedöms generera framtida ekonomiska fördelar för koncernen, aktiveras och skrivs av under den bedömda nyttjandeperioden. Utgifter för förbättring av en kontraktbaserad tillgång som bedöms generera framtida ekonomiska fördelar för koncernen, aktiveras och skrivs av över kontraktets löptid.

Immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärdet med avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivning påbörjas när tillgången kan börja användas och befinner sig på den plats och i det skick företagsledningen avsett. Avskrivning sker linjärt enligt nedan:

Teknik- och kontraktbaserade tillgångar	5-10 år
Utvecklingsutgifter och programvaror för affärsnära IT-stöd	3-5 år

Utgifter för underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår.

Nedskrivningar av tillgångar

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, eller tillgångar som ännu inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan provas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov, samt när händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. 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 kassainflöden (kassagenererande enheter). En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

Finansiella instrument Klassificering och värdering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde, finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat – skuldinstrument, finansiella tillgångar och skulder obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet samt övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella skulden eller tillgången förvärvades och klassificeras på grundval av företagens affärsmodell och egenskaperna hos de avtalsenliga kassainflödena. Klassificeringen avgör hur det finansiella instrumentet värderas efter första redovisningstillfället såsom beskrivs nedan.

Koncernens finansiella instrument värderade till verkligt värde klassificeras i en hierarki, baserad på ursprunget av den data som används vid värderingen. I nivå 1 finns finansiella instrument med ett noterat pris på en aktiv marknad. Nivå 2 omfattar finansiella instrument, som värderas baserade på observerbara marknadsdata, förutom ett noterat pris på en aktiv marknad. Nivå 3 inkluderar input, såsom exempelvis kassainflödesbaserad värdering, som inte är baserad på observerbara marknadsdata.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Koncernens finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde är finansiella tillgångar som inte utgör derivat och som har fasta betal-

ningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. De finansiella tillgångarna innehas i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och de avtalade villkoren för den finansiella tillgången ger upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet vid bestämda tidpunkter. Koncernens finansiella tillgångar utgörs av övriga fordringar, kundfordringar, avtalstillgångar och likvida medel.

I likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden och om förekommande, övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Övriga finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde utgörs av lån, avtalssskulder samt övriga finansiella skulder t.ex. leverantörsskulder. Leverantörsskulder värderas utan diskontering till nominellt belopp.

Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde

Koncernens finansiella skulder värderade till verkligt värde har klassificerats som antingen värderade till verkligt värde via övrigt totalresultat – skuldinstrument eller som obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet. Koncernens finansiella skulder obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet utgör skulder för tilläggsköpeskillningar för förvärv. Dessa har klassificerats som nivå 3 i värdehierarkin. Finansiella tillgångar obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet utgör finansiella placeringar. Dessa har klassificerats som nivå 2 i värdehierarkin.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet har fullgjorts eller på annat sätt utsläccks.

Kundfordringar och övriga fordringar

Kundfordringar är finansiella tillgångar med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa och som inte är noterade på en aktiv marknad. Dessa tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Kundfordringar är belopp som ska betalas av kunder för sålda produkter och utförda tjänster i den löpande verksamheten. Kundfordringar redovisas till det belopp varmed de förväntas inflyta, efter avdrag för individuell bedömning av osäkra fordringar. För kundförluster görs en bedömning baserat på förväntade förluster. Bedömningen utgår från historiska data och bedömd risk. Koncernen har historiskt haft låga kundförluster. Nedskrivningar av kundfordringar redovisas i övriga externa kostnader. Kundfordringar har kort återstående löptid och värderas därför till nominellt belopp utan diskontering.

För lånefordringar och övriga fordringar gäller att om den förväntade innehavstiden överstiger ett år rubriceras fordringarna som långfristiga fordringar, i annat fall som övriga fordringar.

Varulager

Varulager har värderats till det lägsta av anskaffningskostnad och nettoförsäljningsvärdet. Varulagret redovisas enligt först in först ut principen och består av lager av råvaror, förbrukningsvaror och komponenter.

Skulder till kreditinstitut

Skulder till kreditinstitut redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Skulder till kreditinstitut redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörs-

skulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år eller tidigare. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder. Leverantörsskulder redovisas till nominellt belopp. Redovisat värde för leverantörsskulder förutsätts motsvara dess verkliga värde.

Rapport över kassaflöden

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Denna innebär att resultatet före skatt justeras för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar under perioden samt för eventuella intäkter och kostnader som hänförs till investerings- eller finansieringsverksamhetens kassaflöden.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets aktieägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året (före och efter utspädning).

Eget kapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget följer årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR2 Redovisning för juridiska personer. Tillämpningen av RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen tillämpar samtliga av EU godkända IFRS och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och tryggandelagen föreskriver en annan tillämpning eller då koppling till beskattning föranleder annan redovisning. Moderföretagets årsredovisning presenteras i företagets redovisningsvaluta vilket är svenska kronor. Moderföretagets redovisnings- och värderingsprinciper överensstämmer med koncernens förutom vad som anges nedan.

Klassificering och uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Uppställningsformerna för moderbolaget ger skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader, avsättningar och poster inom eget kapital.

Andelar i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella villkorade köpeskillningar där det är sannolikt att dessa kommer erläggas och förändringar av dessa. Eventuella förändringar av skulder för villkorade köpeskillningar läggs på eller reducerar anskaffningsvärdet. I koncernen kostnadsförs transaktionsutgifter och förändringar av skulder för villkorade köpeskillningar intäkts- eller kostnadsförs. När det finns en indikation på att andelar i dotterbolag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posten "Resultat från andelar i koncernbolag".

Obeskattade reserver

Eventuella obeskattade reserver redovisas i moderbolaget inklusive uppskjuten skatteskuld och inte som i koncernen uppdelad på uppskjuten skatteskuld och eget kapital.

Koncernbidrag

Erhållna och lämnade koncernbidrag till och från ett dotterbolag redovisas i moderbolaget som bokslutsdispositioner.

NOT 2 VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

För att kunna upprätta redovisningen enligt god redovisningssed måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar redovisade intäkts- och kostnadsposter respektive tillgångs- och skuldposter samt övriga upplysningar. Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser. Med andra antaganden och uppskattningar kan resultatet bli ett annat och det verkliga utfallet kan avvika från det uppskattade.

Upplysningar om koncernens bedömningar vid tillämpning av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i påföljande räkenskapsårs finansiella rapporter framgår nedan.

Nedskrivning av goodwill

För att bedöma nedskrivningsbehovet beräknar koncernledningen återvinningsvärdet för varje kassagenererande enhet baserat på förväntade framtida kassaflöden och med användning av en lämplig ränta för diskontering av kassaflödet. Osäkerhet ligger i antagandena om framtida kassaflöden och i fastställandet av lämplig diskonteringsränta. Goodwill uppgår till 259,8 Mkr (401,5) per 31 december 2019. Nedskrivningsbehov har prövats beträffande goodwill. Inget nedskrivningsbehov har identifierats. För mer utförlig beskrivning se not 15.

Nedskrivning av andelar i dotterbolag (moderbolaget)

Koncernen prövar årligen om det föreligger nedskrivningsbehov avseende aktier i dotterföretag. Inget nedskrivningsbehov har identifierats.

Intäktsredovisning

Redovisning av intäkter i pågående projekt kräver bedömningar vid fastställande av färdigställandegrad. Redovisade intäkter och tillhörande fordringar återspeglar koncernledningens bästa uppskattning av utfall och färdigställandegrad för varje avtal. Per den sista december 2019 uppgick avtalstillgångar till 11,6 Mkr (20,5).

Skattemässiga underskott

Koncernen har skattemässiga förlustavdrag uppgående till 55 Mkr (36) för vilka någon uppskjuten skattefordran ej är upptagen. I det fall tillräcklig skattemässiga överskott kommer att genereras kommer utnyttjande av de skattemässiga förlustavdragen få en positiv effekt på resultat och eget kapital om maximalt 11,3 Mkr (7,4).

NOT 3 FÖRVÄRV AV RÖRELSE

Under 2019 har tre förvärv genomförts med tillträde 1 oktober 2019 och med en beräknad total årsomsättning om ca 345 Mkr. Samtliga förvärv ingår i affärsområdet Mark & Anläggning. Som resultat av förvärven förväntas koncernen öka sin närvaro på deras geografiska marknader. Anläggningsgruppen i Skaraborg AB och Mark & VA i Göteborg AB utför mark- och anläggningsarbeten i Västra Götaland och Västsvrige. Siljan Schakt Entreprenad AB erbjuder tjänster inom mark- och anläggningsarbeten samt har en av de större privata maskinparkerna i Dalarna. Bolaget driver också flera egna grus- och bergtäkter.

De intäkter från förvärven 2019 som ingår i koncernens resultaträkning sedan respektive förvärvstillfälle uppgår till 80,1 Mkr (0). Förvärvade enheter 2019 har bidragit till ett rörelseresultat om 1,4 Mkr (0) för 2019. Inga förvärv är enskilt väsentligt för koncernen varför upplysningarna har sammanslagits nedan. Samtliga förvärvsanalyser har fastställts innan utgången av 2019.

Infrea genomförde under 2019 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Säte	Förvärvs-tidpunkt	Förvärvspris	Andel av eget kapital, %	Uppskattad årlig omsättning, Mkr ¹⁾	Antal anställda	Affärsområde
Anläggningsgruppen i Skaraborg AB	Skövde	2019-10-01	42 ²⁾	100%	145	41	Mark & Anläggning
Mark & VA i Göteborg AB	Göteborg	2019-10-01	31 ³⁾	100%	80	16	Mark & Anläggning
Siljan Schakt Entreprenad AB	Orsa	2019-10-01	53	100%	120	50	Mark & Anläggning

¹⁾ Årsomsättning enligt senaste fastställda bokslut 2018.

²⁾ Tilläggsköpeskilling om maximalt 10 Mkr baserat på rörelseresultat 2020 kan utgå under vissa förutsättningar.

³⁾ Tilläggsköpeskilling om maximalt 1,6 Mkr baserat på rörelseresultat 2020 kan utgå under vissa förutsättningar.

Förvärvet av SWE Sprinkler AB som skedde under första kvartalet 2019 ingår i det avyttrade affärsområdet Brandskydd som inte längre är en del av Infrea-koncernen.

Infrea genomförde under 2018 följande förvärv:

Förvärvad enhet	Säte	Förvärvs-tidpunkt	Förvärvspris	Andel av eget kapital, %	Uppskattad årlig omsättning, Mkr	Antal anställda	Affärsområde
Tälje Mark AB	Södertälje	2018-12-21	51 ⁴⁾	70%	102	24	Mark & Anläggning

⁴⁾ Tilläggsköpeskilling om 10 Mkr baserat på rörelsekapital vid tillträde utgår.

Effekter av förvärv

Redovisade belopp på identifierbara nettotillgångar	2019			2018			
	Bokfört värde	Verkligt värde -justering	Verkligt värde	Bokfört värde	Verkligt värde -justering	Avyttring 30% av innehav ⁵⁾	Verkligt värde
Immateriella tillgångar	2,0		2,0	-	-		-
Materiella anläggningstillgångar	40,2	19,2	59,3	0,2	-		0,2
Varulager	11,2		11,2	-	-		-
Kundfordringar och övriga fordringar	61,8		61,8	24,8	-		24,8
Likvida medel	32,2		32,2	18,8	-		18,8
Avsättningar	-0,2		-0,2	-	-		-
Räntebärande skulder	-22,8		-22,8	-	-		-
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	-63,4		-63,4	-27,6	-		-27,6
Uppskjuten skatteskuld	-3,3	-3,9	-7,2	-	-		-
Netto identifierbara tillgångar och skulder	57,7	15,2	72,9	16,2			16,2
Koncerngoodwill		67,0	67,0		44,8		44,8
Avyttring till innehav utan bestämmande inflytande						-15,3	-15,3
Överförd ersättning	57,7	82,2	140,0	16,2	44,8	-15,3	45,7

⁵⁾ Redovisat värde på tidigare ägd andel uppgår till 13,5 Mkr

Överförd ersättning	2019	2018
Likvida medel	91,7	35,7
Emitterade aktier (1 008 060 stamaktier)	25,2	-
Villkorade köpeskillingar	11,6	10,0
Skuldförd ersättning	11,6	15,3
Total överförd ersättning	140,0	61,0
Likvidpåverkan på koncernen⁶⁾		
Överförd ersättning	-140,0	-61,0
Skuldförd villkorad köpeskillning	11,6	10,0
Skuldförd ersättning	11,6	-
Skuldförd ersättning reglerad i aktier	25,2	15,3
Förvärvade likvida medel	32,2	18,8
Total likvidpåverkan	-59,5	-16,9

⁶⁾ Netto likvidpåverkan avseende förvärv av Swe Sprinkler som ingår i den avvecklade verksamheten och inte längre är en del av Infrea-koncernen, uppgår till -21,3 Mkr och tillkommer utöver de -59,5 Mkr ovan, som netto likvidpåverkan för förvärv av dotterbolag i koncernens kassaflöde.

Villkorade köpeskillingar	2019	2018
Per 1 januari	25,0	15,0
Vinster och förluster redovisade i resultaträkningen	-	-
Betalade villkorade köpeskillingar	-25,0	-
Tillkommande villkorade köpeskillingar pga förvärv under året	11,6	10,0
Per 31 december	11,6	25,0

Förvärv efter rapportperiodens utgång

Den 27 februari 2020 förvärvades Bramark Entreprenad i Göteborg AB. Bolaget tillträdts den 3 april 2020 och kommer att ingå i Infreas räkenskaper från den dagen. Bolaget kommer att ingå i affärsområde Mark & Anläggning.

Goodwill

I goodwillvärdet ingår värdet av medarbetarnas kännedom avseende marknad, kunder och underleverantörer.

Förvärvsrelaterade utgifter

Förvärvsrelaterade utgifter uppgår till ca 1,3 Mkr och avser arvoden till legala rådgivare i samband med due diligence. Dessa utgifter har redovisats som övriga rörelsekostnader i rapport över resultat och övrigt totalresultat.

Tilläggsköpeskillning

Enligt avtal om villkorade tilläggsköpeskillningar kan koncernen komma att kontant betala tilläggsköpeskillningar baserat på rörelseresultat 2020 om särskilda villkor är uppfyllda. Maximalt ej diskonterade belopp som kan komma att utbetalas till de tidigare ägarna kan bli i intervallet 0-11,6 Mkr, varav hela beloppet avser förvärv gjorda under 2019. Om tilläggsköpeskillningarna faller ut kommer dessa regleras under första halvåret 2021. Beloppet har skuldförts i koncernens balansräkning i posten "övriga långfristiga skulder" och har inte diskonterats. Det löper ingen ränta på skulden.

Per 2019-12-31 redovisas villkorade köpeskillningar om 11,6 Mkr (25) i posten "övriga långfristiga skulder". Det verkliga värdet på de villkorade köpeskillningarna är i nivå 3 i verkligt värdehierarkin.

Övervärden

Av det övervärde om 82,2 Mkr (44,8) som uppstått genom förvärven 2019 är 67,0 Mkr (44,8) hänförliga till goodwill, resterande övervärden avser fastigheter, mark och fordon. Inga övriga immateriella tillgångar är identifierade som uppfyller villkoren för separat redovisning.

Förvärvet beräknas tillföra Infrea en årlig omsättning om ca 30 Mkr samt förstärka EBITDA med ca 3,5 Mkr. Förvärvspriset uppgår till 15 Mkr och finansieras med egna medel och externa lån. Arbetet med att färdigställa förvärvsanalys pågår.

NOT 4 AVECKLADE VERKSAMHETER

Under första kvartalet 2019 inledde Infrea en strategisk översyn av affärsområdet Brandskydd (innehav i BST Brandskyddsteamet-koncernen) då koncernens ägarandel endast var 52 procent. Denna process fortskred snabbt och den 12 april beslöt Infrea att avyttra innehavet.

Verksamheten i BST Brandskyddsteamet-koncernen har bedrivits självständigt i ett eget affärsområde, affärsområdet Brandskydd. Affärsområdets

resultat redovisas under 2019 som resultat från avvecklad verksamhet i koncernens rapport över totalresultat. Jämförelsesiffror har räknats om. Affären slutfördes den 21 maj 2019. I den avyttrade verksamheten fanns innehav utan bestämmande inflytande. Den delen av transaktionen har redovisats över eget kapital.

Resultat från avvecklad verksamhet

Belopp i Mkr, Koncernen	2019	2018
Intäkter	125,7	297,3
Kostnader	-108,7	-257,3
Resultat före skatt	17,0	40,0
Skatt	-3,6	-8,6
Resultat efter skatt, men före realisationsresultat vid avyttring av den avvecklade verksamheten	13,4	31,4
Realisationsresultat vid avyttring av avvecklade verksamheten	116,0	-
Skatt hänförlig till ovanstående realisationsresultat	-	-
Realisationsresultat efter skatt	116,0	-
Totalt resultat från avvecklad verksamhet, efter skatt	129,5	31,4
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	47,0	13,6
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	82,4	17,8
Resultat per aktie från avvecklad verksamhet		
-före utspädning (kr)	2,9	0,9
-efter utspädning (kr)	2,9	0,9

Påverkan på likvida medel

Erhållen köpeskilling i likvida medel	361,6
Avgår: Likvida medel i den avyttrade verksamheten	-16,5
Påverkan på likvida medel	345,1

Kassaflöde från avvecklad verksamhet ingår i koncernens rapport över kassaflöden i enlighet med nedan:

Netto kassaflöden från avvecklad verksamhet	2019	2018
Kassaflöden från den löpande verksamheten	18,4	59,4
Kassaflöden från investeringsverksamheten	-21,7	-2,0
Kassaflöden från finansieringsverksamheten	2,7	-57,8
Netto kassaflöden från avvecklad verksamhet	-0,6	-0,4

Avyttrade nettotillgångar

Avyttrade tillgångar och skulder	Maj 2019
Immateriella anläggningstillgångar	226,8
Materiella anläggningstillgångar	2,9
Nyttjanderättstillgångar	20,1
Finansiella anläggningstillgångar	0,1
Kundfordringar och övriga fordringar	98,7
Likvida medel	16,5
Uppskjuten skatteskuld	-0,1
Leverantörsskulder och övriga skulder	-109,9
Netto avyttrade tillgångar och skulder	255,1
<i>Varav avyttrade nettotillgångar hänförliga till Infrea-koncernen redovisade över resultatet</i>	245,6
<i>Varav avyttrade nettotillgångar hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande redovisat över eget kapital</i>	9,5
	255,1

Verkligt värde på avyttrade nettotillgångar motsvaras av dess bokförda värde.

Inga förändringar i klassificering av tillgångar och skulder avseende avvecklad verksamhet har skett under året.

NOT 5 INTÄKTER

Infreas intäkter består till övervägande del av försäljning av tjänster som intäktsredovisas över tid. Tjänster som redovisas över tid utgör huvudsakligen skapande eller förbättring av en tillgång som kunden kontrollerar och det finns inte en alternativ användning av för tillgången för Infrea. Samtliga

varor och tjänster levereras i Sverige varför ingen upplysning om uppdelning på geografiska marknader lämnas. Fördelningen av intäkter från avtal med kunder på tidpunkt för intäktsredovisning sammanfattas nedan.

Totala intäkter redovisade som kvarvarande verksamhet respektive avvecklad verksamhet (se vidare not 4)

Belopp i Mkr	Kvarvarande verksamhet		Avvecklad verksamhet (se not 4)		Summa intäkter från avtal med kunder	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Intäkter från avtal med kunder	611,7	393,9	125,2	296,3	736,9	690,3
Övriga rörelseintäkter	2,8	5,7	0,5	0,9	3,3	6,6
Totala intäkter	614,5	399,6	125,7	297,3	740,2	696,8

Fördelningen av intäkter från avtal med kunder i kvarvarande verksamhet på tidpunkt för intäktsredovisning sammanfattas nedan:

Belopp i Mkr	Mark & Anläggning		Vatten & Avlopp		Totalt	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Tidpunkt för intäktsredovisning						
Varor som redovisas vid en given tidpunkt	6,7	4,0	-	-	6,7	4,0
Varor och tjänster som redovisas över tid	404,8	188,4	200,3	201,6	605,0	389,9
Summa Intäkter från avtal med kunder	411,4	192,4	200,3	201,6	611,7	393,9
Övriga intäkter	1,3	0,8	1,5	4,8	2,8	5,7
Summa externa intäkter	412,7	193,2	201,8	206,4	614,5	399,6

Avtalsbalanser

Information om fordringar, avtalsstillgångar och avtalsskulder från avtal med kunder sammanfattas nedan:

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar	134,0	140,8	-	-
Avtalsstillgångar	11,6	20,5	-	-
Avtalsskulder	9,8	15,2	-	-

Av de 15,2 Mkr som redovisades som avtalsskuld per den 31 december 2018 avsåg 10,3 Mkr den avvecklade verksamheten. Av dessa har 3,7 Mkr intäktsförts i den avvecklade verksamheten fram tills avyttringstidpunkten och resterande har bokats bort i avyttringen. Av belopp som tillhör kvarvarande verksamhet har 4,4 Mkr intäktsförts under 2019. Det finns inga intäkter som redovisats under 2019 från prestationsåtaganden som uppfyllts (eller delvis uppfyllts) under tidigare perioder.

Ingen information lämnas om återstående prestationsåtaganden per den 31 december 2019 eller den 31 december 2018 som har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år som är tillåtet enligt IFRS 15. För återstående prestationsåtaganden som har en ursprunglig förväntad löptid på mer än ett år uppgår det sammanlagda transaktionspriset för uppfyllda (eller delvis uppfyllda) prestationsåtagande från kvarvarande verksamheter i slutet på rapportperioden till 5,9 Mkr. Dessa förväntas intäktsredovisas under 2020.

NOT 6 RÖRELSESEGMENT

Segmentsrapportering upprättas för koncernen utifrån affärsområden. Indelning i affärsområden speglar Infreas interna organisation och rapportstruktur. Segmentsrapporteringen är baserad på högste verkställande beslutsfattarens uppföljning av verksamheten. Affärsområdenas resultatmätt som följs upp är rörelseintäkter, rörelseresultat samt EBITDA. IFRS16 tillämpas i segmentsrapporteringen. Koncernen består av två rörelsesegment:

- Mark & Anläggning
- Vatten & Avlopp

Mark & Anläggning

Verksamheten inom Mark & Anläggning utgörs av produktion av olika sorters asfaltmassa och anläggningstjänster. Tjänsterna innefattar allt från schaktning, sprängning och pålning ända fram till asfaltering samt finplanering av mark- och trädgårdsytor. De huvudsakliga geografiska marknaderna är Östergötland, Sörmland, Västra Götaland, södra delarna av Stockholm och Dalarna. Läggnings av asfalt är beroende av utomhustemperaturen varför affärsområdets verksamhet i huvudsak är koncentrerad till perioden andra till fjärde kvartalet. Affärsområdet utför uppdrag åt offentlig samt privat sektor.

Vatten & Avlopp

Verksamheten inom Vatten & Avlopp avser tillhandahållande av fullservicearbete inom avlopp, vatten och avfall. Tjänsterna innefattar högtryckspolning, TV-inspektion, relining, torr- och grävsug, avfallshantering, service av oljeavskiljare, slamtömning, dammbindning och vattenleveranser. De huvudsakliga geografiska marknaderna är Göteborgs- och Stockholmsområdet. Affärsområdet utför uppdrag åt offentlig samt privat sektor.

Övriga enheter

Enligt IFRS ska den del av verksamheten som inte utgör egna rörelsesegment benämnas Övriga segment. Hos Infrea är det moderbolaget Infrea AB samt två holdingbolag som tidigare tillhörde det avyttrade affärsområdet Brandskydd och inte bedriver någon aktiv verksamhet längre. Moderbolagets huvudsakliga funktioner är affärsutveckling, finansiering, styrning och central ekonomi, analys och förvärv samt innehar investor-relationfunktionen för koncernen. Moderbolaget har ingen extern intäktskälla.

Detaljerad information om segmentens intäkter återfinns i not 5 Intäkter.

2019, kvarvarande verksamhet	Mark & Anläggning	Vatten & Avlopp	Infrea (moderbolag)	Koncern- gemensamt och elim	Totalt
Totala intäkter, Mkr	412,7	201,8	4,7	-4,7	614,5
Rörelseresultat, Mkr	31,2	-10,1	-12,2	-0,8	8,1
Rörelsemarginal, %	7,6	neg	neg	-	1,3
EBITDA, Mkr	41,5	14,7	-12,2	-0,5	43,5
EBITDA-marginal, %	10,1	7,3	neg	-	7,1

2018, kvarvarande verksamhet	Mark & Anläggning	Vatten & Avlopp	Infrea (moderbolag)	Koncern- gemensamt och elim	Totalt
Totala intäkter, Mkr	193,2	206,4	4,1	-4,1	399,6
Rörelseresultat, Mkr	9,0	-9,4	-7,3	-1,2	-8,9
Rörelsemarginal, %	4,7	neg	neg	-	neg
EBITDA, Mkr	13,3	6,8	-7,3	-1,2	11,5
EBITDA-marginal, %	6,9	3,3	neg	-	2,9

	2019		2018	
Tillgångar	Totala tillgångar	Varav immateriella och materiella anläggningstillgångar	Totala tillgångar	Varav immateriella och materiella anläggning- tillgångar
Mark & Anläggning	488,6	271,9	251,7	143,8
Vatten & Avlopp	217,2	108,8	164,0	122,9
Brandskydd (avvecklad)	-	-	329,4	212,3
Koncerngemensamt och eliminerings	182,5	0,0	4,4	0,0
	888,2	380,8	749,5	479,0

Skulder	2019	2018
Mark & Anläggning	376,7	158,2
Vatten & Avlopp	155,6	92,3
Brandskydd (avvecklad)	-	120,8
Koncerngemensamt och eliminerings	-117,6	-16,6
	414,7	354,7

I affärsområdet Vatten & Avlopp har en genomlysning av verksamheten gjorts under året. Affärsområdet har vidtagit åtgärder för att hölja effektiviteten och har sett över bemanning, fordonspark och fasta kostnader. Vidare har affärsområdet fokuserat på att selektivt välja bort olönsamma affärer. Detta kan initialt leda till en minskad omsättning men ska ge en bättre marginal.

Utvecklingen av resultatet går i rätt riktning om än ännu inte tillfredställande. Under räkenskapsåret har engångskostnader om ca 3 Mkr belastat verksamheten. De vidtagna åtgärderna under år 2019 bedöms ge en helårseffekt i form av kostnadsbesparingar om cirka 14 Mkr från och med år 2020.

NOT 7 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	1,9	2,7	-	-
Övrigt	0,9	3,0	-	0,0
	2,8	5,7	-	0,0

NOT 8 ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-0,5	-0,1	-	-
Övrigt	-	-	-	-
	-0,5	-0,1	-	-

NOT 9 ANSTÄLLDA, PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Medelantalet anställda	2019	Varav män, %	2018	Varav män, %
Moderbolaget				
Sverige	3	67%	2	100%
Totalt moderbolaget	3	67%	2	100%
Dotterföretag				
Sverige	322	91%	329	93%
Totalt i dotterföretag	322	91%	329	93%
Koncernen totalt	325	91%	331	93%

Könsfördelning i företagsledningen	2019-12-31		2018-12-31	
	Andel kvinnor, %		Andel kvinnor, %	
Moderbolaget				
Styrelsen		20%		0%
Övriga ledande befattningshavare		33%		33%
Koncernen totalt				
Styrelser		5%		0%
Övriga ledande befattningshavare		11%		20%

Kostnader för ersättningar till anställda:

Belopp i Mkr, koncernen	2019	2018 ¹⁾
Löner och ersättningar m.m.	120,8	154,0
Aktierelaterade ersättningar	-	-
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer	10,6	11,4
Sociala avgifter	42,6	52,8
	173,9	218,2

¹⁾ Av 2018 års kostnader utgör 97,3 Mkr avvecklad verksamhet.

Löner och andra ersättningar fördelade mellan ledande befattningshavare och övriga anställda samt sociala kostnader i moderbolaget:

Belopp i Mkr, moderbolaget	2019			2018		
	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa	Ledande befattningshavare	Övriga anställda	Summa
Löner och andra ersättningar	4,5	-	4,5	3,3	-	3,3
(varav tantiem o.d.)	0,5	-	0,5	0,3	-	0,3
Moderbolaget totalt	4,5	-	4,5	3,3	-	3,3
Sociala kostnader			2,6			2,0
Varav pensionskostnader			0,8			0,6

Löner och andra ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, 2019:

Belopp i Mkr	Ersättning/Lön ²⁾	Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Urban Strurk (styrelsens ordförande)	-	0,2	-	-	-	0,2
Pontus Lindwall (ledamot)	-	0,1	-	-	-	0,1
Erik Lindeblad (ledamot)	-	0,1	-	-	-	0,1
Elsa Widding (ledamot)	-	0,0	-	-	-	0,0
Daniel Johansson (ledamot)	-	0,0	-	-	-	0,0
Tony Andersson (VD)	1,7	-	0,4	0,1	0,4	2,6
Andra ledande befattningshavare och övriga personer i koncernledningen (2 personer)	2,2	-	0,1	-	0,5	2,8
Summa	3,9	0,5	0,5	0,1	0,8	5,8
<i>Varav redovisat i moderbolaget</i>	3,9	0,5	0,5	0,1	0,8	5,8

²⁾ Ingen aktierelaterad ersättning har utgått under räkenskapsåret

Löner och andra ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare, 2018:

Belopp i Mkr	Ersättning/Lön ²⁾	Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Summa
Urban Strurk (styrelsens ordförande)	-	0,2	-	-	-	0,2
Pontus Lindwall (ledamot)	-	0,1	-	-	-	0,1
Erik Lindeblad (ledamot)	-	0,1	-	-	-	0,1
Daniel Johansson (ledamot)	-	0,1	-	-	-	0,1
Tony Andersson (VD)	1,7	-	0,3	0,1	0,3	2,4
Andra ledande befattningshavare och övriga personer i koncernledningen (5 personer)	5,0	-	-	0,1	1,1	6,2
Summa	6,8	0,5	0,3	0,2	1,4	9,1
<i>Varav redovisat i moderbolaget</i>	2,9	0,5	0,3	0,1	0,6	4,4

²⁾ Ingen aktierelaterad ersättning har utgått under räkenskapsåret

Löner och andra ersättningar till styrelse och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämans beslut. Ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare består av grundlön, rörlig ersättning, övriga förmåner och pension. På den rörliga ersättningen görs ingen avsättning för pension. VD erhåller inte någon aktierelaterad ersättning. Den verkställande direktören har erhållit en rörlig ersättning i form av bonus om 0,4 Mkr (0,3) under 2019 som beslutats av styrelsen.

Pensionsvillkor

Det finns inte någon avtalad pensionsålder för den verkställande direktören. Verkställande direktören har premiebestämd pension som säkras genom inbetalning till försäkringsbolag. Även övriga ledande befattningshavarna i koncernen har premiebestämd pension som säkras genom inbetalning till försäkringsbolag.

Villkor för avgångsvederlag

Den ömsesidiga uppsägningstiden är sex månader för den verkställande direktören. Det finns inget avtal avseende avgångsvederlag. Ingen av de övriga ledande befattningshavarna har något avgångsvederlag. Uppsägningstiden för övriga ledande befattningshavarna är ömsesidigt tre till sex månader.

NOT 13 SKATTER

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018 ¹⁾	2019	2018
Aktuell skattekostnad				
Årets skattekostnad	-4,9	-2,6	-	-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	0,0	-0,0	-	-
	-4,9	-2,6	-	-
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-1,4	3,0	-	-
Uppskjuten skatt till följd av förändringar av skattesatser	0,3	0,0	-	-
	-1,2	3,0	-	-
Totalt redovisad skattekostnad	-6,1	0,4	-	-

¹⁾ Jämförelsesiffror har räknats om avseende skatt i avvecklad verksamhet. Skatt i avvecklad verksamhet redovisas i resultat för avvecklad verksamhet, se vidare not 4.

Skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i rapporten över finansiell ställning:

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Skattemässiga underskott	55,2	36,0	34,4	21,6
	55,2	36,0	34,4	21,6

De skattemässiga underskottsavdragen förfaller inte enligt rådande skatteregler. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det föreligger osäkerhet om koncernen kommer att kunna utnyttja dem inom de närmaste åren för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

Avstämning av effektiv skatt ²⁾	Koncernen		Koncernen		Moderbolaget		Moderbolaget	
	%	2019	%	2018	%	2019	%	2018
Resultat före skatt		12,5		-11,4		-13,1		7,9
Skatt enligt gällande skattesats (21,4%)	21,4%	-2,7	-22,0%	2,5	-21,4%	2,8	22,0%	1,7
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	8,1%	-1,0	1,4%	-0,2	-2,5%	-0,3	0,2%	0,0
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-20,6%	2,6	-	-	2,5%	0,3	-42,3%	-3,4
Skatteeffekt av årets underskott som ej aktiveras	37,7%	-4,7	33,9%	-3,9	21,3%	-2,8	26,6%	2,1
Uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år	-	-	-14,6%	1,7	-	-	-	-
Effekt av ändrade skattesatser	-2,3%	0,3	0,0%	0,0	-	-	-	-
Schablonränta på periodiseringsfond	0,3%	0,0	-0,2%	0,0	-	-	-	-
Skatteeffekt av årets ej avdragsgilla ränta som ej aktiveras	0,7%	-0,1	-	-	-	-	-	-
Skatteeffekt av avdrag för emissionsutgifter	-	-	-4,6%	0,5	-	-	-6,6%	-0,5
Övrigt	2,9%	-0,4	2,2%	-0,3	-	-	-	-
Redovisad skattekostnad	48,2%	-6,1	-3,9%	0,4	0%	0,0	0%	0,0

²⁾ I avstämningen av effektiv skatt ingår inte resultat från avvecklad verksamhet. Jämförelsesiffror för 2018 har räknats om. För ytterligare information kring skatt i avvecklad verksamhet, se not 4.

Uppskjuten skatteskuld

Koncernen, Belopp i Mkr	2019-12-31					
	Belopp vid årets ingång	Omklassificering	Redovisat i årets resultat	Förvärv	Avyttring avvecklad verksamhet	Belopp vid årets utgång
Materiella anläggningstillgångar	-0,2	0,2	-0,1	4,0	-	3,9
Nyttjanderätter	-	-0,2	-0,3	-	0,3	-0,2
Obeskattade reserver	7,2	-	1,2	3,5	-0,2	11,7
Övrigt	-	-	0,3	-	-	0,3
Uppskjuten skatteskuld	7,0	0,0	1,2	7,4	0,1	15,6

Uppskjuten skatteskuld

Koncernen, Belopp i Mkr	2018-12-31				
	Belopp vid årets ingång	Redovisat i årets resultat ³⁾	Redovisat i eget kapital	Förvärv och avyttringar	Belopp vid årets utgång
Materiella anläggningstillgångar	1,6	-1,8	-	-	-0,2
Obeskattade reserver	8,7	-1,5	-	-	7,2
Övrigt	0,2	-	-0,2	-	-
Uppskjuten skatteskuld	10,5	-3,2	-0,2	-	7,0

³⁾ Av belopp som redovisats i årets resultat är 0,2 Mkr redovisad i avvecklad verksamhet.

Uppskjuten skattefordran

Koncernen, Belopp i Mkr	2018-12-31				
	Belopp vid periodens ingång	Redovisat i årets resultat	Redovisat i eget kapital	Förvärv och avyttringar	Belopp vid årets utgång
Outnyttjade underskott från tidigare år	0,1	-0,1	-	-	-
Uppskjuten skattefordran	0,1	-0,1	-	-	-
				2019-12-31	2018-12-31
Uppskjuten skatteskuld, netto				15,6	7,0

Förändrad skattesats

Fr.o.m. 1 januari 2019 är skattesatsen i Sverige 21,4 procent för företag med räkenskapsår som börjar 1 januari 2019 eller senare. Skattesatsen sänks till 20,6 procent för räkenskapsår som börjar 1 januari 2021 eller senare. Effekten av omräkning av den ändrade skattesatsen är inte väsentlig i Infrea-koncernen.

NOT 14 RESULTAT PER AKTIE

Belopp i Mkr	Före utspädning		Efter utspädning	
	2019	2018	2019	2018
Resultat per aktie	3,1	0,1	3,1	0,1
Resultat per aktie från kvarvarande verksamhet	0,2	-0,8	0,2	-0,8
Resultat per aktie från avvecklad verksamhet	2,9	0,9	2,9	0,9

NOT 15 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen, Belopp i Mkr	Förvärvade immateriella tillgångar			Totalt
	Övriga teknik-/kontraktsbaserade tillgångar	Förskott avseende immateriella tillgångar	Goodwill	
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 2018-01-01	5,4	-	356,7	362,0
Rörelseförvärv	-	-	44,8	44,8
Övriga investeringar	1,3	-	-	1,3
Avyttringar och utrangeringar	-0,3	-	-	-0,3
Utgående balans 2018-12-31	6,4	-	401,5	407,9
Ingående balans 2019-01-01	6,4	-	401,5	407,9
Rörelseförvärv	2,2	0,2	67,0	69,4
Övriga investeringar	0,3	-	-	0,3
Omklassificeringar	-	-	-	-
Avyttring avvecklad verksamhet (not 4) ²⁾	-1,1	-	-208,8	-209,9
Övriga avyttringar och utrangeringar	-	-	-	0,0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde 2019-12-31	7,8	0,2	259,8	267,7
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående balans 2018-01-01	-0,9	-	-	-0,9
Årets avskrivningar	-0,9	-	-	-0,9
Avyttringar och utrangeringar	0,1	-	-	0,1
Utgående balans 2018-12-31	-1,7	-	-	-1,7
Ingående balans 2019-01-01	-1,7	-	-	-1,7
Rörelseförvärv	-0,4	-	-	-0,4
Årets avskrivningar ¹⁾	-1,1	-	-	-1,1
Omklassificeringar	-	-	-	-
Avyttring avvecklad verksamhet (not 4) ²⁾	0,5	-	-	0,5
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar 2019-12-31	-2,8	-	-	-2,8
Redovisade värden				
Per 2018-12-31	4,7	-	401,5	406,3
Per 2019-12-31	5,0	0,2	259,8	265,0

¹⁾ Av årets avskrivningar har 0,1 Mkr redovisats i den avvecklade verksamheten.

²⁾ Förvärvet av SWE Sprinkler AB som skedde under första kvartalet 2019 i den avvecklade verksamheten har netto redovisats i det avyttrade beloppet.

Teknik- och kontraktsbaserade tillgångar utgörs av utvecklingsutgifter och programvaror för affärsnära IT-stöd samt utveckling av kontraktsbaserade tillgångar i form av nyttjanderätter.

Alla immateriella tillgångar, utom goodwill, skrivs av. Nyttjandeperioden för teknik- och kontraktsbaserade tillgångar uppgår till 5-10 år och nyttjandeperioden för utvecklingsutgifter och programvaror för affärsnära IT-stöd uppgår till 3-5 år.

Det redovisade värdet av goodwill vid utgången av 2019 respektive 2018 för kassagenererade enheter framgår nedan:

Goodwill fördelat per segment	2019-12-31	2018-12-31
Mark & Anläggning	201,9	134,8
Vatten & Avlopp	57,8	57,8
Brandskydd (avvecklad verksamhet)	-	208,8
Totalt	259,8	401,5

Prövning av nedskrivningsbehov för immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod

Vid bedömningen om det finns ett nedskrivningsbehov görs antaganden om framtida kassaflöden, diskonteringsränta, tillväxt och lönsamhet för den kassagenererande enheten till vilken goodwillen hänförs. Goodwill som har en obestämd nyttjandeperiod nedskrivningsprövas minst årligen eller då det finns en indikation på att nedskrivningsbehov föreligger. Prövningen utförs på den lägsta kassagenererande enhetsnivå eller grupper av kassagenererande enheter på vilken dessa tillgångar kontrolleras för intern styrning. Under 2019 har koncernen valt att dela in bolagen i två kassagenererande enheter baserat på verksamhet och prövat goodwill på dessa. Följande bolag ingår i respektive kassagenererande enhet:

Affärsområde	Bolag
Vatten & Avlopp	Induserv AB med koncernbolag
Mark & Anläggning	Btumen Holding AB med koncernbolag Infra Mark Holding AB med koncernbolag

Återvinningsvärdet är det högsta av uppskattat verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärdet. För att uppskatta nyttjandevärdet används diskonterad kassaflödesmodell. Uppskattningar innehåller en viktig källa till osäkerhet då de uppskattningar och antaganden som används i den diskonterade kassaflödesmodellen är förenade med osäkerhet om framtida händelser och marknadsförhållanden och därför kan verkligt utfall avvika väsentligt. Uppskattningarna och antaganden har dock granskats av ledningen och överensstämmer med interna prognoser och framtidsutsikter för verksamheten. Återvinningsvärdet för de kassagenererande enheterna har beräknats enligt kassaflödesmodellen. Den diskonterade kassaflödemodellen innefattar prognostisering av framtida kassaflöden från rörelsen som inkluderar uppskattningar av intäktsvolym, inköpskostnader och behov av rörelsekapital. Flera antaganden görs, av vilka de mest väsentliga är tillväxttakten för intäkter samt diskonteringsräntan. Prognoserna av framtida kassaflöden baseras på företagsledningens tillväxtprognos för de kommande fem åren (Prognosperioden), för att därefter beräkna ett slutvärde som inkluderar en tillväxtfaktor om 2,0 % som motsvarar förväntad inflation. Prognoser av framtida kassaflöden från rörelsen är justerad till nuvärde med en diskonteringsränta efter skatt (WACC, Weighted Average Cost of Capital). De dis-

konteringsräntor som används återspeglar den marknadsränta, risk och skattesats som gäller för branschen och aktuell marknad. WACC efter skatt för respektive kassagenererande enhet framgår av nedanstående information.

Den bedömda tillväxttakten under 5-årsperioden för:

- Vatten & Avlopp beräknas uppgå till 3% och diskonteringsräntan 10,5%
- Mark & Anläggning beräknas uppgå till 3 % och diskonteringsräntan 11,5 %.

Nedskrivningsprövningarna har inte medfört några nedskrivningar under 2019. En känslighetsanalys har gjorts för att bedöma om någon rimlig och möjlig ogynnsam förändring i antaganden skulle kunna leda till nedskrivningsbehov. Analysen fokuserade på en höjning av diskonteringsräntan med 1 procentenheter och en minskad tillväxttakt efter prognosperioden med 1 procentenhet. Analysen visade inte på något nedskrivningsbehov. Infrea har inte några immateriella tillgångar med obegränsade nyttjandeperioder annat än goodwill.

NOT 16 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernen					
Belopp i Mkr	Byggnader, mark och markanläggning	Nedlagda utgifter på annans fastighet	Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar och installationer	Totalt	
Anskaffningsvärde					
Ingående balans 2018-01-01	-	5,6	239,2	244,8	
Rörelseförvärv	-	-	0,2	0,2	
Övriga förvärv	-	0,8	22,6	23,4	
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-29,8	-29,8	
Utgående balans 2018-12-31	-	6,4	232,1	238,5	
Ingående balans 2019-01-01	-	6,4	232,1	238,5	
Rörelseförvärv	9,2	-	123,4	132,6	
Övriga förvärv	-	0,5	7,5	8,0	
Omklassificering till nyttjanderätt	-	-	-34,5	-34,5	
Övrig omklassificering	-	0,5	1,3	1,8	
Avyttring avvecklad verksamhet (not 4)	-	-	-7,3	-7,3	
Övriga avyttringar och utrangeringar	-	-0,1	-16,9	-17,0	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärde 2019-12-31	9,2	7,3	305,6	322,1	
Avskrivningar					
Ingående balans 2018-01-01	-	-2,2	-143,7	-145,9	
Årets avskrivningar	-	-0,4	-24,2	-24,6	
Avyttringar och utrangeringar	-	-	28,9	28,9	
Utgående balans 2018-12-31	-	-2,6	-139,0	-141,6	
Ingående balans 2019-01-01	-	-2,6	-139,0	-141,6	
Rörelseförvärv	-1,3	-	-71,8	-73,1	
Årets avskrivningar ¹⁾	-0,1	-0,6	-17,3	-17,9	
Omklassificering till nyttjanderätt	-	-	10,6	10,6	
Övrig omklassificering	-	-0,4	-1,4	-1,8	
Avyttring avvecklad verksamhet (not 4)	-	-	4,1	4,1	
Övriga avyttringar och utrangeringar	-	0,1	13,3	13,4	
Utgående ackumulerade avskrivningar 2019-12-31	-1,4	-3,5	-201,4	-206,3	
Nedskrivningar					
Ingående balans 2018-01-01	-	-	-	-	
Årets nedskrivningar	-	-	-0,2	-0,2	
Utgående balans 2018-12-31	-	-	-0,2	-0,2	
Ingående balans 2019-01-01	-	-	-0,2	-0,2	
Årets nedskrivningar	-	-	-	-	
Avyttring avvecklad verksamhet (not 4)	-	-	0,2	0,2	
Utgående ackumulerade nedskrivningar 2019-12-31	-	-	0,0	0,0	
Redovisade värden					
Per 2018-12-31	-	3,8	92,8	96,6	
Per 2019-12-31	7,8	3,8	104,2	115,8	

¹⁾ Av årets avskrivningar har 0,4 Mkr redovisats i den avvecklade verksamheten.

I anskaffningsvärdet för materiella anläggningstillgångar ingår ingen aktiverad ränta. Materiella anläggningstillgångar med begräsningar i äganderätt förekommer i verksamheten, se upplysningar i not 30 ställda säkerheter.

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
	Inventarier, verktyg och installationer	
Anskaffningsvärde		
Ingående balans 2018-01-01	-	
Övriga förvärv	0,1	
Utgående balans 2018-12-31	0,1	
Ingående balans 2019-01-01	0,1	
Övriga förvärv	-	
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden 2019-12-31	0,1	
Avskrivningar		
Ingående balans 2018-01-01	-	
Årets avskrivningar	0,0	
Utgående balans 2018-12-31	0,0	
Ingående balans 2019-01-01	0,0	
Årets avskrivningar	0,0	
Utgående ackumulerade avskrivningar 2019-12-31	0,0	
Redovisade värden		
Per 2018-12-31	0,0	
Per 2019-12-31	0,0	

NOT 17 LEASINGAVTAL

Effekten av övergången till IFRS 16 på koncernens leasingavtal beskrivs i not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper. Den övergångsmetod som koncernen har valt att tillämpa vid övergången till IFRS 16 innebär att den jämförande informationen inte räknats om för att återspegla de nya kraven.

Koncernen leasar flera typer av tillgångar inklusive lokaler, fordon och inventarier. Inga leasingavtal innehåller kovenanter eller andra begränsningar utöver säkerheten i den leasade tillgången.

Fastighetsleasing

Koncernens hyresavtal för kontorslokaler har i huvudsak ej uppsägningsbara perioder om tre till tio år. Dessa förlängs med ytterligare perioder om normalt två till tre år om koncernen inte säger upp avtalet. Avtalen har normalt nio till tolv månaders uppsägningstid. Avtalen innehåller inget slutgiltigt slutdatum. För kontor bedömer koncernen i de fall där den första ej uppsägningsbara perioden uppgår till tre år eller mer att det normalt inte är rimligt säkert att avtalen kommer att förlängas bortom den första perioden då lokalerna inte är strategiskt viktiga – dvs leasingperioden bedöms vanligen till en period. För avtal som har kortare ej uppsägningsbar period än tre år, bedöms det i de fall att det är rimligt säkert att ytterligare period eller perioder kommer att utnyttjas.

Majoriteten av leasingavtalen innehåller leasingavgifter som baseras på förändringar i lokala prisindex. Vissa leasingavtal kräver även att koncernen betalar avgifter som hänför sig till fastighetsskatter som läggs på leasegivaren. Dessa belopp fastställs årligen.

Nyttjanderättstillgång

Belopp i Mkr	Lokaler	Fordon	Inventarier	Summa
Avskrivningar under året ¹⁾	-7,9	-8,8	-0,2	-16,8
Utgående balans 31 december 2019	64,0	29,4	0,4	93,8

¹⁾ Varav redovisad i avvecklad verksamhet uppgår till 2,2 Mkr.

Tillkommande nyttjanderättstillgångar under 2019 uppgick till 49,1 Mkr. I detta belopp ingår anskaffningsvärdet för under året nyanskaffade nyttjanderätter samt tillkommande belopp vid omprövning av leasingkulder på grund av ändrade betalningar till följd av att leasingperioden har förändrats.

För löptidsanalys av leasingkulder, se not 26 Finansiella risker och riskhantering i avsnittet om likviditetsrisk.

Koncernens hyresavtal för andra lokaler än kontorslokaler utgör en oväsentlig del och består normalt av ej uppsägningsbara perioder om 1 till 24 månader med optioner för koncernen att nyttja ytterligare perioder. Avtalen innehåller inget slutgiltigt slutdatum. För dessa avtal bedöms det normalt att det är rimligt säkert att ytterligare perioder upp till 24 månader kommer att utnyttjas.

Uppsägningsoptioner kan nyttjas av både koncernen och leasegivaren. Under året har leasingkulder/-tillgångarna ökat med 18,1 Mkr till följd av nyttjande av optioner som inte tidigare inkluderats i leasingkulden.

Övriga leasingavtal

Koncernen leasar fordon med resterande leasingperioder på i huvudsak tre till sex år. I vissa fall har koncernen en möjlighet att köpa tillgången vid leasingperiodens slut. Förlängningsoptioner förekommer i vissa fall. Koncernen har inte inkluderat förlängningsoptioner i värdet på tillgångar/skulder för fordonseasar då det inte bedöms som rimligt säkert att sådana optioner kommer utnyttjas.

Koncernen leasar även inventarier med leasingperioder på tre till fem år. Dessa leasar utgör en oväsentlig del av koncernens tillgångar/skulder avseende leasingavtal. Utöver dessa har koncernen även leasingavtal som är korttidsleasingavtal och/eller leasar av lågt värde. Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för dessa leasingavtal.

Belopp redovisade i resultatet, IFRS16

	2019
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-16,8
Ränta på leasingkulder	-2,3
Variabla leasingavgifter som inte ingår i värderingen av leasingkulden	-0,7
Intäkt från vidareuthyrning av nyttjanderättstillgångar	0,5
Kostnader för korttidslease	-0,3
Kostnader för leasar av lågt värde, ej korttidslease av lågt värde	-0,3

Belopp som redovisas i rapporten över kassaflöden	2019
Summa kassaflöden hänförliga till leasingavtal	-21,2

Ovanstående kassaflöde avser belopp för leasingavtal som redovisas som leasingkulder.

Belopp redovisade i resultatet, IAS 17

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget
	2018	2019	2018
IAS 17 Kostnadsförda avgifter för operationella leasingavtal			
Årets kostnadsförda leasingavgifter	17,9	0,4	0,6
IAS 17 Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:			
Inom ett år	15,7	0,3	0,3
Mellan ett år och fem år	45,1	0,3	0,5
Längre än fem år	12,4	-	-
Summa	73,2	0,6	0,9

NOT 18 FINANSIELLA PLACERINGAR

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Finansiella placeringar som är omsättningstillgångar		
Räntefond - värderad till verkligt värde via resultatet	125,7	-
	125,7	-

NOT 19 LÅNGFRISTIGA FORDRINGAR OCH ÖVRIGA FORDRINGAR

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar				
Hysesdeposition	0,3	0,3	0,2	0,2
Övrigt	0,0	0,0	-	-
	0,4	0,3	0,2	0,2

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar				
Övrigt	2,7	6,6	0,6	0,3
	2,7	6,6	0,6	0,3

NOT 20 VARULAGER

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Råvaror	11,0	2,6
	11,0	2,6

Varulagret utgörs av råvaror, komponenter samt en mindre del avser förbrukningslager. Förväntad återvinningstid för varulagret är mindre än ett år. Uppgifter om ställda panter lämnas i not 30. Varulager ingår i den egendom som omfattas av företagsinteckning.

NOT 21 KUNDFORDRINGAR

Belopp som företaget erhållit från banken

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Redovisat värde på fordringar som har överförs till bank	19,0	18,8
Redovisat värde på relaterade skulder	15,2	15,0

Anskaffningsvärde för kundfordringar

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Redovisat värde	134,0	140,8	-	-
Nedskrivningar	-0,7	-0,7	-	-
Anskaffningsvärde kundfordringar	134,7	141,5	-	-

Förändring i reserver för nedskrivningar av kundfordringar

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Belopp vid periodens ingång	-0,7	-0,8	-	-
Företagsförvärv	-0,4	-	-	-
Belopp som bokats bort på grund av avvecklad verksamhet	0,0	-	-	-
Årets nedskrivning/reversering av nedskrivning	0,3	0,0	-	-
Återföring av outnyttjade belopp	-	0,1	-	-
Reglerade nedskrivningar	0,0	-	-	-
Totalt förändring nedskrivna kundfordringar	-0,7	-0,7	-	-

Åldersanalys kundfordringar

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Ej förfallna kundfordringar	117,3	113,0	-	-
Förfallna 30 dagar	11,1	20,3	-	-
Förfallna 31-60 dagar	1,3	2,9	-	-
Förfallna 61-90 dagar	1,2	2,8	-	-
Förfallna > 90 dagar	3,7	2,5	-	-
Reserv för osäkra kundfordringar	-0,7	-0,7	-	-
Totalt	134,0	140,8	-	-

Kostnad för kundförluster uppgår till 0,5 (0,1) Mkr i koncernen. Förlusten har uppstått i samband med konkurs.

Företaget har överfört kundfordringar till en bank i form av ett factoringuppbygg och erhållit likvida medel. Kundfordringarna har inte bokats bort från rapport över finansiell ställning eftersom företaget behåller samtliga fördelar och risker, vilket i huvudsak utgörs av kreditrisken. Beloppet som erhållits från banken ingår bland räntebärande skulder, se not 23.

NOT 22 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Förutbetalda försäkringspremier	1,0	1,1	-	-
Förutbetalda leasingkostnader	-	0,6	-	-
Övriga förutbetalda kostnader	3,7	5,9	0,2	0,1
Övriga upplupna intäkter	1,6	3,7	-	-
	6,4	11,3	0,2	0,1

NOT 23 RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Långfristiga räntebärande skulder				
Skulder till kreditinstitut	91,1	53,9	64,4	-
Övriga räntebärande skulder	-	15,0	-	-
Finansiell leasing	71,7	17,3	-	-
	162,8	86,2	64,4	-

Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen - -

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Kortfristiga räntebärande skulder				
Checkräkningskredit	6,1	3,6	-	-
Skulder till kreditinstitut	48,6	46,6	17,0	-
Övriga räntebärande skulder	10,1	14,0	-	14,0
Finansiell leasing	19,7	7,7	-	-
	84,5	72,0	17,0	14,0

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Checkräkningskredit		
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	29,2	39,8
Outnyttjad del	23,1	36,2
Utnyttjad kreditbelopp	6,1	3,6

Återbetalningstider

Belopp i Mkr	Koncernen			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2018</i>				
Skulder till kreditinstitut	50,2	37,4	16,4	0,1
Övriga räntebärande skulder	14,0	15,0	-	-
Finansiell leasing	7,7	8,8	8,5	-
Totalt	72,0	61,2	24,9	0,1

Belopp i Mkr	Koncernen			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2019</i>				
Skulder till kreditinstitut	54,7	29,3	61,6	0,2
Övriga räntebärande skulder	10,1	-	-	-
Finansiell leasing	20,1	18,8	37,4	32,4
Totalt	85,0	48,1	99,0	32,6

Säkerhet för skulder till kreditinstitut är utställda med ett belopp av 374,7 Mkr (332,6), se även not 30.

NOT 24 ÖVRIGA SKULDER

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Övriga långfristiga skulder		
Skuldfört åtagande avseende förvärv ¹⁾	-	23,2
Tilläggsköpeskillingar ²⁾	11,6	-
	11,6	23,2

¹⁾ Avser nominella ej diskonterade belopp av beräknade skuld baserat på prognos.

²⁾ Avser nominella ej diskonterade belopp och kommer regleras under första halvåret 2021.

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Övriga kortfristiga skulder				
Skulder för tilläggsköpeskillning	-	10,0	-	-
Övrigt	17,7	20,1	0,6	0,8
	17,7	30,1	0,6	0,8

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Upplupna löner och sociala avgifter	38,2	33,3	0,9	0,4
Övriga poster	11,3	6,2	0,6	0,4
	49,5	39,4	1,5	0,8

NOT 26 FINANSIELLA RISKER OCH RISKHANTERING

Infrea är i sin verksamhet exponerad för finansiella risker av olika karaktär. En mycket liten del av koncernens verksamhet sker utanför Sverige varför valutarisken är försumbar. Infrea arbetar löpande med att minska potentiella gynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat.

Valutarisker

Exponeringen för valutarisk beror huvudsakligen på betalningsflöden i utländsk valuta samt omräkning av balansposter i utländsk valuta. Infrea bedriver endast verksamhet i Sverige och har endast svenska kunder varför denna exponering mycket liten. Koncernen använder sig inte av några säkringsinstrument. Koncernen har heller ingen del av sin lånefinansiering i utländsk valuta.

Ränterisker

Koncernen är exponerad för ränterisk. Med ränterisk menas risken för att ofördelaktiga förändringar i räntenivåer får en alltför stor inverkan på koncernens finansnetto och resultat. Vid årsskiftet, liksom föregående år löpte huvuddelen av koncernens lån med rörlig ränta eller ränta som är bunden i tre månader. Under 2019 har koncernen gjort en omförhandling av sin finansiering vilket givit en lägre ränta och bättre finansieringsmöjligheter vid förvärv. Koncernen har också tagit upp nya lån i samband med förvärv som skett under 2019. Styrelse och ledning i Infrea utvärderar löpande koncernens ränterisker och arbetar för att minimera dessa. Infrea använder inga säkringsinstrument avseende ränterisken. Koncernen har analyserat dess känslighet mot ränteförändringar. Genomförd analys visar att effekten på resultatet av en ränteökning med 1 procentenhet ger följande effekter:

	2019-12-31	2018-12-31
Resultateffekt på framtida finansiella kostnader +/- 1 %	2,2 Mkr	1,8 Mkr

Likviditets- och finansieringsrisk

Med finansieringsrisk menas risken att finansiering av koncernens kapitalbehov försvåras eller fördröjas. Likviditetsrisk är risk att koncernen får problem med att fullgöra sina skyldigheter förknippade till sina finansiella skulder. Infrea har en centralt koordinerande roll avseende koncernens finansiering. Under slutet av 2019 har Infrea lagt om sin finansiering från spridda, separata förvärvskrediter till en central kreditfacilitet hos SEB. Bankfinansieringen består av en kreditfacilitet om 170 Mkr hos SEB samt en s k cash pool för effektiv cash management med en kreditram om 30 Mkr som kommer att implementeras under 2020. Infrea har även under 2019 köpt resterande innehav utan bestämmande inflytande inom Mark & Anläggningssegmentet och har nu full tillgång till kassaflödena i segmentet. För att säkerställa betalningsberedskap följer och arbetar koncernledningen löpande med att övervaka likviditeten i dotterbolagen. Koncernens likviditetsreserv varierar under året och påverkas av bland annat förvärv.

Koncernen strävar efter en rimlig balans mellan eget kapital, lånefinansiering och likviditet så att koncernen säkrar finansieringen till en rimlig kapitalkostnad. Löptidsfördelning av kontraktssliga betalningsåtaganden relaterade till koncernens finansiella skulder presenteras i tabellerna nedan.

Återbetalningstider

Belopp i Mkr	Koncernen			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2018</i>				
Skulder till kreditinstitut	50,2	37,4	16,4	0,1
Övriga räntebärande skulder	14,0	15,0	-	-
Finansiell leasing	7,7	8,8	8,5	-
Totalt	72,0	61,2	24,9	0,1

Belopp i Mkr	Koncernen			
	Mindre än 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år
<i>Per 31 december 2019</i>				
Skulder till kreditinstitut	54,7	29,3	61,6	0,2
Övriga räntebärande skulder	10,1	-	-	-
Finansiell leasing	20,1	18,8	37,4	32,4
Totalt	85,0	48,1	99,0	32,6

Koncernen har följande utnyttjade kreditfaciliteter:

Belopp i Mkr	Koncernen	
	2019-12-31	2018-12-31
Checkräkningskredit		
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	29,2	39,8
Utnyttjad del	23,1	36,2
Utnyttjat kreditbelopp	6,1	3,6

Kredit- och motpartsrisk

Kreditrisk eller motpartsrisk är risken för att motparten i en finansiell transaktion inte fullgör sina förpliktelser på förfallodagen. Koncernens exponering för kreditrisk är huvudsakligen hänförlig till kundfordringar, banktillgodohavanden och finansiella placeringar. Kreditrisk uppkommer när koncernens överskottslikviditet placeras i olika typer av finansiella instrument. Överskottslikviditet placeras på räntebärande konton i svenska banker eller i räntebärande värdepapper vilket bedöms ge låg risk.

Ca 40 procent av koncernens kunder är offentliga och kreditrisken på dessa bedöms som mycket låg. För att begränsa koncernens kreditrisk görs kreditbedömningar av nya kunder. Befintliga kunder analyseras även avseende nuvarande betalningssituation och historik. För koncernens kreditförluster, se not 21. Historiskt sett har dotterbolagen haft små och få kreditförluster. För information kring reserv för osäkra fordringar kopplat till kreditrisk, se tabellen nedan.

Reserv kundfordringar kopplat till kreditrisk

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Förfallna 31-60 dagar	0,0	-	-	-
Förfallna > 90 dagar	-0,7	-0,7	-	-
Summa reserv osäkra fordringar	-0,7	-0,7	-	-

Kundfordringarna är spridda på ett stort antal kunder och ingen kund står för en väsentlig del av de totala kundfordringarna. Kundfordringarna är inte heller koncentrerade till ett specifikt geografiskt område. Koncernen bedömer

därmed att koncentrationsriskerna är begränsade. Koncernens maximala exponering för kreditrisk bedöms motsvaras av bokförda värden på samtliga finansiella tillgångar och framgår av tabellen nedan.

	2019-12-31	2018-12-31
Kundfordringar	134,0	140,8
Övriga fordringar	2,7	6,6
Kortfristiga placeringar	125,7	-
Likvida medel	121,3	60,9
Summa	383,7	208,3

Kapitalrisk

Koncernen eftersträvar en konsolideringsgrad som möjliggör för koncernen att bedriva verksamheten enligt koncernens affärsplan. Kapitalstrukturen reflekterar de relativt låga operationella riskerna som finns i koncernen. Skuldsättningsgraden ger möjlighet att generera en god avkastning till aktieägarna samtidigt som det egna kapitalet är tillräckligt för att trygga koncernens långsiktiga förmåga att fortsätta sin verksamhet. Likvida medel som inte bedöms kunna investeras i enlighet med bolagets mål och investeringsstrategi kan delas ut till ägarna inom ramen för Infreas utdelningsmål.

	2019-12-31	2018-12-31
Soliditet	53,3	52,7
Skuldsättningsgrad	0,5	0,4

Soliditet avser andel eget kapital i förhållande till balanssumman och skuldsättningsgrad avser andel räntebärande skulder i förhållande till eget kapital i koncernen.

NOT 27 VÄRDERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER TILL VERKLIGT VÄRDE SAMT KATEGORIINDELNING

Redovisat och verkligt värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder fördelat per värderingskategori framgår av tabellerna som följer:

Koncernen 2018, Belopp i Mkr	Redovisat värde				Verkligt värde				
	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet	Verkligt värde via övrigt totalresultat - skuldinstrument	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Övriga skulder	Total	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde									
Långfristiga fordringar	-	-	0,3	-	0,3	-	-	-	-
Kundfordringar	-	-	140,8	-	140,8	-	-	-	-
Avtalstillgångar	-	-	20,5	-	20,5	-	-	-	-
Övriga fordringar	-	-	11,3	-	11,3	-	-	-	-
Likvida medel	-	-	60,9	-	60,9	-	-	-	-
	-	-	233,8	-	233,8	-	-	-	-
Finansiella skulder värderade till verkligt värde									
Övriga långfristiga skulder ¹⁾	-	23,2	-	-	23,2	-	-	23,2	23,2
Tilläggsköpeskilling ²⁾	25,0	-	-	-	25,0	-	-	25,0	25,0
	25,0	23,2	-	-	48,2	-	-	48,2	48,2
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde									
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	53,9	53,9	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	64,3	64,3	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	6,0	6,0	-	-	-	-
Finansiell leasing	-	-	-	25,0	25,0	-	-	-	-
Avtalsskulder	-	-	-	15,2	15,2	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	-	-	63,6	63,6	-	-	-	-
	-	-	-	228,0	228,0	-	-	-	-

¹⁾ Avser nominella ej diskonterade belopp av beräknad skuld för åttagande att återköpa resterande aktier i Infrea Mark Holding, se not 3. Skulden är baserad på prognos.

²⁾ Avser nominella ej diskonterade belopp då beloppen är fastställda.

Koncernen 2019, Belopp i Mkr	Redovisat värde			Övriga skulder	Total	Verkligt värde			Totalt
	Obligatoriskt värderade till verkligt värde via resultatet	Verkligt värde via övrigt totalresultat skuld-instrument	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde			Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde									
Kortfristiga placeringar	125,7	-	-	-	125,7	-	125,7	-	125,7
	125,7	-	-	-	125,7	-	125,7	-	125,7
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde									
Långfristiga fordringar	-	-	0,4	-	0,4	-	-	-	-
Kundfordringar	-	-	134,0	-	134,0	-	-	-	-
Avtalstillgångar	-	-	11,6	-	11,6	-	-	-	-
Övriga fordringar	-	-	7,0	-	7,0	-	-	-	-
Likvida medel	-	-	121,3	-	121,3	-	-	-	-
	-	-	274,3	-	274,3	-	-	-	-
Finansiella skulder värderade till verkligt värde									
Tilläggsköpeskillning ³⁾	11,6	-	-	-	11,6	-	-	11,6	11,6
	11,6	-	-	-	11,6	-	-	11,6	11,6
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde									
Långfristiga räntebärande skulder	-	-	-	91,1	91,1	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-	-	-	64,8	64,8	-	-	-	-
Övriga kortfristiga skulder	-	-	-	13,0	13,0	-	-	-	-
Avtalsskulder	-	-	-	9,8	9,8	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	-	-	63,1	63,1	-	-	-	-
	-	-	-	241,8	241,8	-	-	-	-

³⁾ Beloppen har inte diskonterats. Om tilläggsköpeskillningarna faller ut, kommer dessa regleras under första halvan av 2021.

Moderbolaget 2018, Belopp i Mkr	Redovisat värde		Total	Verkligt värde			Totalt
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Övriga skulder		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde							
Fordringar på koncernföretag	31,2	-	31,2	-	-	-	-
Långfristiga fordringar	0,2	-	0,2	-	-	-	-
Övriga fordringar	0,1	-	0,1	-	-	-	-
Likvida medel	5,2	-	5,2	-	-	-	-
	36,6	-	36,6	-	-	-	-
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde							
Kortfristiga räntebärande skulder	-	14,0	14,0	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	0,4	0,4	-	-	-	-
Övriga skulder	-	0,4	0,4	-	-	-	-
	-	14,8	14,8	-	-	-	-

Moderbolaget 2019, Belopp i Mkr	Redovisat värde		Total	Verkligt värde			Totalt
	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Övriga skulder		Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde							
Fordringar på koncernföretag	202,9	-	202,9	-	-	-	-
Långfristiga fordringar	0,2	-	0,2	-	-	-	-
Övriga fordringar	0,2	-	0,2	-	-	-	-
Likvida medel	54,6	-	54,6	-	-	-	-
	257,9	-	257,9	-	-	-	-
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde							
Långfristiga räntebärande skulder	-	64,4	64,4	-	-	-	-
Kortfristiga räntebärande skulder	-	17,0	17,0	-	-	-	-
Skulder till koncernföretag	-	163,8	163,8	-	-	-	-
Leverantörsskulder	-	0,9	0,9	-	-	-	-
Övriga skulder	-	0,6	0,6	-	-	-	-
	-	246,7	246,7	-	-	-	-

NOT 28 SPECIFIKATIONER TILL RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>				
Kassa och banktillgodohavanden	121,3	60,9	54,6	5,2
Summa enligt balansräkningen	121,3	60,9	54,6	5,2
Summa enligt rapport över kassaflöden	121,3	60,9	54,6	5,2

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019	2018	2019	2018
Avskrivningar ¹⁾	38,1	25,3	0,0	0,0
Realisationsresultat från avyttring av avvecklad verksamhet	-116,0	-	-	-
Realisationsresultat vid försäljning av materiella anläggningstillgångar	-1,6	-0,9	-	-
Omvärdering av finansiell tillgång/skuld	-11,2	-	-	-
Kapitaliserad ränta	-	-	-3,3	-
Resultat från andelar i koncernföretag	-	-	-	-15,3
Övrigt	0,1	-	-	-
	-90,7	24,4	-3,3	-15,3

¹⁾ I beloppet för avskrivningar ingår 2,7 Mkr (4,8) som avser den avvecklade verksamheten.

NOT 29 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående är prissatta på marknadsmässiga villkor. Inga väsentliga transaktioner med närstående har förekommit under 2019 utöver ersättningar till ledande befattningshavare och koncerninterna transaktioner som elimineras i koncernredovisningen.

Upplysningar om ersättningar till ledande befattningshavare presenteras i not 9. För koncerninterna transaktioner som har eliminerats lämnas inga upplysningar om närstående transaktioner i koncernredovisningen.

NOT 30 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Ställda säkerheter

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
För egna skulder och avsättningar				
Företagsinteckningar	42,6	63,1	-	-
Fastighetsinteckningar	2,1	-	-	-
Tillgångar med äganderättsförbehåll	64,8	34,8	-	-
Pantsatta aktier i dotterbolag, bokfört värde	246,1	215,9	246,1	-
Fakturabelåning	19,0	18,8	-	-
Summa	374,7	332,6	246,1	-

Som säkerhet för skulder till kreditinstitut har Infrea AB ställt ut en generell garanti avseende dotterbolagens åtaganden.

Eventualförpliktelser

Belopp i Mkr	Koncernen		Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Garantiåtaganden	2,1	0,6	-	-
Summa	2,1	0,6	-	-

NOT 31 KONCERNFÖRETAG

Innehav i dotterföretag

Dotterföretag	Organisationsnummer	Dotterföretagets säte	Ägarandel i % (kapital och röster)	
			2019-12-31	2018-12-31
Induserv AB	556950-2502	Göteborg	100%	100%
Cleanpipe Sverige AB	556150-3847	Göteborg	100%	100%
Cija Tank AB	556100-5397	Stockholm	100%	100%
MVG Miljöåtervinning i Västra Götaland AB i likvidation	556771-0578	Göteborg	100%	100%
Btumen Holding AB	559016-5113	Stockholm	100%	100%
Asfaltsinvest Öst AB	559015-4364	Linköping	100%	75,2%
Asfaltsverket Öst AB	556635-1549	Linköping	100%	100,0%
Asfaltsgruppen Öst AB	556076-6403	Linköping	100%	100,0%
FLME Holding AB	559057-1344	Stockholm	100%	100%
Brandskyddsteamet Norden Holding AB	559067-2555	Täby	52%	52%
BST Brandskyddsteamet AB	556879-0512	Bandhagen	-	100%
BST Brandskyddsteamet Mitt AB	556906-8603	Örebro	-	100%
Convise Stockholm AB (tidigare BST Teknik AB)	556929-0348	Stockholm	-	85%
BST Södra AB	559017-8090	Stockholm	-	51%
Convise Brand & Risk AB (tidigare BST Teknik Södra AB)	559086-0127	Partille	-	100%
BST Infra AB	559115-0965	Stockholm	-	100%
BST Brandskyddsteamet Skåne AB	559107-4629	Stockholm	-	78%
Convise Linköping AB (tidigare BST Teknik Öst AB)	559115-1021	Stockholm	-	80%
Q-Fog i Nora AB	556756-0791	Nora	-	68,4%
Infrea Mark Holding AB	559173-1863	Stockholm	100%	70%
Tälje Mark AB	556461-2686	Södertälje	100%	100%
Anläggningsgruppen i Skaraborg AB	556450-3109	Skövde	100%	-
Mark & VA i Göteborg AB	556497-2585	Göteborg	100%	-
Siljan Schakt Entreprenad AB	556444-4031	Orsa	100%	-
Siljan Schakt Entreprenad Maskin AB	556227-0230	Orsa	100%	-

Dotterföretag/Org nr/Säte	Antal andelar		Ägarandel i % (kapital och röster)		Redovisat värde, Mkr	
	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Induserv AB, 556950-2502, Göteborg	16 495	16 495	100%	100%	68,2	68,2
Btumen Holding AB, 559016-5113, Stockholm	51 000	51 000	100%	100%	80,5	80,5
FLME Holding AB, 559057-1344, Stockholm	11 000	11 000	100%	100%	84,5	84,5
Infrea Mark Holding, 559173-1863, Stockholm	100	70	100%	70%	12,8	0,0
					246,1	233,3

Ägarandelen av kapitalet avses, vilket även överensstämmer med andelen av rösterna för totalt antal aktier.

NOT 32 UPPGIFTER OM MODERBOLAGET

Infrea AB (org nummer 556556-5289) är ett svensktregistrerat aktieföretag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på NASDAQ First North Premier Growth Market och Erik Penser Bank AB. Adressen till huvudkontoret är Skeppsbron 36, 111 30 Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2019 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd "koncernen".

NOT 33 FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG

Belopp i Mkr	Moderbolaget	
	2019-12-31	2018-12-31
Långfristiga fordringar hos koncernföretag		
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	31,2	-
Tillkommande fordringar	171,7	31,2
Utgående balans	202,9	31,2

NOT 34 EGET KAPITAL

Moderbolaget

Eget kapital ska enligt svensk lag fördelas mellan icke utdelningsbara (bundna) respektive utdelningsbara (fria) medel.

Bundna reserver

Bundna medel består av aktiekapital och följande fonder:

Reservfond

Syftet med reservfonden är att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

Fritt eget kapital

Fria medel består av överkursfond och balanserad vinst:

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, förs det belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, till överkursfonden. Belopp som tillförts överkursfonden fr.o.m. 1 januari 2006 ingår i fritt eget kapital.

Balanserade vinstmedel

Utgörs av föregående års fria egna kapital efter en eventuell reservfundsavsättning och efter att en eventuell vinstutdelning lämnats. Utgör tillsammans med årets resultat och överkursfond summa fritt eget kapital, d.v.s. det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Aktiekapital

Per den 31 december 2019 omfattade det registrerade aktiekapitalet 16 734 610 (15 726 550) stamaktier med lika rätt till bolagets resultat och ställning.

Koncernen

Koncernens egna kapital består av aktiekapital och följande poster:

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna.

Balanserade vinstmedel

I balanserade vinstmedel ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag. Årets resultat särredovisas i rapport över finansiell ställning. Tidigare avsättningar till reservfond, exklusive överförda överkursfonder, ingår i denna eget kapitalpost.

Antal aktier	2019	2018
Antal per 1 januari	15 726 550	15 000 000
Nyemission	1 008 060	726 550
Antal per 31 december	16 734 610	15 726 550

NOT 35 DISPOSITION AV FÖRETAGETS VINST

Förslag till disposition av företagets vinst

Utdelning (16 734 610 X 0,1 kr)	1 673 461,00
Balanseras i ny räkning	253 920 272,00
	255 593 733,00

NOT 36 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den 17 februari 2020 höll Infrea en extra bolagsstämma där Tomas Bergström valdes till ny styrelseledamot i enlighet med valberednings förslag till bolagsstämman.

Den 27 februari 2020 förvärvade Infrea genom dotterbolaget Infrea Mark Holding 100 procent av aktierna i Bramark Entreprenad i Göteborg AB.

Bolaget tillträdts den 3 april 2020 och kommer att ingå i Infreas räkenskaper från den dagen. Bolaget kommer att ingå i affärsområde Mark & Anläggning. Förvärvet beräknas tillföra Infrea en årlig omsättning om ca 30 Mkr samt förstärka EBITDA med ca 3,5 Mkr. Förvärvspriset uppgår till 15 Mkr och finansieras med egna medel och externa lån.

Styrelsen och VD försäkrar härmed att koncernredovisningen är upprättad i överensstämmelse 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 2 april 2020

Urban Sturk
Styrelseordförande

Tony Andersson
Verkställande direktör

Pontus Lindwall
Styrelseledamot

Erik Lindeblad
Styrelseledamot

Elsa Widding
Styrelseledamot

Tomas Bergström
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har angivits den 2 april 2020

Grant Thornton Sweden AB

Elizabeth Falk
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Infrea AB
Org.nr. 556556-5289

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Infrea AB för år 2019. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 58-102 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), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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 revisors sed 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.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för den andra informationen. Den andra informationen återfinns på sidorna 1-57 och 106-117 (men innefattar inte årsredovisningen, koncernredovisningen och vår revisionsberättelse avseende denna).

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 uppger, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

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 Infrea AB för år 2019 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 direktören 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 revisionssed 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 bolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens 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. 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 ersättningskyldighet 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm den 2 april 2020

Grant Thornton Sweden AB

Elizabeth Falk
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport

Infrea är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning. Bolagets aktie är sedan den 20 april 2018 upptagen till handel på Nasdaq Stockholm First North Growth Market. Infreas bolagsstyrning regleras bland annat i aktiebolagslagen, den av aktieägarna beslutade bolagsordningen samt åtaganden som Svensk kod för bolagsstyrning genom att Infrea ingått noteringsavtalet med Nasdaq First North Premier Growth Market den 13 juni 2019. Därutöver har Infrea att följa andra tillämpliga lagar och regler.

Aktieägare

Genom riktad nyemission som gjordes under året har antalet aktier och röster i bolaget ändras under 2019. Det totala antalet aktier i bolaget har ökat med 1 008 060 aktier och antalet aktier och röster i bolaget uppgår till 16 734 610. Aktiekapitalet har efter emissionen ökat med 40 322 kronor, från 629 062 kr till 669 384 kr. Det föreligger ingen begränsning av hur många röster en aktieägare får avge på stämman och varje aktie har 1 röst. Aktieägare med mer än 10 procent av rösterna är Lindeblad Technology AB samt Byggmästare Anders J Ahlström AB.

Årsstämma

Bolagsstämman är Infreas 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 Infreas webbplats. Information om att kallelse utfärdats ska ske genom annons i Dagens Industri.

Infreas årsstämma avseende räkenskapsåret 2018 ägde rum den 16 maj 2019 i Stockholm. På stämman närvarade 17 aktieägare som representerade 50,8 procent av bolagets röster och kapital. Samtliga styrelseledamöter exklusive Erik Lindeblad och bolagets revisor var närvarande på årsstämman. Stämman leddes av styrelsens ordförande, Urban Sturk. Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på Bolagets webbplats, www.infrea.se.

På årsstämman beslöts bland annat:

- Att i enlighet med styrelsens förslag att Bolagets resultat och disponibla vinstmedel ska balanseras i ny räkning.
- Att ingen utdelning ska utgå för räkenskapsåret 2018.
- Att i enlighet med styrelsens förslag fastställa resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning.
- Att i enlighet med revisors förslag bevilja styrelsens ledamöter och VD ansvarsfrihet.
- Att i enlighet med valberedningens förslag att styrelsen för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska bestå av Urban Sturk, Erik Lindeberg och Pontus Lindwall. Det beslutades att välja Urban Sturk till ordförande i styrelsen.
- Om principer för valberedningens tillsättande.
- Att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission avseende högst 1 750 000 aktier med eller utan företrädesrätt för befintliga aktieägare.

Samtliga beslut på årsstämman var enhälliga.

Årsstämman 2020 avseende räkenskapsåret 2019 kommer att hållas den 14 maj 2020 i Stockholm.

Extra bolagsstämma

Utöver årsstämman har Infrea genomfört en extra stämma den 16 oktober 2019. På stämman valdes Elsa Widding in som ny ledamot i Infreas styrelse. Vidare beslöts om en efterutdelning om 0,60 kronor per aktie samt om vissa justeringar i Infreas bolagsordning.

Valberedning

Bolagsstämman antar riktlinjer för tillsättande av valberedningen. Valberedningen nominerar ledamöter till Infreas 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 och den utvärdering som sittande styrelse genomfört. På årsstämman lämnar valberedningen förslag på ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen lämnar även förslag på val av revisorer. Till årsstämman 2019 utgjordes valberedningen av Mats Svensson (Zepiroth AB), Erik Lindeblad (Lindeblad Technology AB) och Dag Sundman (Aimone Holding). Ordförande i valberedningen var Mats Svensson. Valberedningen, som har att bereda ärenden inför 2021 års årsstämma, består av Erik Lindeblad, representerande Lindeblad Technology AB, Dag Sundman representerande Aimone Holding samt Mats Svensson representerande Zepiroth AB. Valberedningen har utsett Mats Svensson till sin ordförande. 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 redogjort för styrelsens arbete under året.

Mångfald

Alla styrelseuppdrag i Infrea syftar till att vidmakthålla och förbättra styrelsens effektivitet totalt sett. Vid val av styrelseledamöter eftersträvar Infrea 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. Valberedningen arbetar med att söka mångfald i styrelsen.

Styrelse

Infreas styrelse och styrelseordförande utses av bolagsstämman. Styrelsen fastställer Infreas 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 fyra ledamöter vilka presenteras närmare i tabellen om styrelsens sammansättning nedan. Under räkenskapsåret 2019 avhöll styrelsen 19 protokollförda sammanträden. VD och CFO 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 och tillsättning av VD. Styrelsen fastställer också affärsplan och årsbokslut samt övervakar VDs arbete. Urban Sturk valdes av årsstämman till styrelsens ordförande. Styrelsen utgör i sin helhet revisions- respektive ersättningsutskott.

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 och VD-instruktioner, vilken bland annat stadgar att styrelsen ska godkänna:

- Bolagets affärsplan.
- Bolagets resultat- och balansbudget.
- Tillsättande och avsättande av verkställande direktör/er.
- Tillsättande och avsättande av affärsområdeschef/er eller dotterbolags-VD/ar.
- Befattningsinstruktion/er för verkställande direktör/er, affärsområdeschef/er och dotterbolags-VD/ar.
- Väsentlig ändring av Bolagets organisation. Med väsentlig ändring av Bolagets organisation avses här ändring i form av tillägg eller borttagande av huvudsaklig del i organisationen enligt vid var tidpunkt gällande affärsplan.
- Ändring av Bolagets verksamhetsinriktning. Med ändring av Bolagets verksamhetsinriktning avses här aktiviteter som inte kan anses ligga inom ramen för Bolagets verksamhet enligt vid var tidpunkt gällande affärsplan.
- Väsentlig ändring av geografisk placering av Bolagets verksamhet. Med väsentlig ändring av geografisk placering avses här ändring av geografisk placering av Bolagets huvudkontor eller annat driftsställe omfattande mer än tio (10) procent av totalt antal anställda i Koncernen.
- Större investering i materiella anläggningstillgångar. Med större investering avses här investering till ett sammanlagt investeringsbelopp överstigande fyra (4) procent av Bolagets balansslutning enligt senast fastställda balansräkning.
- Upptagande av lån eller annan kredit. Med upptagande av lån eller annan kredit avses här inte sedvanliga leverantörskrediter och/eller förskott från kunder.
- Ställande av större säkerhet för Bolagets eller annans åtagande. Med större säkerhet avses här att säkerheten överstiger fem (5) procent av Bolagets egna kapital enligt senast fastställda balansräkning.
- Överlåtelse av fastighet, rörelse eller rörelsegren.
- Bildande eller nedläggning av dotterföretag. Med dotterföretag avses här företag klassificerat som dotterföretag enligt Årsredovisningslagen.
- Förvärv eller överlåtelser av andelar i andra företag.

- Ingående eller förändring av väsentligt avtal med tredje man. Med väsentligt avtal avses här avtal som är av sådan art att det i väsentlig mån påverkar Bolagets verksamhet.
- Ingående av avtal eller förändring av avtal med aktieägare. Med aktieägare avses här aktieägare enligt Bolagets aktiebok vid var tidpunkt.
- Ingående av avtal eller förändring av avtal med VD, tredje man som VD har väsentlig intressegemenskap med eller tredje man som VD äger rätt att, själv eller i förening med andra, företräda. Föregående mening äger ej tillämpning i fråga om avtal inom koncern där Bolaget ingår.
- Utöver konstituerande sammanträde hålla minst 4 ordinarie sammanträden per år.

Styrelsens sammansättning

Namn	Funktion	Oberoende	Invald	Närvaro på möten
Urban Sturk	Ordförande	Ja	2011	19/19
Daniel Johansson	Ledamot	Ja	2011	7/19 (avgick vid ordstämman)
Erik Lindeblad	Ledamot	Nej ¹⁾	2017	19/19
Pontus Lindwall	Ledamot	Ja	2014	15/19
Elsa Widding	Ledamot	Ja	2019	3/19 (tillkom styrelsen i nov -19)
Tomas Bergström	Ledamot	Nej ¹⁾	2020	- (tillkom styrelsen i feb -20)

¹⁾Beroende i förhållande till större aktieägare.

Styrelseordförande utgör länken mellan Infreas VD och övriga ledamöter. Ordförande har till uppgift att leda styrelsens arbete och söra 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 i form av en styrelseenkät som hela styrelsen har tagit del av och diskuterat. Ordförande har informerat valberedningen om styrelsens utvärdering och slutsatser. Vid samma tillfälle skedde även styrelsens utvärdering av VD och bolagets ledning utan deras närvaro. Bolagets revisor har deltagit på ett styrelsemöte i samband med bokslutssammanträdet.

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 har valt att inte utse något revisionsutskott utan hanterar dessa frågor inom ramen för det ordinarie styrelsearbetet. Detta mot bakgrund av de komplexa frågor som involverade hela styrelsen under året, att koncernen bildades 2017-12-31 genom en stor apportemission, notering av bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market 2018-04-20 samt notering på Nasdaq First North Premier Growth Market 2019-06-13.

Ersättningsutskott

Styrelsen har beslutat att inte tillsätta ett särskilt ersättningsutskott. I stället utgör styrelsen i sin helhet ersättningsutskott och bereder bland annat ersättnings- och anställningsfrågor för VD och övriga ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet företräds av styrelsens ordförande vid förhandlingar med VD.

Ersättningar

Huvudprincipen för bolagets ersättning till ledande befattningshavare är att dessa 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. Med ledande befattningshavare avses medlemmar i koncernens ledningsgrupp. Ersättningen till styrelsen fastställdes på årsstämman till 200 000 kronor till styrelsens ordförande och 100 000 kronor vardera till övriga ledamöter. Se not 9 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. Tony Andersson har varit VD och Koncernchef för Infrea sedan den 1 november 2017. Han är född 1973 och har en civilingenjörsexamen från KTH. VD leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga ledningsmedlemmar. Koncernledningen är samlad i Stockholm vilket innebär korta beslutsvägar med löpande avstämning gällande status för respektive verksamhet. Koncernledningen arbetar årligen fram en affärsplan som följs upp via månatliga rapporter där uppföljningen är fokuserad på lönsamhet, kostnadskontroll samt kassaflöde. Koncernledningen har bestått av verkställande direktör, CFO och koncernredovisningschef – totalt tre stycken medarbetare. Information om VD och koncernledningens medlemmar, ålder, utbildning och aktieinnehav framgår av avsnittet Ledningsgruppen på sidorna 112-115.

Revision

I bolagsstämmans uppgifter ingår att välja revisor. På årsstämman till revisor för en tid om ett år valdes revisionsbolaget Grant Thornton Sweden AB med auktoriserade revisorn Elizabeth Falk som huvudansvarig revisor. Grant Thornton Sweden AB reviderar samtliga bolag som varit helägda av Infrea under 2019 samt de under ägande per 2019-12-31. Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser till koncernledningen. 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 Grant Thornton Sweden AB även anlitats för andra uppdrag. Detta har bland annat avsett skatte- och redovisningsfrågor (se även not 10 i årsredovisningen). 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
- Infreas årsredovisning
- Pressmeddelanden om nyheter och händelser som väsentligt kan påverka företagets värdering och framtidsutsikter.
- Infrea webbplats – www.infrea.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 Infrea verkar utifrån och definierar styrdokument, normer och riktlinjer för verksamhetens agerande. Kontrollmiljön består i praktiken av policyer, dokumenterade riktlinjer, manualer och instruktioner som kommunicerats ut i organisationen. Kvalitetssystemet kompletteras av en serie dokumenterade direktiv, som inkluderar bland annat riktlinjer för redovisning och finansiell hantering, samt en informationspolicy. Infrea arbetar fortlöpande med att utveckla och förbättra kvalitet och processer för att uppfylla de krav kunder, leverantörer och anställda förväntar sig av Infrea. Organisationsstrukturen är transparent med definierade roller och ansvar som kommuniceras via dokumenterade arbetsinstruktioner för styrelsen, 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 Infrea. 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 även har en ledningsgrupp. Chefer på alla nivåer har klart utdelat ansvar och befogenheter att utveckla sina verksamheter efter lokala förutsättningar och kundens behov. Regelbundna utvärderingar genomförs i organisationen på såväl funktion som avdelningsnivå för att säkerställa relevant kunskap avseende finansiell rapportering inom organisationen. Syftet är att med rimlig säkerhet kunna tillse att Infrea kortsiktiga och långsiktiga mål uppnås. Syftet med riskhanteringen och internkontrollen i samband med finansiell rapportering är att med rimlig säkerhet kunna tillse 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 noterade företag.

Information och kommunikation

De viktigaste styrdokumenterna avseende den finansiella rapporteringen uppdateras kontinuerligt och kommuniceras till respektive dotterbolag. Informationskanaler är etablerade för att så effektivt som möjligt kommunicera till berörda medarbetare inom organisationen. Infrea 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 koncernens nyckelprocesser, såsom orderbokning, intäktsredovisning, investeringar, leverantörskontrakt och inköp. IT-strukturen är utformad för att hantera potentiella risker i hela verksamheten. Särskilda kontroller finns i IT-system relaterade till de processer som påverkar den finansiella rapporteringen.

Övervakning

Varje chef har ansvaret för att säkerställa adekvat intern kontroll i respektive enhet och ansvarar för att enheterna följer koncernens direktiv för finansiell rapportering. Styrelsen anser att Infreas signifikanta riskområden täcks av granskningarna som genomförs. I dagsläget ser styrelsen därför inget behov av att inrätta en separat funktion för internrevision.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Till bolagsstämman i Infrea AB
Org.nr. 556556-5289

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2019 på sidorna 106-109 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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.

Uttalande

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.

Stockholm den 2 april 2020

Grant Thornton Sweden AB

Elizabeth Falk
Auktoriserad revisor

Beskrivning av finansiella nyckeltal som inte återfinns i IFRS regelverket

Nyckeltal	Beskrivning
EBITDA	Avser rörelseresultatet före avskrivningar och nedskrivningar.
EBITDA marginal	EBITDA i procent av rörelsens intäkter
EBITA	Avser rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar
EBITA marginal	EBITA i procent av rörelsens intäkter
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i procent av rörelsens intäkter
Soliditet	Avser andel eget kapital i förhållande till balansslutningen.
Skuldsättningsgrad	Avser andel räntebärande skulder i förhållande till eget kapital
Genomsnittligt antal aktier	Genomsnittligt antal aktier under perioden
EK/aktie	Avser koncernens egna kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut
Aktiekurs	Sista betalkurs på First North för Infrea aktien vid periodens slut
Resultat per aktie	Resultat under perioden dividerat med genomsnittligt antal aktier
Full utspädning	Antal aktier ökat med utestående teckningsoptioner (200 000 st), förutsatt att utestående optioner tecknas (teckningskursen är 32 kr)
Avkastning på eget kapital (ROE)	Nettoresultatet enligt resultaträkningen i procent av genomsnittligt eget kapital
Genomsnittligt eget kapital	Genomsnittet av in- och utgående balans



Styrelse



Medgrundare av Infrea. Verksam ägare och grundare av GC Partner, grundare och styrelseordförande för Diversify Consulting Group (numera Webstep), styrelseordförande för VoltAir System.

Ekonomexamen Uppsala universitet.

Äger 982 870 aktier i Infrea genom bolag. Innehar inga teckningsoptioner i Infrea.

Urban Sturk (född 1966)

Styrelseordförande sedan 2011



VD och styrelseledamot i Betsson AB (publ), styrelseordförande i Mostphotos AB och styrelseledamot i NetEnt AB (publ) och i Solporten Fastighets AB.

Civilingenjörsexamen Kungliga Tekniska Högskolan.

Äger 409 711 aktier i Infrea genom bolag. Innehar inga teckningsoptioner i Infrea.

Pontus Lindwall (född 1965)

Styrelseledamot sedan 2014



Verksam inom Lindeblad Technology AB i 20 år där investeringar finns i bolag som Icomera AB, Scandinavian Tank Storage AB och Ingemansson Technology AB. Innehar har flera styrelseuppdrag däribland som styrelseordförande i Teamster AB, styrelseledamot i Pamica AB, Sappa, Absortech och fem startup bolag.

Sjökaptensexamen Chalmers Tekniska Högskola

Företräder 3 031 649 aktier privat och genom bolag. Innehar inga teckningsoptioner i Infrea.

Erik Lindeblad (född 1973)

Styrelseledamot sedan 2017



Driver konsultfirman Elsa Widding AB och har varit verksam inom Energibranschen i 25 år. Haft flertalet positioner för Statkraft i Norge, Fortum i Finland och Vattenfall i Sverige. Varit ansvarig analytiker för bolag som Vattenfall, SJ och Green Cargo på Regeringskansliet, vid enheten för statligt ägande. Därutöver har Elsa deltagit vid förvärv av elnät i Norden.

Civilingenjörsexamen Chalmers Tekniska Högskola.

Äger 13 303 aktier i Infrea privat. Innehar inga teckningsoptioner i Infrea.

Elsa Widding (född 1968)

Styrelseledamot sedan 2019



VD i Byggmästare Anders J Ahlström som i slutet på fjärde kvartalet 2019 förvärvade 17,9 procent av aktierna i Infrea. Har mer än 20 års erfarenhet av transaktioner, investeringar, strategisk affärsutveckling och operativa uppdrag i ledande ställning. Har flera styrelseuppdrag, däribland som styrelseordförande i Fasticon AB och styrelseledamot i Team Olivia Group AB. Tidigare roller omfattar Senior Vice President på OptiGroup och VD för Textilia samt delägare i Ernehalm Haskel och Associate på Enskilda Securities.

Masterinriktning finansiell ekonomi Handelshögskolan i Stockholm.

Företräder 3 000 000 aktier i Infrea genom bolag. Innehar inga teckningsoptioner i Infrea.

Tomas Bergström (född 1971)

Styrelseledamot sedan 2020*

Ledningsgrupp



Har mångårig erfarenhet inom industri och projektledning på den nordiska marknaden. Kommer närmast från rollen som VD för CERTEGO Group. Därutöver varit divisionschef för Assemblin (f.d. Imtech Nordic) samt chef för koncernens verksamhetsutveckling hos Bravida.

Civilingenjörsexamen Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Äger 98 235 aktier och har 200 000 teckningsoptioner i Infrea.

Tony Andersson (född 1973)

VD och Koncernchef sedan 2017



Tidigare varit CFO och Vice-VD för bland annat First North-noterade TCECUR Group och CFO för Eltel Networks, Power Transmission International samt flertalet CFO-roller inom United Technologies. Även arbetat som Godkänd revisor hos PWC.

Omfattande universitetsstudier i ekonomi, organisation och management.

Äger inga aktier i Infrea. Har inga teckningsoptioner i Infrea.

Henrik Nordin (född 1967)

CFO sedan 2020**



Har haft flera positioner på KPMG både som revisor och inom svenskt och internationell företagsbeskattning. Vidare varit ekonomichef för Nespresso Business Solutions nordiska verksamhet.

Civilekonomexamen Lunds universitet.

Äger inga aktier i Infrea. Har inga teckningsoptioner i Infrea.

Henrietta Forsberg (född 1982)

Koncernredovisningschef sedan 2018



Tidigare varit Senior Business Controller och Analytiker på OKQ8 som drivande och involverad i många projekt inom allt från omstruktureringar, förvärv, utveckling av system för uppföljning till valutaprojekt och riskanalys.

Kandidatexamen i ekonomi Internationella Handelshögskolan i Jönköping.

Äger inga aktier i Infrea. Har inga teckningsoptioner i Infrea.

Johan Reideby (född 1973)

Omvärldsanalytiker sedan 2019***

Utökad ledningsgrupp



Äger 211 777 aktier i Infrea genom bolag. Har inga teckningsoptioner i Infrea.

Jan Arnesson (född 1955)
VD, Siljan Schakt



Äger 177 893 aktier i Infrea genom bolag. Har inga teckningsoptioner i Infrea.

Jan Arvidson (född 1960)
VD, Anläggningsgruppen



Äger 3400 aktier i Infrea privat. Har inga teckningsoptioner i Infrea.

Anders Henlöv (född 1957)
VD, Tälje Mark



Äger 782 aktier i Infrea privat. Har inga teckningsoptioner i Infrea.

Alfred Carinder (född 1985)
VD, Asfaltgruppen



Äger 236 344 aktier i Infrea genom bolag. Har inga teckningsoptioner i Infrea.

Martin Berntsson (född 1964)
VD, Mark & VA i Göteborg



Äger inga aktier i Infrea. Har inga teckningsoptioner i Infrea.

Per Ola Berthelsen (född 1964)
VD, Cleanpipe

Revisor

Elizabeth Falk

Revisor sedan 2019

Grant Thornton Sweden AB är av bolagsstämman valda som revisionsbolag med Elizabeth Falk som huvudansvarig revisor.

* Tomas Bergström valdes in i Infreas styrelse den 17 februari 2020.

** Henrik Nordin efterträdde Lars Solin i rollen CFO i början av 2020.

*** Johan Reideby anställdes i början av 2020 och var tidigare konsult.



Information och kontaktuppgifter

Kalendarium

- Årsstämma: **14 maj 2020**
- Delårsrapport januari - mars 2020 (Q1): **14 maj 2020**
- Delårsrapport januari - juni 2020 (Q2): **14 augusti 2020**
- Delårsrapport januari - september 2020 (Q3): **13 november 2020**
- Delårsrapport januari - december 2020 (Q4): **19 februari 2021**

Information till aktieägare

Aktieägarna i Infrea AB org.nr. 556556-5289, kallas härmed till årsstämma torsdagen den 14 maj 2020 kl. 15.00 på Victory Hotel, Lilla Nygatan 4 i Stockholm. Kallelse till stämman har införts i Post- och Inrikes tidningar samt på Infreas hemsida.

Aktieägare som önskar delta på bolagsstämman ska

- Vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken fredagen den 8 maj 2020, och
- Anmäla sig till bolaget senast fredagen den 8 maj 2020, skriftligen till Infrea AB, Skeppsbron 36, 111 30 Stockholm. Anmälan kan också göras per e-post till henrik.nordin@infrea.se. I anmälan ska uppges: fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, aktieinnehav, adress, telefonnummer på dagtid samt i förekommande fall, uppgift om ställföreträdare, eller biträde (högst två). Anmälan ska i förekommande fall åtföljas av fullmakter, registreringsbevis och andra behörighetshandlingar.

Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade, genom bank eller annan förvaltare, måste, för att äga rätt att delta vid bolagsstämman, tillfälligt registrera aktierna i eget namn hos Euroclear

IR kontakt

Anna Pojen
anna.pojen@infrea.se
Tel: +46 (0)70 658 55 53

Sweden AB. Sådan omregistrering måste vara genomförd senast fredagen den 8 maj 2020, vilket innebär att aktieägare som önskar sådan omregistrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före nämnda datum.

Ombud med mera

Om aktieägare ska företrädas av ombud måste ombudet ha med skriftlig, daterad och av aktieägaren undertecknad fullmakt till stämman. Fullmakten får inte vara äldre än ett år, såvida inte längre giltighetstid (dock längst fem år) har angivits i fullmakten. Om fullmakten utfärdats av juridisk person ska ombudet också ha med aktuellt registreringsbevis eller motsvarande behörighetshandling för den juridiska personen. För att underlätta inpasseringen bör kopia av fullmakt och andra behörighetshandlingar bifogas vid anmälan till stämman. Fullmaktsformulär hålls tillgängligt på bolagets hemsida och skickas med post till aktieägare som kontaktar bolaget och uppger sin adress.

Produktion: The Tribe Lounge i samarbete med Infrea.

Copyright: Infrea AB.

Foto: Omslag: Maskot Bildbyrå/Johnér. VD-ord: Pia Green. Ledning: Filip Erlind. Samt iStock, Infreas bildbank med flera.

Tryck: E-print, Stockholm.



Om Infrea

Infrea erbjuder produkter, tjänster och service inom infrastruktur och samhällsbyggnad. Verksamheterna bedrivs inom affärsområdena Mark & Anläggning och Vatten & Avlopp. Affärsstrategin är att förvärva och utveckla bolag med en tydlig affär. Genom ett engagerat ledarskap drivs Infrea till ökad tillväxt och lönsamhet.

Bolagets aktie är noterad på Nasdaq First North Premier Growth Market och Erik Penser Bank AB, tel +46 (0)8 463 80 00, e-post, certifiedadviser@penser.se är bolagets Certified Adviser.