

Inbjudan till teckning av aktier i Rejlers AB (publ)

Som aktieägare i Rejlers AB (publ) kommer du att erhålla teckningsrätter.
Observera att teckningsrätterna förväntas ha ett ekonomiskt värde.

För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna nya aktier senast den 31 mars 2017; eller
- sälja de teckningsrätter som inte avses utnyttjas senast den 29 mars 2017.

Notera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav (dvs. i depå i bank eller värdepappersinstitut) tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

Notera även att det är möjligt att teckna sig för ett större antal nya aktier än det antal för vilka teckningsrätter erhålls.

Distribution av detta prospekt är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se vidare under avsnittet "Viktig information till investerare" i prospektet.

Viktig information till investerare

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av Erbjudandet att teckna aktier i Rejlers AB (publ). För definitioner av vissa begrepp som används i Prospektet, se avsnitten *Vissa definitioner och begrepp* samt *Ordlista*.

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att olika sakuppgifter i Prospektet är riktiga eller fullständiga. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida, www.rejlers.com/se. Carnegies hemsida, www.carnegie.se, och på Finansinspektionens hemsida, www.fi.se. Prospektet har upprättats i en svenskspråkig version och i en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen äga företräde. Distributionen av detta Prospekt och deltagande i Erbjudandet är i vissa jurisdiktioner föremål för restriktioner i lag och andra regler. Rejlers har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA (innefattande dess territorier och provinser, varje stat i USA samt District of Columbia ("USA")), Kanada, Australien, Japan, Hongkong, Schweiz, Nya Zeeland, Singaper eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Prospektet och andra handlingar avseende Erbjudandet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot tillämpliga regler. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltigt. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet *Risikfaktorer*). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Rejlers och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt. Om så ändå sker ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Rejlers och Rejlers ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet eller distribution av detta Prospekt, eller några transaktioner som genomförs med anledning av Erbjudandet, ska anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för dess offentliggörande eller att det inte har förekommit någon förändring i Rejlers verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

Information till investerare i USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier/interimsaktier eller aktier utgivna av Rejlers ("Värdepapper") har registrerats eller kommer att registreras enligt den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933 ("U.S. Securities Act") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och de får inte utnyttjas, erbjudas, säljas, återförsäljas, levereras eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med tillämplig värdepapperslagstiftning i aktuell delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapperna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under U.S. Securities Act.

Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Ett erbjudande av Värdepapper i USA kommer att göras av emittenten och endast lämnas till ett begränsat antal investerare som både är befintliga aktieägare i Rejlers och Qualified Institutional Buyers (enligt definitionen i Rule 144A under U.S. Securities Act) i enlighet med ett undantag från registreringskraven enligt U.S. Securities Act. Förutsatt att de har undertecknat och skickat ett så kallat investor letter till Rejlers. Investerare i USA som inte är Qualified Institutional Buyers kan därmed inte delta i Erbjudandet, utnyttja Teckningsrätter eller teckna Nya Aktier. Carnegie kommer inte att genomföra några transaktioner eller föranleda eller försöka föranleda köp eller försäljning av några Värdepapper i eller till USA i samband med Erbjudandet.

Värdepapperna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission ("SEC"), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om erbjudandet enligt detta Prospekt respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Information till investerare i EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") kan ett erbjudande av Värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

Framtidsinriktad information

Prospektet innehåller framtidsinriktade uttalanden och antaganden om framtida marknadsförhållanden, verksamhet och resultat. Dessa uttalanden finns i flera avsnitt och inkluderar uttalanden rörande Bolagets nuvarande avsikter, bedömningar och förväntningar. Orden "anser", "avser", "bedömer", "förväntar sig", "förutser", "planerar" eller liknande uttryck indikerar vissa av dessa framtidsinriktade uttalanden. Andra sådana uttalanden identifieras utifrån det aktuella sammanhanget. Faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden till följd av risker och andra faktorer som Bolagets verksamhet påverkas av. Sådana faktorer sammanställs under avsnittet *Risikfaktorer*.

Bransch- och marknadsinformation

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Rejlers verksamhet och de marknader som Rejlers är verksamt på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, bland annat branschpublikationer och -rapporter. Branschpublikationer och -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka i sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av tjänster och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna. På vissa ställen i Prospektet beskrivs Rejlers ställning på marknaden. Dessa uppgifter baseras på Bolagets omsättning i förhållande till Bolagets bedömning av de aktuella marknadernas storlek respektive konkurrenternas omsättning. Sådan information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Carnegie tar inte något ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i detta Prospekt.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell information i Prospektet har avrundats, varför vissa tabeller ej summerar korrekt.

Vissa definitioner och begrepp

Med "Rejlers", "Bolaget" eller "Koncernen" avses Rejlers AB (publ), org.nr 556349-8426, koncernen inom vilken Rejlers AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget. Med "Carnegie" avses Carnegie Investment Bank AB (publ). Med "Euroclear" avses Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074. Med "Nasdaq Stockholm" avses den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm AB, beroende på sammanhanget.

Med "Erbjudandet" avses erbjudandet att teckna aktier i Bolaget såsom närmare framgår av detta Prospekt och med "Företrädesemissionen" avses emissionen av aktier i Bolaget i enlighet med Erbjudandet. Med "Prospektet" avses detta Prospekt. Med "Nyla Aktie(r)" avses en eller flera aktier emitterade av Rejlers i samband med den förestående Företrädesemissionen och med "Teckningsrätt(er)" avses en eller flera teckningsrätter i den förestående Företrädesemissionen. Hänvisning till "SEK" avser svenska kronor, hänvisning till "NOK" avser norska kronor och hänvisning till "EUR" avser euro. Med "T" avses tusen och med "M" avses miljoner.

Finansiell rådgivare

Carnegie är finansiell rådgivare till Bolaget och emissionsinstitut i Erbjudandet. Då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Bolaget friskriver sig Carnegie från allt ansvar i förhållande till befintliga eller blivande aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet.

Tvist

Tvist i anledning av Erbjudandet, innehållet i Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol. Svensk materiell rätt är exklusivt tillämplig på Prospektet och Erbjudandet.

Innehållsförteckning

Sammanfattning	2	Styrelse, koncernledning och revisor	39
Risikfaktorer	10	Bolagsstyrning	43
Inbjudan till teckning av Nya Aktier i Rejlers	16	Aktiekapital och ägarförhållanden	46
Bakgrund och motiv	17	Utdelning och utdelningspolicy	48
Villkor och anvisningar	18	Bolagsordning	49
Marknad och omvärld	21	Legala frågor och kompletterande information	51
Verksamhetsbeskrivning	24	Vissa skattefrågor i Sverige	54
Utvald historisk finansiell information	27	Ordlista	56
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	34	Adresser	57
Kapitalstruktur och annan finansiell information för Rejlers	37		

Företrädesemissionen i sammandrag

Företrädesrätt

Den som på avstämningsdagen den 15 mars 2017 är registrerad som aktieägare i Rejlers erhåller en (1) Teckningsrätt av serie A för varje innehavd aktie av serie A och en (1) Teckningsrätt av serie B för varje innehavd aktie av serie B i Rejlers. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Nya Aktier, varvid fem (5) Teckningsrätter av serie A respektive serie B ger rätt till teckning av två (2) Nya Aktier av serie A respektive Nya Aktier av serie B.

Teckningskurs

39 SEK per aktie

Avstämningsdag för rätt till deltagande i Företrädesemissionen

15 mars 2017

Teckningstid

17 mars 2017 – 31 mars 2017

Handel med Teckningsrätter

17 mars 2017 – 29 mars 2017

Handel med BTA 1 av serie B

17 mars 2017 – 5 april 2017

ISIN-koder

Aktier av serie A	SE0000123655
Aktier av serie B	SE0000123671
Teckningsrätter av serie A	SE0009697279
Teckningsrätter av serie B	SE0009697303
BTA 1 av serie A	SE0009697287
BTA 2 av serie A	SE0009697295
BTA 1 av serie B	SE0009697311
BTA 2 av serie B	SE0009697329

Finansiell kalender

Årsstämma 2017	24 april 2017
Delårsrapport januari-mars 2017	9 maj 2017
Delårsrapport januari-juni 2017	19 juli 2017

Sammanfattning

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i punktform. Punkterna är numrerade i avsnitten A – E (A.1 – E.7). Sammanfattningen i detta Prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det dock finnas luckor i punkternas numrering. Även om det krävs att en punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuell typ av värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande punkten. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som tagit fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Samtycke till användning av Prospektet	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent och garantigivare

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma (tillika handelsbeteckning) är Rejlers AB (publ), org.nr 556349-8426.
B.2	Säte och bolagsform	Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige och regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Huvudsaklig verksamhet	<p>Rejlers är en nordisk koncern som erbjuder tekniska konsulttjänster och IT-lösningar till kunder inom områdena Bygg och fastighet, Energi, ICT/Telekom och digitala lösningar för energi- och infrastruktursektorn. Bolagets hemmamarknader är Sverige, Finland och Norge.</p> <p>Koncernen består av affärssegmenten Rejlers Sverige, Rejlers Finland, Rejlers Norge samt Rejlers Embriq:</p> <ul style="list-style-type: none">- Rejlers svenska verksamhet är Koncernens största med drygt 1 100 medarbetare fördelade på ett 40-tal kontor. Bolaget erbjuder tekniska konsulttjänster till kunder inom områdena bygg och fastighet, energi, industri och infrastruktur. Tjänstebudet omfattar bland annat automation, installation, järnväg, mekanik, process och anläggning samt telekom.- Rejlers finska verksamhet har drygt 500 medarbetare fördelade på 18 orter. Bolaget erbjuder konsulttjänster inom arkitektur, automation, energi, mekanik, miljöteknik och VVS samt totalleveranser till kunder inom områdena bygg och fastighet, energi, industri och infrastruktur.- Rejlers norska verksamhet har drygt 250 medarbetare fördelade på 22 orter. Bolaget erbjuder kompetens inom elkraft, elsäkerhet, energideklaration, installation, järnväg och telekom till kunder inom områdena bygg och fastighet, energi och infrastruktur.- Rejlers verksamhet inom informationsteknologi samlas i segmentet Rejlers Embriq och inbegriper IT-tjänster och produkter inom framförallt energiområdet. Verksamheten har cirka 175 medarbetare och finns på tio orter i Norden. <p>Med fler än 2 000 konsulter på cirka 80 orter i Sverige, Finland och Norge genomför Rejlers mer än 15 000 kunduppdrag varje år. År 2016 omsatte Koncernen 2 341 MSEK. Rejlers Sverige stod för cirka 52 procent av den totala omsättningen under 2016. Rejlers Finland för cirka 16 procent. Rejlers Norge för cirka 14 procent och Rejlers Embriq för resterande cirka 18 procent.</p>
B.4a	Trender	<p>Rejlers Sverige har påverkats av en minskad efterfrågan inom vissa delar av industrin och påbörjade under 2015 en omställning av verksamheten genom en reduktion av industrisegmentet och en expansion inom segmenten energi, bygg, infrastruktur och IT. Beläggningsgraden som helhet ökade under det andra halvåret av 2016, som en effekt av vidtagna åtgärder och intensifierade säljaktiviteter, och Rejlers Sverige ser tecken på att denna trend fortsätter under 2017. Efterfrågan på Bolagets tjänster är fortsatt god och visar inga tecken på att försvagas under 2017.</p> <p>Rejlers Finland påverkades under 2016 negativt av en svag beläggning inom industriområdet och senareläggning av stora byggprojekt. Effektivitetsåtgärder genomfördes i industrisegmentet under det första kvartalet 2016 och visade positiva effekter på lönsamheten redan under det andra kvartalet. Marknadsläget har generellt utvecklats positivt i Finland de senaste månaderna, förutom inom vissa delar av industriverksamheten. Detta, tillsammans med förändringar i arbetsrättslagstiftningen per den 1 januari 2017 med innebörden att arbetstiden förlängs, förväntas att ha en positiv effekt på lönsamheten i Rejlers Finland det kommande året.</p> <p>Rejlers Norge utvecklades väl omsättningsmässigt under 2016, men med en svag lönsamhet till följd av höga uppstartskostnader i ett antal stora projekt samt en svag utveckling inom framförallt järnvägs- och ICT/Telekomområdet. Bolaget initierade ett åtgärdsprogram i början av 2016, vilket intensifierades under det fjärde kvartalet. Efterfrågan på Rejlers tjänster inom bygg- och fastighetsområdet samt energiområdet ökade under 2016. Detta tillsammans med en omförhandling av ett viktigt ICT/Telekom-avtal i början av 2017 väntas ha en betydande effekt på lönsamheten under det kommande året.</p> <p>Rejlers Embriq uppvisade en stark tillväxt under 2016 och har med sin höga marknadsandel i Norge en god grund för vidare utveckling i de nordiska länderna. Lönsamheten väntas ligga kvar på ensiffriga marginaler det kommande året, som en följd av en fortsatt hög andel hårdvaruförsäljning. Rejlers gör nu en strategisk satsning inom digitalisering av infrastruktur och smart hantering av stora datamängder genom utveckling av digitala lösningar för energisektorn, vilket tillsammans med lanseringen av Connected Stores under tredje kvartalet 2016 väntas driva en fortsatt stark tillväxt för Rejlers Embriq de kommande åren.</p>

B.5 **Koncern** Koncernen omfattar moderbolaget Rejlers AB (publ) och 14 direkt och indirekt ägda dotterbolag, varav 12 dotterbolag är operativa, i Sverige, Finland och Norge.

B.6 **Större aktieägare m.m.** I Sverige är den lägsta gränsen för anmälningspliktigt innehav (så kallad flaggning) fem procent av samtliga aktier eller av röstetalet för samtliga aktier. Nedan visas Rejlers aktieägare med ett innehav motsvarande minst fem procent av aktierna eller rösterna per den 28 februari 2017 och därefter kända förändringar.

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	% av kapital	% av röster
Peter Rejler	911 250	2 500	7,1	37,7
Jan Rejler (direkt och genom bolag)	262 500	382 450	5,0	12,4
Lannebo Fonder	–	1 606 225	12,4	6,6
Nordea Investments Funds	–	1 322 762	10,2	5,5
Didner & Gerge Fonder	–	1 201 291	9,3	5,0
Lisa Rejler	9 375	777 000	6,1	3,6
Swedbank Robur Fonder	–	859 906	6,7	3,6
Martina Rejler	9 375	696 250	5,5	3,3
Totalt, tio största ägarna	1 242 500	7 893 384	70,7	84,0
Övriga	8 750	3 777 087	29,3	16,0
Totalt	1 251 250	11 670 471	100,00	100,00

Såvitt styrelsen för Rejlers känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Rejlers aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för Rejlers känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

B.7 **Utvald historisk finansiell information** Nedan redovisas Bolagets utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren 2013-2015 som hämtats ur Rejlers reviderade årsredovisningar för de aktuella perioderna. Informationen är upprättad i enlighet med IFRS, såsom de antagits av EU, och reviderad av Rejlers revisorer. Informationen gällande räkenskapsåret 2016 är hämtad från Rejlers bokslutskommuniké för helåret 2016, vilken är upprättad i enlighet med IAS 34 men inte granskad av Rejlers revisorer.

Detta avsnitt innehåller vissa alternativa nyckeltal som inte är definierade i enlighet med IFRS som mått på finansiell prestation, men som används av Rejlers ledning för att övervaka den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen. Bolagets uppfattning är dessutom att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

	2016 Oreviderad	2015 Reviderad	2014 Reviderad	2013 Reviderad
MSEK				
Intäkter	2 341,4	1 875,5	1 711,5	1 464,7
Personalkostnader	-1 453,7	-1 280,1	-1 192,0	-1 004,1
Övriga externa kostnader	-816,4	-493,0	-440,6	-370,8
Av- och nedskrivningar	-44,2	-32,2	-29,3	-23,2
Andelar i intressebolag	0,4	0,8	-1,0	-0,6
Rörelseresultat	27,5	71,0	48,6	66,0
Finansnetto	-5,3	0,8	-3,7	-2,3
Resultat efter finansnetto	22,2	71,8	44,9	63,7
Skatt	-8,2	-20,6	-11,0	-13,0
Periodens resultat	14,0	51,2	33,9	50,7
Hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	13,3	51,2	33,9	50,7
Aktieägare utan bestämmande inflytande	0,7	-0,1	0,0	0,0

B.7 Utvald historisk
finansiell information,
forts.

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2016 Oreviderad	31 dec 2015 Reviderad	31 dec 2014 Reviderad	31 dec 2013 Reviderad
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	432,6	395,4	262,6	248,6
Övriga immateriella tillgångar	121,8	99,8	65,1	54,9
Materiella tillgångar	37,5	36,2	31,5	30,5
Finansiella tillgångar	8,2	8,7	4,6	35,2
Uppskjuten skatt	39,4	40,0	18,3	1,1
Summa anläggningstillgångar	639,5	580,1	382,1	370,3
Korta fordringar	656,0	569,0	471,5	455,1
Likvida medel	64,9	108,8	89,8	49,0
Summa omsättningstillgångar	720,9	677,8	561,3	504,1
SUMMA TILLGÅNGAR	1 360,4	1 257,9	943,4	874,4
EGET KAPITAL				
Eget kapital	536,2	516,5	441,4	355,5
Eget kapital utan bestämmande inflytande	16,0	8,3	0,2	0,1
Summa eget kapital	552,2	524,8	441,6	355,6
Pensionsskuld	20,7	25,0	43,6	0
Räntebärande långfristiga skulder	155,0	177,5	67,5	103,9
Övriga långfristiga skulder	50,9	55,4	44,0	42,9
Summa långfristiga skulder	226,6	257,9	155,1	146,8
Räntebärande kortfristiga skulder	133,4	103,2	39,4	99,8
Övriga korta skulder	448,2	372,0	307,3	272,2
Summa kortfristiga skulder	581,6	475,2	346,7	372,0
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 360,4	1 257,9	943,4	874,3

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

MSEK	2016 Oreviderad	2015 Reviderad	2014 Reviderad	2013 Reviderad
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och betald skatt	70,5	82,5	85,9	95,6
Betald skatt	-21,0	-9,6	-21,3	-33,5
Förändring av rörelsekapital	-8,3	-31,0	3,6	-42,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	41,2	41,9	68,2	20,0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-71,5	-239,6	7,1	-84,1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-19,9	221,9	-36,6	75,0
Periodens kassaflöde	-50,2	24,2	38,7	10,9
Likvida medel vid periodens början	108,8	89,8	49,0	38,7
Kursdifferens i likvida medel	6,3	-5,2	2,1	-0,6
Likvida medel vid periodens slut	64,9	108,8	89,8	49,0

B.7 Utvald historisk
finansiell information,
forts.

Nyckeltal

	2016 Oreviderad	2015 Oreviderad	2014 Oreviderad	2013 Oreviderad
IFRS nyckeltal				
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	1,03	4,15	2,78	4,45
Genomsnittligt antal aktier	12 921 721	12 346 379	12 200 899	11 381 173
Antal aktier vid periodens slut	12 921 721	12 921 721	12 321 721	11 421 721
Alternativa nyckeltal				
Rörelsemarginal, %	1,2	3,8	2,8	4,5
Rörelseresultat per årsanställd, TSEK	14	40	29	43
Soliditet, %	39,4	41,0	46,8	40,7
Eget kapital per aktie vid periodens slut	41,50	39,97	35,83	31,13
Nettoskuld, MSEK	244,2	196,9	60,7	154,7
Nettoskuld/EBITDA rullande 12 mån	3,4	1,9	0,8	1,7
Vinstmarginal, %	0,9	3,8	2,6	4,4
Avkastning på eget kapital, %	4,2	10,6	11,3	18,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,1	11,1	9,0	14,3
Kassalikviditet (exkl. outnyttjad checkkredit), %	124	177	162	136
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,6	0,3	0,6
Räntetäckningsgrad, ggr	3	11	7	11
Disponibla medel, MSEK	114,9	164,3	149,8	58,9
Investeringar, MSEK	73,1	239,4	-6,3	84,7
Organisk och förvärvad tillväxt, %	10	13	4	6
Tillväxt rensad för valutakurser, %	6	17	6	11
Operationella nyckeltal				
Debiteringsgrad, %	73,0	75,0	75,3	74,7
Omsättning per årsanställd, TSEK	1 208	1 046	1 022	953
Antal arbetsdagar, st.	251	249	248	249
Antal årsanställda, st.	1 939	1 793	1 674	1 537
Antal medarbetare vid periodens slut, st.	2 027	2 082	1 742	1 664

B.7 Utvald historisk finansiell information, forts.

Nyckeltal	Definition	Motivering
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.	–
Genomsnittligt antal aktier	Moderbolagets vägda genomsnittliga antal aktier för räkenskapsåret.	–
Antal aktier vid periodens slut	Moderbolagets antal aktier vid räkenskapsårets utgång.	–
Rörelsemarginal	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.	Relevant för att bedöma Rejlers effektivitet och värdeskapande.
Rörelseresultat per årsanställd	Rörelseresultat dividerat med antal årsanställda.	Mått för att visa effektivitet per årsanställd medarbetare.
Soliditet	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med summa tillgångar.	Relevant för att bedöma Rejlers möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden.
Eget kapital per aktie vid periodens slut	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier vid periodens slut.	Mått för att beskriva storleken av det egna kapitalet som tillhör aktieägarna i moderbolaget.
Nettoskuld	Kort- och långfristiga räntebärande skulder (dvs. banklån och finansiell leasing) samt pensionskund minskat med likvida medel.	Mått för att visa Rejlers totala skuldsättning.
Nettoskuld/EBITDA rullande 12 mån	Nettoskuld dividerat med EBITDA för den senaste 12-månadersperioden.	Relevant för att visa finansiell risk och för uppföljning av nivån på Rejlers skuldsättning.
Vinstmarginal, %	Resultat före skatt dividerat med nettoomsättning.	Relevant för att bedöma Rejlers effektivitet och värdeskapande.
Avkastning på eget kapital, %	Resultat före skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.	Relevant för att bedöma avkastningen som genereras på det kapital som aktieägarna har investerat i Bolaget.
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.	Relevant för att bedöma avkastningen som genereras på det kapital som aktieägarna och långgivare ställt till förfogande.
Kassalikviditet (exkl. outnyttjad checkkredit), %	Summa omsättningstillgångar dividerat med summa korta skulder (exklusive outnyttjad checkkredit).	Visar på Rejlers kortsiktiga betalningsförmåga.
Skuldsättningsgrad, ggr	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.	Relevant för att beskriva Rejlers finansiella risk.
Räntetäckningsgrad, ggr	Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.	Visar på Rejlers förmåga att täcka sina finansiella kostnader.
Disponibla medel	Likvida medel plus checkkredit och outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet.	Visar Rejlers kortsiktiga likviditet.
Investeringar	Förvärvade materiella och immateriella anläggningstillgångar samt förvärvade dotterbolag och rörelser.	Visar Rejlers investeringar.
Organisk och förvärvad tillväxt	Förändring av nettoomsättning innevarande kvartal eller finansiell period jämfört med motsvarande period föregående år med hänsyn till vad som genererats internt (organisk) respektive vad som tillkommit genom förvärv (förvärvad).	Relevant för att visa hur Rejlers tillväxt sker.
Tillväxt rensad för valutakurseffekter	Förändring av nettoomsättning innevarande kvartal eller finansiell period jämfört med motsvarande period föregående år i respektive lands valuta.	Mått som visar underliggande tillväxt i lokal valuta.
Debiteringsgrad	Debiterad tid dividerat med närvarotid	–
Omsättning per årsanställd	Nettoomsättning per årsanställd	–
Antal arbetsdagar	Antal arbetsdagar i moderbolaget	–
Antal årsanställda	Totaltid dividerat med standardtid	–
Antal medarbetare vid periodens slut	Antal anställda vid räkenskapsårets utgång	–

Väsentliga förändringar sedan den 31 december 2016:

Den 5 januari 2017 återbetalades en kreditfacilitet om 50 MSEK, vilken ingicks med SEB den 14 november 2016. Rejlers styrelse fattade den 8 februari 2017, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, beslut om att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission om cirka 202 MSEK med företrädesrätt för Rejlers aktieägare. Styrelsens beslut godkändes vid en extra bolagsstämma den 13 mars 2017.

Inga ytterligare händelser av väsentlig betydelse för Rejlers finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan den 31 december 2016.

Väsentliga förändringar under den period som den historiska finansiella informationen omfattar:

I februari 2014 genomförde Rejlers en riktad nyemission om 900 000 aktier av serie B till fonder förvaltade av Nordea Fonder AB. I april 2014 tillträdde Peter Rejler som VD för Rejlers. I mars 2015 förvärvade Rejlers samtliga utestående aktier i Energy Business Sweden AB. Rejlers tecknade i oktober 2015 avtal om att förvärva cirka 88,5 procent av aktierna i det norska IT-företaget Embriq AS från Hafslundkoncernen. Genom avtal mellan Embriq och Rejlers tilldelades Rejlers i december 2015 ytterligare aktier i Embriq, och Rejlers äger numera cirka 90,5 procent av aktierna i bolaget. I november 2015 förvärvade Rejlers 100 procent av aktierna i Orbion Consulting AB Sverige från Relacom Management AB. I december 2015 genomförde Rejlers en riktad nyemission om 600 000 aktier av serie B till svenska och internationella institutionella investerare.

Utöver det ovan beskrivna har inga väsentliga förändringar ägt rum under den period som den historiska finansiella informationen omfattar.

B.8	Utvald proforma-redovisning	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	Revisionsanmärkning	Ej tillämplig. Inga revisionsanmärkningar har lämnats i de årsredovisningar som omfattas av den historiska finansiella informationen.
B.11	Otillräckligt rörelsekapital	Ej tillämplig. Rejlens bedömer att det befintliga rörelsekapitalet är tillräckligt för de aktuella behoven under den kommande tolv månadersperioden.

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	Värdepapper som tas upp till handel och erbjuds	Aktier i Rejlens av serie A (ISIN-kod SE0000123655) och aktier i Rejlens av serie B (ISIN-kod SE0000123671). Endast Nya Aktier av serie B kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.
C.2	Denominering	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	Antal aktier i emittenten	Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 25 843 442 SEK, fördelat på 12 921 721 stycken aktier, varav 1 251 250 aktier av serie A och 11 670 471 aktier av serie B. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Varje aktie har ett kvotvärde om 2 SEK.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna	På bolagsstämmor har varje aktie av serie B en (1) röst och varje aktie av serie A tio (10) röster. Om Bolaget genom kontant- eller kvittningsemission ger ut nya aktier av serie A och serie B, har ägarna av aktier av serie A och serie B företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger. Om Bolaget genom kontant- eller kvittningsemission ger ut nya aktier endast av serie A eller serie B ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal de förut äger. Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott vid likvidation. Aktier av serie A är föremål för konverteringsförbehåll enligt bolagsordningen. Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utdelning utbetalas genom Euroclears försorg. De aktieägare som på avstämningsdagen, vilken fastställs av bolagsstämman, är registrerade i den av Euroclear förda aktieägarförteckningen är berättigade till utdelning.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Aktier av serie A och serie B är fritt överlåtbara.
C.6	Upptagande till handel på reglerad marknad	Bolagets befintliga aktier av serie B handlas på Nasdaq Stockholm. De Nya Aktierna av serie B kommer också att bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm.
C.7	Utdelningspolicy	Enligt den utdelningspolicy som antagits av Rejlens styrelse är Bolagets målsättning att långsiktigt lämna en utdelning motsvarande 50 procent av vinsten efter skatt, vilket möjliggör betydande återinvesteringar i verksamheten. Vid fastställande av utdelningen tas hänsyn till Rejlens investeringsbehov och andra faktorer som Bolagets styrelse anser vara av betydelse.

Avsnitt D – Risker

D.1	Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen	Ägande av aktier är förenat med ett risktagande. Innan ett investeringsbeslut fattas är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Bolagets och dess aktiers framtida utveckling. Bolagets verksamhet är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och påverkar eller kan komma att påverka Rejlens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nedan beskrivs ett antal riskfaktorer som anses vara av särskild betydelse för Rejlens framtida utveckling. Den nedanstående redovisningen av Bolagets huvudsakliga riskfaktorer relaterade till Bolaget eller branschen gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse.
-----	--	---

Konjunkturkänslighet

Rejlens är verksam i Sverige, Finland och Norge, och är därigenom beroende av konjunkturen på dessa marknader. Rejlens är också beroende av det allmänna ekonomiska läget i länderna där Bolaget bedriver verksamhet, vilket i sin tur påverkas av exempelvis politiska beslut, räntenivåer, arbetslöshet, inflation, skatter och andra faktorer. Efterfrågan på Rejlens tjänster är konjunkturkänslig, medan Bolaget har en relativt stor bas fasta kostnader. Om Rejlens inte lyckas motverka konjunkturrörelser genom att skapa stabilitet i intäkterna och minska sina kostnader kan detta ha en negativ inverkan på Rejlens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Försäljning till offentligt finansierade verksamheter

En betydande andel av Rejlens försäljning sker till offentligt finansierade verksamheter i Sverige, Finland och Norge. Det finns en risk att köpkraften hos Rejlens offentligt finansierade kunder minskar till följd av offentliga besparingsprogram eller politiska beslut. Det finns även en risk att Rejlens kunder inom den offentliga sektorn beslutar att minska nuvarande eller framtida investeringar i infrastrukturprojekt, samt att offentligt finansierade kunder ändrar de metoder genom vilka kunderna upphandlar tjänster inom de områden där Rejlens konkurrerar. Om det sker förändringar i investeringsviljan eller upphandlingsmetoderna hos Rejlens offentligt finansierade kunder finns det en risk att Rejlens inte kan bibehålla den nuvarande nivån av arbete för offentliga kunder, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Rejlens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kompetent personal

Rejlens möjlighet att genomföra projekt samt att erhålla nya uppdrag är i hög grad beroende av Bolagets förmåga att attrahera, utveckla, behålla och motivera nyckelpersoner, såsom kvalificerade ingenjörer, konsulter och projektledare. Det finns en betydande konkurrens om ingenjörer och konsulter som innehar de kompetenser som behövs för att kunna utföra de tjänster Rejlens erbjuder. Misslyckas Rejlens med att attrahera ny, kunnig personal eller med att behålla och motivera kompetent, befintlig personal kan det leda till att det blir svårare för Bolaget att erhålla uppdrag samt att leverera tjänster av den kvalitet som kunderna förväntar sig. Brister inom kompetensutvecklingen kan vidare leda till att kvaliteten vid utförandet av tjänster till Bolagets kunder försämras. Dessa faktorer kan sammantaget ha en negativ effekt på Rejlens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

D.1 Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen, forts.

Förmåga att sysselsätta Koncernens anställda

Rejlers största kostnad utgörs av löner och ersättningar till Koncernens anställda. Koncernens lönsamhet är följaktligen beroende av att Bolaget kan upprätthålla ett tillräckligt utnyttjande av arbetskraften. Rejlers förmåga att sysselsätta de anställda är i sin tur beroende av Bolagets förmåga att prognostisera behovet av arbetskraft och att rekrytera personal utefter den förväntade efterfrågan, samt Bolagets förmåga att attrahera uppdrag. Om Rejlers underutnyttjar Bolagets anställda har det en negativ effekt på Bolagets vinstmarginaler. Om Rejlers överutnyttjar Bolagets anställda kan dessa dock förlora sitt engagemang, vilket kan leda till ett ökat antal avslutade anställningar. En oförmåga att hantera utnyttjandet av Bolagets anställda på ett adekvat sätt kan sammantaget ha en negativ effekt på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrens

Rejlers är verksam på marknader som är utsatta för konkurrens. Bolagets framtida konkurrensmöjligheter är beroende av dess samlade kompetens och agerande efter nya marknadsbehov. Rejlers konkurrerar med såväl mindre lokala aktörer som större internationella bolag. Vissa av Rejlers nuvarande eller framtida konkurrenter kan ha större resurser än Rejlers och använda sig av dessa för att ta marknadsandelar på bekostnad av Rejlers. Rejlers kan därigenom tvingas göra kostnadskrävande omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till den nya konkurrenssituationen, vilket kan ha en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Störningar vid utförande av tjänster

Det finns en risk för att Rejlers vid utförandet av tjänster kan drabbas av störningar av olika slag. Dessa störningar kan bero på exempelvis strejker eller andra arbetsmarknadskonflikter, tekniska haverier, väderförhållanden, geografiska förhållanden, bränder, naturkatastrofer, dataintrång, terroraktiviteter eller störningar i något led i tjänsteutförandeprocessen. Sådana händelser kan få negativa konsekvenser dels i form av direkta skador på egendom, dels i form av avbrott som försvårar möjligheterna för Rejlers att leva upp till åtaganden gentemot sina kunder. Med störningar följer vidare en risk att Rejlers kunder i fortsättningen väljer andra tjänsteleverantörer än Rejlers.

Risker relaterade till beräkningar av kostnader och tidsåtgång vid utförande av projekt

Rejlers är i sin verksamhet beroende av att Bolaget på ett korrekt sätt kan beräkna kostnader och tidsåtgång för utförandet av projekt och avtal. Om beräkningar eller estimat för intäkter, kostnader, risker samt tidsåtgången för utförandet av projekt eller avtal visar sig vara felaktiga eller om förhållandena förändras kan ett lägre resultat än förväntat, alternativt en förlust, komma att uppstå för sådana projekt eller avtal. Bolaget kan vidare orsakas ökade kostnader på grund av en ökad komplexitet i projekt, förseningar, ineffektivitet, felbedömningar, prisstegringar eller på grund av merkostnader åsamkade av underleverantörer. Därutöver kan Rejlers drabbas av påföljder om Bolaget inte infriar avtalade leveranstider. Projekt kan försenas på grund av motstånd från allmänheten, oförmåga att anskaffa finansiering, väderförhållanden, materialbrist, förändringar i projektets omfattning, industriolyckor, miljörisker, arbetsstörningar och andra faktorer.

Ansvar vid utförande av tjänster

Rejlers kan komma att bli föremål för anspråk och andra krav om tjänsterna som Rejlers utför är, eller påstås vara, felaktigt eller bristfälligt utförda eller orsakar, eller påstås ha orsakat, person- eller egendomsskada. Om en tjänst utförts på ett felaktigt eller bristfälligt sätt kan Rejlers tvingas avhjälpa detta. I en sådan situation finns det en risk att Rejlers inte kan rikta motsvarande krav mot sina egna leverantörer för att erhålla kompensation för de kostnader som detta orsakat Rejlers. Det finns därutöver en risk för att ansvarsanspråk, samt andra därtill relaterade kostnader, inte till fullo täcks av Rejlers försäkringsskydd. Ansvarskrav, garantikrav samt liknande anspråk kan följaktligen påverka Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Förvärv och avyttringar

En del av Rejlers tillväxtstrategi är att växa genom strategiska förvärv. Det finns en risk att Rejlers inte kommer att kunna identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv framgent på grund av exempelvis konkurrens eller avsaknad av finansiering, vilket kan leda till en minskad eller avtagande tillväxt. Rejlers kan vidare komma att få betydande förvärvs- och administrationskostnader samt kostnader för omstruktureringar i samband med förvärv. Det finns också en risk för att Rejlers inte kommer att framgångsrikt kunna integrera verksamheter som förvärfvas eller att dessa efter integrering inte kommer att prestera som förväntat, eller att förvärv exponerar Bolaget för ökända skyldigheter och förpliktelser. Därutöver kan genomförda och framtida avyttringar av verksamheter exponera Rejlers för risker som bland annat följer av villkoren för överlåtelsen av den berörda verksamheten, till exempel garantier, skadeersättningar och utfästelser till förmån för köparen vad gäller den avyttrade verksamheten.

D.3 Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperna

Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. De huvudsakliga riskerna relaterade till aktien och Företrädesemissionen inkluderar bland annat:

Aktieäggande

Att investera i aktier innebär alltid ett risktagande. Eftersom en aktieinvestering kan öka eller minska i värde finns det en risk att en investerare inte kommer att kunna få tillbaka hela det investerade kapitalet. Utvecklingen för en börsnoterad aktie beror på bolagsspecifika faktorer samt faktorer som rör kapitalmarknaden i dess helhet. Sådana faktorer kan också öka aktiekursens volatilitet.

Framtida utdelning är beroende av flera faktorer

Rejlers utdelningspolicy är att långsiktigt lämna en utdelning motsvarande 50 procent av Bolagets resultat efter skatt. Storleken på eventuella framtida utdelningar är dock beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, planerade och potentiella förvärv och andra faktorer. Det finns inga garantier för att Rejlers i framtiden kommer att kunna lämna utdelning till aktieägarna under varje räkenskapsår.

Utspädning av aktieinnehav

Företrädesemissionen kommer att medföra en utspädning av aktieinnehavet för aktieägare som väljer att inte utnyttja sin rätt att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen eller som av någon anledning inte kan delta i Företrädesemissionen. Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kan sälja Teckningsrätterna som tilldelats aktieägaren och därigenom erhålla en viss ersättning. Om en aktieägare väljer att sälja sina utnyttjade Teckningsrätter finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för Teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Rejlers efter att Företrädesemissionen slutförts.

Avsnitt E – Erbjudande

E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Nyemissionen förväntas vid fullteckning tillföra Rejlers cirka 202 MSEK (före emissionskostnader). Rejlers totala kostnader för Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 9 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för finansiell rådgivning, revisorer, legal rådgivning, etc.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikviden	I syfte att accelerera det pågående omställningsarbetet och stärka Bolagets finansiella ställning och operationella flexibilitet beslutade Rejlers styrelse den 8 februari 2017, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Rejlers aktieägare. Styrelsens beslut godkändes vid en extra bolagsstämma den 13 mars 2017. Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas kommer den totala emissionslikviden att uppgå till cirka 202 MSEK. Rejlers emissionskostnader, inklusive ersättning till rådgivare och övriga transaktionskostnader, förväntas uppgå till cirka 9 MSEK. Nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 193 MSEK kommer initialt att användas för att stärka Rejlers balansräkning genom återbetalning av kortfristiga lån om 50 MSEK. Resterande emissionslikvid kommer att stärka Rejlers kassa. Dessa åtgärder kommer därigenom skapa utrymme för strategiska förvärv samt vissa strukturella förändringar.
E.3	Erbjudandets former och villkor	Bolagets aktieägare äger företrädesrätt att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen i förhållande till det antal aktier de äger i Bolaget på avstämningsdagen. Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna de Nya Aktierna är den 15 mars 2017. För varje befintlig aktie av serie A som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) Teckningsrätt av serie A och för varje befintlig aktie av serie B som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) Teckningsrätt av serie B. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Nya Aktier, varvid fem (5) Teckningsrätter av serie A respektive serie B ger rätt till teckning av två (2) Nya Aktier av serie A respektive Nya Aktier av serie B. Teckning av Nya Aktier kan vidare ske utan stöd av Teckningsrätter. För det fall samtliga Nya Aktier inte tecknas med stöd av Teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter. Teckning ska ske från och med 17 mars 2017 till och med 31 mars 2017, eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer. Teckningskursen har fastställts till 39 SEK per Ny Aktie, oavsett aktieslag.
E.4	Intressen som har betydelse för erbjudandet	Carnegie är finansiell rådgivare till Rejlers och emissionsinstitut i samband med Företrädesemissionen. Carnegie (samt till Carnegie närstående bolag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Rejlers för vilka Carnegie erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.
E.5	Säljare av värdepapperna och lock up-avtal	Ej tillämplig. Inga lock-up-åtaganden har ingåtts i Företrädesemissionen.
E.6	Utspädningseffekt	Företrädesemissionen av aktier av serie A och B kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier av serie A och B i Bolaget ökar från 12 921 721 aktier till 18 090 409 aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 40 procent. För de aktieägare som avstår att teckna Nya Aktier i den förestående Företrädesemissionen uppstår en utspädningseffekt motsvarande maximalt cirka 29 procent av aktiekapitalet och cirka 29 procent av rösterna i Rejlers efter Företrädesemissionen. Utspädningseffekten har beräknats som antal aktier och röster som maximalt kan komma att emitteras dividerat med det maximala totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämplig. Bolaget ålägger inte investerare några avgifter eller skatter.

Risikfaktorer

Ägande av aktier är förenat med ett risktagande. Innan ett investeringsbeslut fattas är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som anses vara väsentliga för Bolagets och dess aktiers framtida utveckling. Ett antal faktorer utanför Rejlers kontroll kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning eller medföra att värdet på Bolagets aktier minskar, liksom ett flertal faktorer vars effekter Rejlers kan påverka genom sitt agerande. Det finns risker både vad avser omständigheter som är hänförliga till Rejlers och sådana som inte har något specifikt samband med Rejlers. Nedan beskrivs ett antal riskfaktorer som anses vara av särskild betydelse för Rejlers framtida utveckling. Den nedanstående redovisningen av riskfaktorer gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse. I tillägg till detta avsnitt ska investerare även ta hänsyn till den övriga information som lämnas i detta Prospekt. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande anser obetydliga, kan komma att få väsentlig betydelse för Rejlers verksamhet, resultat och finansiella ställning. De risker och osäkerhetsfaktorer som anges nedan kan enskilt eller sammantaget få en väsentlig negativ inverkan på Rejlers finansiella ställning, verksamhet och resultat. De kan även medföra att aktierna i Rejlers minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att Rejlers aktieägare förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

Bransch- och verksamhetsrelaterade risker

Risker relaterade till affärsverksamheten och makroekonomiska faktorer

Förändringar i den allmänna konjunkturen påverkar marknaden för Rejlers tjänster. Ett svagare konjunkturläge, med minskad köpkraft och ökade besparingsbehov hos Rejlers kunder, kan därför få negativt genomslag på Bolagets verksamhet och resultat. Rejlers verksamhet och resultat är beroende av att dess kunder har tillräckliga resurser för att köpa Bolagets tjänster. Kunderna kan i framtiden minska eller senarelägga sina inköp av Rejlers tjänster på grund av till exempel svårigheter att få krediter eller ekonomisk instabilitet på marknaden i allmänhet. Om de globala ekonomiska förutsättningarna eller de ekonomiska förhållandena på viktiga marknader försvagas kan Rejlers finansiella ställning, verksamhet och resultat påverkas negativt.

Konjunkturkänslighet

Rejlers är verksam i Sverige, Finland och Norge, och är därigenom beroende av konjunkturen på dessa marknader. Rejlers är också beroende av det allmänna ekonomiska läget i länderna där Bolaget bedriver verksamhet, vilket i sin tur påverkas av exempelvis politiska beslut, räntnivåer, arbetslöshet, inflation, skatter och andra faktorer. Efterfrågan på Rejlers tjänster är konjunkturkänslig, medan Bolaget har en relativt stor bas fasta kostnader. Om Rejlers inte lyckas motverka konjunkturrörelser genom att skapa stabilitet i intäkterna och minska sina kostnader kan detta ha en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Försäljning till offentligt finansierade verksamheter

En betydande andel av Rejlers försäljning sker till offentligt finansierade verksamheter i Sverige, Finland och Norge. Det finns en risk att köpkraften hos Rejlers offentligt finansierade kunder minskar till följd av offentliga besparingsprogram eller politiska beslut. Det finns även en risk att Rejlers kunder inom den offentliga sektorn beslutar att minska nuvarande eller framtida investeringar i infrastrukturprojekt eller inom andra områden inom vilka Rejlers erbjuder tjänster. Det finns därutöver en risk för att Rejlers offentligt finansierade kunder ändrar de metoder genom vilka kunderna upphandlar tjänster inom de områden där Rejlers konkurrerar. Om det sker förändringar i investeringsviljan eller upphandlingsmetoderna hos Rejlers offentligt finansierade kunder finns det en risk att Rejlers inte kan bibehålla den nuvarande nivån av arbete för offentliga kunder, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kompetent personal

Rejlers möjlighet att genomföra projekt samt att erhålla nya uppdrag är i hög grad beroende av Bolagets förmåga att attrahera, utveckla, behålla och motivera nyckelpersoner, såsom kvalificerade ingenjörer, konsulter och projektledare.

De anställdas expertis och förmåga att omvandla kunskaper till optimala lösningar för Bolagets kunder är kärnan i Koncernens verksamhet. Det finns en betydande konkurrens om ingenjörer och konsulter som innehar de kompetenser som behövs för att kunna utföra de tjänster Rejlers erbjuder. Konkurrensen om arbetskraft förväntas att vara hög även framgent, och kan på sikt öka ytterligare. Det bör därutöver noteras att så kallade värvningsförbud normalt sett inte förekommer i Bolagets kundavtal, och att det följaktligen finns en risk för att Rejlers kunder rekryterar Bolagets personal.

Misslyckas Rejlers med att attrahera ny, kunnig personal eller med att behålla och motivera kompetent, befintlig personal kan det leda till att det blir svårare för Bolaget att erhålla uppdrag samt att leverera tjänster av den kvalitet som kunderna förväntar sig. Brister inom kompetensutvecklingen kan vidare leda till att kvaliteten vid utförandet av tjänster till Bolagets kunder försämras. Dessa faktorer kan sammantaget ha en negativ effekt på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förmåga att sysselsätta Koncernens anställda

Rejlers största kostnad utgörs av löner och ersättningar till Koncernens anställda. Koncernens lönsamhet är följaktligen beroende av att Bolaget kan upprätthålla ett tillräckligt utnyttjande av arbetskraften. Rejlers förmåga att sysselsätta de anställda är i sin tur beroende av Bolagets förmåga att prognostisera behovet av arbetskraft och att rekrytera personal utefter den förväntade efterfrågan, samt Bolagets förmåga att attrahera uppdrag.

Utnyttjandet av Bolagets anställda påverkas vidare av Bolagets förmåga att förflytta anställda från projekt som genomförts eller försenats till nya uppdrag, att hantera bortfall i verksamheten samt att matcha kompetensen hos Bolagets anställda med kundernas behov och förväntningar. Om Rejlers underutnyttjar Bolagets anställda har det en negativ effekt på Bolagets vinstmarginaler. Om Rejlers överutnyttjar Bolagets anställda kan dessa dock förlora sitt engagemang, vilket kan leda till ett ökat antal avslutade anställningar. En oförmåga att hantera utnyttjandet av Bolagets anställda på ett adekvat sätt kan sammantaget ha en negativ effekt på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrens

Rejlers är verksamt på marknader som är utsatta för konkurrens. Bolagets framtida konkurrensmöjligheter är beroende av dess samlade kompetens och agerande efter nya marknadsbehov. Rejlers konkurrerar med såväl mindre lokala aktörer som större internationella bolag. Vissa av Rejlers nuvarande eller framtida konkurrenter kan ha större resurser än Rejlers och använda sig av dessa för att ta marknadsandelar på bekostnad av Rejlers. Rejlers kan därigenom tvingas göra kostnadskrävande omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till den nya konkurrenssituationen, vilket kan ha en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

IT- och styrsystem

Rejlers verksamhet är beroende av att Bolagets anställda har regelbunden och oavbruten tillgång till IT-baserade verktyg, system och kommunikationsplattformar. IT-system är i regel känsliga för skador eller störningar orsakade av till exempel datorvirus, översvämningar, bränder, strömavbrott, mänskliga fel och liknande händelser.

IT-system kan också bli föremål för sabotage, vandalism eller problem orsakade av bristande skötsel. IT-attacker, fel och skador på IT-system, driftsstörningar, felaktiga eller bristfälliga leveranser av IT-tjänster från Bolagets leverantörer, fel eller förseningar i framtida implementeringar av nya IT-system respektive högre utgifter än väntat vid IT-investeringar kan ha en negativ effekt på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det finns vidare en risk för att till exempel driftstörningar, IT-attacker eller längre avbrott i Rejlers IT- och styrsystem leder till ett minskat förtroende för Rejlers, med försämrad konkurrenskraft och ställning på marknaden som följd, vilket kan ha en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Internationella verksamheten

En del av Rejlers verksamhet bedrivs idag utanför Sverige, och Bolaget kan komma att framgent expandera utlandsverksamheten ytterligare. Samtidigt som en eventuell internationell expansion medför möjligheter, uppstår också risker relaterade till, utöver vad som i övrigt anges i detta avsnitt, bland annat efterlevnad av lokala lagar, potentiellt längre betalningscykler, svårigheter att få betalt för kundfordringar samt ökade risker för kundförluster. Dessa omständigheter kan ha en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Störningar vid utförande av tjänster

Det finns en risk för att Rejlers vid utförandet av tjänster kan drabbas av störningar av olika slag. Dessa störningar kan bero på exempelvis strejker eller andra arbetsmarknadskonflikter, tekniska haverier, väderförhållanden, geografiska förhållanden, bränder, naturkatastrofer, dataintrång, terroraktiviteter eller störningar i något led i tjänsteutförandeprocessen. Sådana händelser kan få negativa konsekvenser dels i form av direkta skador på egendom, dels i form av avbrott som försvårar möjligheterna för Rejlers att leva upp till åtaganden gentemot sina kunder eller på annat sätt påverkar Rejlers verksamhet negativt. Med störningar följer vidare en risk att Bolagets kunder i fortsättningen väljer andra tjänsteleverantörer än Rejlers. Sammanfattningsvis kan avbrott eller störningar vid utförandet av tjänster inverka negativt på Rejlers verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Varumärke

Om Rejlers, Bolagets leverantörer, eller Bolagets andra affärspartners, inte uppfyller ställda krav på bland annat kvalitet, arbetsvillkor för anställda, miljö och socialt ansvar, kan detta skada Rejlers rykte och därmed ha en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Teknisk utveckling

Rejlers är exponerat för risken att Bolaget inte kan implementera ny teknik eller anpassa sitt tjänsteutbud och sin affärsmodell i tid för att kunna ta till vara fördelarna av ny eller existerande teknik. Det finns vidare en risk att

ny teknik i framtiden kan göra Rejlers tjänster mindre konkurrenskraftiga och svårare att sälja, eller att Bolaget på grund av den tekniska utvecklingen utsätts för konkurrens från nya aktörer. Varje sådant förhållande kan få en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

De kostnader som är förknippade med att följa med i tjänste- och teknologitvecklingen kan vara höga och påverkas av faktorer som helt eller delvis ligger utanför Rejlers kontroll. Nivån och tidpunkten för framtida rörelsekostnader och kapitalbehov kan vidare avvika väsentligt från nuvarande uppskattningar. Oförmåga att finansiera dessa kostnader kan få en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Prisrisk

Eftersom Rejlers verkar på en öppen marknad där priser på olika tjänster ständigt fluktuerar finns det en risk för lägre lönsamhet om Bolaget inte kan hantera kostnadsökningar på ett önskvärt sätt och Bolagets kostnader ökar i snabbare takt än intäkterna, vilket kan ha en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Behandling av konfidentiell information

Rejlers verksamhet innefattar hantering av känslig och konfidentiell information. Informationshanteringssystem tillhörande Rejlers eller andra bolag med vilka Rejlers har affärsrelation kan vara sårbara för säkerhetsöverträdelser (inklusive IT-brott), skadegörelse, datorvirus, felplacerad eller förlorad data, automatiserade eller mänskliga fel eller andra liknande händelser. Varje spridning av konfidentiell information kan skada Rejlers anseende och därmed, eller på annat sätt, ha en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till beräkningar av kostnader och tidsåtgång vid utförande av projekt

Rejlers är i sin verksamhet beroende av att Bolaget på ett korrekt sätt kan beräkna kostnader och tidsåtgång för utförandet av projekt och avtal. Om beräkningar eller estimat för intäkter, kostnader, risker samt tidsåtgången för utförandet av projekt eller avtal visar sig vara felaktiga eller om förhållandena förändras kan ett lägre resultat än förväntat, alternativt en förlust, komma att uppstå för sådana projekt eller avtal.

Bolaget kan vidare orsakas ökade kostnader på grund av en ökad komplexitet i projekt, förseningar, ineffektivitet, felbedömningar, prisstegringar eller på grund av merkostnader åsamkade av underleverantörer. Rejlers kan i ett sådant fall ha endast begränsade möjligheter att överföra prisökningar till Bolagets kunder. Därutöver kan Rejlers drabbas av påföljder om Bolaget inte infriar avtalade leveranstider. Projekt kan försenas på grund av motstånd från allmänheten, oförmåga att anskaffa finansiering, väderförhållanden, materialbrist, förändringar i projektets omfattning, industriolyckor, miljörisker, arbetsstörningar och andra faktorer. Ovan nämnda risker ökar om avtalet avser ett stort eller komplext projekt. Sammantaget kan dessa faktorer ha en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Ansvar vid utförande av tjänster

Rejlers kan komma att bli föremål för anspråk och andra krav om tjänsterna som Rejlers utför är, eller påstås vara, felaktigt eller bristfälligt utförda eller orsakar, eller påstås ha orsakat, person- eller egendomsskada. Person- eller egendomsskador som orsakas av felaktigt eller bristfälligt utförda tjänster som inte motsvarar godtagbara kvalitetsstandarder kan få en negativ effekt på Rejlers renommé, verksamhet, finansiella ställning och resultat. Om en tjänst utförts på ett felaktigt eller bristfälligt sätt kan Rejlers tvingas avhjälpa detta. I en sådan situation finns det en risk att Rejlers inte kan rikta motsvarande krav mot sina egna leverantörer för att erhålla kompensation för de kostnader som detta orsakat Rejlers. Det finns därutöver en risk för att ansvarsanspråk, samt andra därtill relaterade kostnader, inte till fullo täcks av Rejlers försäkringsskydd. Ansvarskrav, garantikrav samt liknande anspråk kan följaktligen påverka Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Efterlevnad av lagar och regler

Rejlers är i sin verksamhet beroende av att Bolaget samt Bolagets anställda, uppdragstagare respektive samarbetspartners respekterar och följer gällande lagar och regler. Otillbörliga eller bedrägliga ageranden samt brott mot eller bristande efterlevnad av gällande lagar och förordningar kan ha en negativ effekt på Rejlers verksamhet och renommé. Ett sådant agerande kan till exempel omfatta underlåtenhet att följa reglerna för offentlig upphandling, konkurrenslagar och förordningar, regler om skydd för sekretessbelagda uppgifter, regler om förbud mot mutor och annan typ av korruption, regler som påverkar prissättningen av arbetskraft och andra kostnader i statliga kontrakt, regler om lobbyingverksamhet, regler avseende den interna kontrollen över den finansiella rapporteringen, miljö rätt samt andra tillämpliga lagar eller förordningar. Otillbörliga ageranden eller brott mot, eller underlåtenhet att efterleva, tillämpliga lagar och regler kan skada Rejlers verksamhet och renommé, och ha en negativ inverkan på intäkter och resultat till följd av till exempel administrativa, civilrättsliga och/eller straffrättsliga påföljder och sanktioner.

Förändringar i lagstiftning och myndighetsregleringar kan vidare innebära högre krav och ändrade villkor, eller en utveckling mot en striktare myndighetstillämpning av lagar och regler, vilket kan kräva ytterligare investeringar och leda till ökade kostnader och andra åtaganden för Rejlers. Lagar och annan reglering i de jurisdiktioner där Rejlers är verksam kan också uppställa hinder för koncerninterna transaktioner, till exempel genom att begränsa de sätt på vilka utdelning eller annan överföring av medel till andra koncernbolag får göras.

Anpassningar av Rejlers verksamhet och tjänster för att uppfylla tillämpliga lagar och annan reglering kan medföra kostnader som kan inverka negativt på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare finns en risk att nya eller ändrade lagar eller andra regler, vilka kan vara svåra att förutse och behöva uppfyllas inom en snäv tidshorisont, kan få en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Arbetskonflikter

Eventuella arbetskonflikter i olika länder där Rejlers är eller kommer att bli verksam skulle kunna skada relationer med kunder och samarbetspartners med krav på ekonomisk kompensation som följd, vilket kan ha en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Leverantörsberoende

Rejlers anlitat i sin verksamhet underleverantörer och affärspartners för att kunna utföra sitt arbete. Rejlers är på ett generellt plan inte beroende av någon underleverantör, men Bolaget kan i enskilda projekt vara beroende av en eller flera underleverantörer. I den mån underleverantörer eller affärspartners inte kan anlitas till rimlig kostnad, eller om utgiften för sådan underleverantör eller affärspartner överskrider förväntade nivåer, kan Rejlers förmåga att slutföra ett projekt i tid eller med den vinst som förväntats, försämrats. Därutöver kan Rejlers behöva köpa tjänster från andra leverantörer och till ett högre pris om en underleverantör eller en affärspartner av någon anledning inte kan leverera i enlighet med ingångna avtal. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer kan följaktligen få negativa konsekvenser för Bolagets verksamhet, med ökade kostnader, störningar i verksamheten och minskat förtroende hos kunderna som följd, vilket i sin tur kan innebära minskad eller utebliven försäljning och därmed inverka negativt på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Försäkringsskydd

För Rejlers verksamhet är det av betydelse att Rejlers kan upphandla ett nödvändigt och tillräckligt försäkringsskydd till en rimlig kostnad. Rejlers innehar allmänna försäkringar, ansvarsförsäkringar och projektförsäkringar, vilka inkluderar täckning för felaktigheter och brister. Det finns dock en risk att Rejlers befintliga försäkringsskydd inte är tillräckligt för eventuella framtida behov, samt att Rejlers framgent inte kan upprätthålla det befintliga försäkringsskyddet till en rimlig kostnad eller överhuvudtaget. Vidare kan det skydd som Rejlers erhåller genom försäkringarna vara begränsat på grund av till exempel beloppsbegränsningar och krav på betalning av

självrisk, eller begränsat så att inte hela det förlorade beloppet ersätts av försäkringsbolaget.

Beträffande förluster som täcks av Rejlers försäkringar kan det vara svårt och tidskrävande att erhålla ersättning från respektive försäkringsbolag. Det finns således en risk för att Rejlers försäkringsskydd inte täcker alla potentiella förluster, oavsett orsak, eller att relevant försäkringsskydd inte alltid finns tillgängligt till en acceptabel kostnad, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Rejlers finansiella ställning och resultat. Krav mot Rejlers kan vidare, oavsett Bolagets försäkringsskydd, resultera i en ökning av de premier som Rejlers betalar enligt sina försäkringsavtal. Väsentliga höjningar av försäkringspremier kan få en negativ påverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förvärv och avyttringar

En del av Rejlers tillväxtstrategi är att växa genom strategiska förvärv. Det finns dock en risk för att Rejlers inte kommer att kunna identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra strategiska förvärv på grund av exempelvis konkurrens med andra förvärvare eller avsaknad av finansiering. Detta kan komma att leda till en minskad eller avtagande tillväxt för Rejlers. Tillväxt genom förvärv utgör vidare en risk då det kan finnas svårigheter att integrera nya verksamheter och medarbetare. Rejlers kan komma att få betydande förvärvs- och administrationskostnader samt kostnader för omstruktureringar eller andra kostnader i samband med förvärv. Det finns risk för att Rejlers inte kommer att framgångsrikt kunna integrera verksamheter som förvärvas eller att dessa efter integrering inte kommer att prestera som förväntat. Det finns vidare en risk att integrations- och synergieffekterna av förvärv kan ta längre tid än vad som beräknats. Inträffar någon av dessa omständigheter kan detta påverka Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt.

Vid förvärv av andra bolag finns det en risk att den företagsbesiktning som utförs av Bolaget inte innehåller all den information som behövs för att fatta rätt beslut ur såväl ett ekonomiskt som ett legalt perspektiv. Det finns också en risk i att de förväntade fördelarna med ett visst förvärv inte helt eller delvis realiserar. Framtida förvärv kan också leda till ådragandet av skulder och ansvarsförbindelser samt avskrivningskostnader relaterade till immateriella anläggningstillgångar. Detta kan ha en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Förvärv kan även exponera Rejlers för okända förpliktelser. I samband med förvärv övertas vanligen, förutom samtliga tillgångar, även det förvärvade bolagets skyldigheter. Det finns en risk att inte samtliga potentiella skyldigheter eller förpliktelser har kunnat identifieras före förvärvet eller att säljaren, i de fall Bolaget har erhållit garantier, saknar finansiell förmåga att ersätta Rejlers vid ett garantibrott. För det fall Rejlers inte lyckas erhålla kompensation för sådana skyldigheter eller förpliktelser kan detta negativt påverka Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Genomförda och framtida avyttringar av verksamheter kan exponera Rejlers för risker som bland annat följer av villkoren för överlåtelser av den berörda verksamheten, till exempel garantier, skadeersättningar och utfästelser till förmån för köparen vad gäller den avyttrade verksamheten. Om någon av dessa risker relaterade till genomförda eller framtida avyttringar skulle materialiseras, kan det ha en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Framtida förvärv kan vara beroende av att Rejlers erhåller extern finansiering, exempelvis genom banklån. Rejlers kan också välja att till exempel genomföra nyemissioner eller använda egna aktier för att helt eller delvis finansiera förvärv. Om förvärv finansieras genom emission av aktier medför detta en utspädning av befintliga aktieägares innehav. Det finns samtidigt en risk att Rejlers inte kommer att kunna finansiera önskade förvärv. Förvärvsmöjligheten kan vidare begränsas av villkor i låneavtal. Det är därutöver möjligt att säljaren av potentiella investeringsobjekt inte kommer att vara villig att godta aktier i Rejlers som ersättning. Om de tillgängliga likvida medlen inte är tillräckliga och om Rejlers inte kan använda egna aktier som betalningsmedel kan möjligheten till framtida expanderings genom förvärv begränsas eller förhindras.

Goodwill

Rejlers immateriella anläggningstillgångar utgörs huvudsakligen av goodwill. Goodwill uppstår när verksamheter förvärvas över bokfört värde. Om verksamheter underpresterar i förhållande till de antaganden som gjordes vid värderingen uppstår en goodwillrisk. Om Rejlers värdering av den förvärvade verksamheten skulle visa sig felaktig behöver Rejlers skriva ned goodwillvärdet, vilket kan ha en negativ inverkan på Rejlers finansiella ställning och resultat. Goodwill nedskrivningstestas årsvis, eller oftare om indikationer finns på att behov kan föreligga, varvid bokförda värden ställs mot beräknade nyttjandevärden baserade på framtida diskonterade kassaflöden. Om framtida tester utvisar nedgång i värdet på goodwill och därför leder till nedskrivningar kan detta ha en negativ inverkan på Rejlers resultat och finansiella ställning.

Delägda dotterbolag

Rejlers Embriq AS, CMN-Service Oy och Mirakelbolaget AB är inte, direkt eller indirekt, helägda dotterbolag till Rejlers, utan en eller flera andra aktieägare innehar aktier i respektive bolag, såsom närmare framgår av avsnittet *Legala frågor och kompletterande information*. Rejlers har för vissa av dessa bolag ingått ett aktieägaravtal eller liknande överenskommelse med minoritetsaktieägaren eller -ägarna, varigenom aktieägarnas inbördes förhållande regleras. I de fall aktieägaravtal saknas så måste Rejlers förlita sig på lagregler.

I Norge, Finland och Sverige, vilka är de länder som berörs, finns regler om rätt att tvångsinlösa minoriteten vid minst 90 procents ägande, men inlösenförfaranden är i regel tids- och kostnadskrävande. Vid ett lägre procentuellt ägande saknas möjligheten att tvångsvis lösa in minoriteten, vilket är en begränsning om ett ägande av samtliga aktier eftersträvas.

Under vissa omständigheter kan minoritetsrättigheter i lag medföra att Rejlers inte kan utöva sådan kontroll över dotterbolaget som skulle vara önskvärd för att till exempel ställa om dess verksamhet med anledning av nya marknadsförutsättningar eller för att anskaffa nytt kapital. Det finns därmed en risk för att relevant dotterbolags verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt härav, vilket i sin tur kan få en negativ effekt på Rejlers finansiella ställning och resultat.

Aktieägaravtal och liknande överenskommelser kan därutöver vara svåra att verkställa, och det finns en risk för att en eller flera bestämmelser i dessa avtal kan anses ogiltiga av lokala domstolar eller myndigheter. Dessa faktorer kan sammantaget ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Immateriella rättigheter

Rejlers innehar ett antal varumärken, mönsterskydd och andra immateriella rättigheter samt kan komma att förvärva såväl som utveckla egna och gemensamma immateriella rättigheter framgent. Det finns en risk för att Rejlers inte kommer att kunna vidmakthålla beviljade varumärken och andra immateriella rättigheter, eller att framtida registreringsansökningar inte beviljas. Om Rejlers inte lyckas skydda och vidmakthålla sina immateriella rättigheter kan det påverka Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Rejlers är vidare beroende av know-how i sin verksamhet. Det finns en risk för att Bolagets konkurrenter utvecklar motsvarande know-how eller att Rejlers inte lyckas skydda sitt kunnande på ett effektivt sätt, vilket skulle kunna påverka Rejlers verksamhet och lönsamhet negativt. Vidare föreligger en risk att Rejlers gör sig skyldigt till, eller påstås ha gjort sig skyldigt till, intrång i andras immateriella rättigheter, vilket kan medföra kostnader för att antingen gå i svaromål eller förlika en tvist avseende intrång. I händelse av att Rejlers har gjort intrång i andras immateriella rättigheter kan det uppstå krav på att Rejlers ska utveckla alternativ eller köpa licenser. Om dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en negativ effekt på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Tvister

Rejlers kan inom ramen för den normala affärsverksamheten bli inblandat i tvister och riskerar att bli föremål för civilrättsliga anspråk i juridiska processer rörande bland annat avtal samt brister vid leverans av tjänster. Därutöver kan Rejlers (eller befattningshavare, chefer, anställda eller närstående) bli föremål för brottsutredningar och regulatoriska utredningar samt processer. Tvister, anspråk, utredningar och juridiska processer av dessa typer kan vara tidskrävande, störa den normala verksamheten, innefatta stora summor, påverka kundrelationer negativt och medföra såväl administrativa som rättsliga sanktioner och åtgärder med betydande kostnader. Om sådana tvister, anspråk, utredningar och juridiska processer inträffar och Rejlers hålls ansvarigt finns det en risk att kraven inte till fullo täcks av Rejlers försäkringsskydd. Framtida tvister, anspråk, utredningar och processer kan påverka Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Exponering för tvister, böter och andra åligganden som utfärdas av relevanta myndigheter kan dessutom, även om de finansiella effekterna inte behöver vara betydande, påverka Rejlers renommé negativt.

Uppskattning och bedömningar av finansiella poster

Det finns en risk att vissa balansposter och poster utanför balansräkningen som måste utvärderas med olika grader av subjektivitet, såsom goodwill, kontraktsportföljer, pensioner, juridisk exponering, riskreserver och uppskjuten skatt, inte har utvärderats korrekt. Detta kan resultera i en felaktig presentation av den finansiella ställningen, vilket kan påverka Rejlers finansiella ställning och resultat negativt.

Skatterisker

Rejlers bedriver verksamhet i ett flertal länder. Verksamheten samt eventuella koncerninterna transaktioner bedrivs och utförs i enlighet med Bolagets tolkning och förståelse av gällande skattelagar, skatteavtal samt andra relevanta bestämmelser och krav från berörda skattemyndigheter. Det kan emellertid visa sig att Rejlers tolkning och förståelse av dessa lagar, avtal och andra bestämmelser inte är korrekt i alla avseenden. Skattemyndigheterna i de länder där Rejlers bedriver verksamhet kan vidare göra bedömningar eller fatta beslut som skiljer sig från Rejlers förståelse och tolkning av aktuella lagar och regler. Rejlers skatteposition, både för tidigare, innevarande och framtida år, kan förändras till följd av beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller till följd av ändrade lagar, skatteavtal och andra bestämmelser. Sådana beslut eller ändringar, vilka eventuellt kan gälla retroaktivt, kan få en väsentlig negativ inverkan på Rejlers finansiella ställning och resultat.

Finansieringsrisk

Det finns en risk att Bolaget inte har tillgång till finansiering vid en given tidpunkt, eller att finansiering endast kan erhållas på för Rejlers ofördelaktiga villkor. Bolaget kan komma att behöva ytterligare finansiella resurser exempelvis för att refinansiera lån eller andra finansieringsavtal som förfaller samt för att möjliggöra strategiska förvärv eller på annat sätt uppnå strategiska mål. Det finns en risk att sådana finansiella resurser inte kan anskaffas på för Rejlers gynnsamma villkor. Tillgången till ytterligare finansiering påverkas av ett flertal faktorer, exempelvis marknadsvillkor, den allmänna tillgången till finansiering samt Rejlers finansiella situation och kreditvärdighet. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaden kan också begränsa tillgången till det kapital som krävs för att bedriva verksamheten. Svårigheter att uppta finansiering kan ha en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat. Det är vidare möjligt att Bolaget i framtiden kan komma att bryta mot finansiella åtaganden i kredit- och låneavtal på grund av exempelvis den allmänna konjunkturen och marknadsstörningar, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Likviditetsrisk

Rejlers är utsatt för likviditetsrisk. Rejlers övervakar kontinuerligt Bolagets kassaflöde genom prognoser, vilka är baserade på antaganden och förväntningar som kan visa sig felaktiga. Därutöver finns det en risk för att oförutsedda omständigheter, såsom betydande försämringar av ekonomiska förhållanden eller uteblivna betalningar från större kunder, vilka inte på ett effektivt sätt kan vägas in i dessa prognoser, påverkar kassaflödet negativt.

Det finns en risk för att Rejlers på grund av bristande likvida medel inte till fullo kan uppfylla sina betalningsåtaganden när de förfaller, eller att Rejlers endast kan uppfylla sina betalningsåtaganden på för Bolaget ofördelaktiga villkor. En oförmåga att upprätthålla en tillräcklig likviditet kan tvinga Rejlers att öka sin skuldsättning, eventuellt mot högre ränta, vilket kan störa Bolagets verksamhet och förmåga att anskaffa ytterligare kapital och finansiering. Om Rejlers misslyckas med att upprätthålla tillräckliga kassaflöden och anskaffa nödvändigt kapital i framtiden kan detta påverka Rejlers verksamhet, finansiella ställning samt resultat negativt.

Ränterisk

Det finns en risk att ränteförändringar har en negativ resultat effekt på Rejlers kassaflöde eller det verkliga värdet på Bolagets tillgångar och skulder. Rejlers är även exponerat för ändringar i ränteläget genom sina finansieringsavtal med rörlig ränta. Per den 31 december 2016 hade Rejlers cirka 288,4 MSEK i utestående lån under sina kreditfaciliteter med rörlig ränta. Bolaget är följaktligen känsligt för ränteändringar.

Räntan påverkas av ett antal faktorer som ligger utanför Rejlers kontroll, bland annat regeringars och riksbankers räntepolitik på de geografiska marknader där Rejlers bedriver verksamhet. En ränteuppgång skulle innebära att Bolagets ränteåtaganden skulle öka, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Rejlers verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kreditrisk

Det finns en risk för att Rejlers i framtiden drabbas av större kreditförluster, till följd av att någon eller några av Bolagets kunder inte förmår att betala sina skulder gentemot Bolaget. Om detta skulle inträffa skulle det ha en negativ effekt på Rejlers verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Valutarisk

Rejlers är utsatt för valutarisk, dels genom löpande affärstransaktioner i olika valutor och dels genom att Bolaget har verksamhet i olika valutor. Riskerna kan indelas i transaktionsrisk och omräkningsrisk. Med transaktionsrisk avses risken för kursförluster i löpande affärstransaktioner i utländska valutor, exempelvis genom att en kundfordran som innehåller en utländsk valuta minskar i värde på grund av kursförändring i den valutan. Rejlers är utsatt för transaktionsrisk eftersom Bolaget bedriver en del av sin verksamhet utanför Sverige. Med omräkningsrisk avses risken för att värdet i SEK avseende tillgångar och skulder i utländska valutor fluktuerar på grund av förändringar i valutakurser. Rejlers är utsatt för omräkningsrisk vid omräkning av utländska dotterbolags resultat- och balansräkningar till Koncernens rapportvaluta (svenska kronor).

Till följd av att en del av Rejlers intjäning ligger utanför Sverige kan effekterna av valutakursförändringar vara relativt betydande. Det finns en risk att de åtgärder som vidtas av Bolaget för att minimera valutariskerna inte är tillräckliga och att förändringar i valutakurser därför kan få en negativ inverkan på Rejlers verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till Företrädesemissionen och aktierna

Aktieäggande

Att investera i aktier innebär alltid ett risktagande. Eftersom en aktieinvestering kan öka eller minska i värde finns det en risk att en investerare inte kommer att kunna få tillbaka hela det investerade kapitalet. Utvecklingen för en börsnoterad aktie beror på bolagsspecifika faktorer samt faktorer

som rör kapitalmarknaden i dess helhet. Sådana faktorer kan också öka aktiekursens volatilitet. Det är omöjligt för ett enskilt bolag att kontrollera alla de faktorer som kan komma att påverka dess aktiekurs, varför varje investeringsbeslut avseende aktier bör föregås av en noggrann analys.

Större försäljningar

Kursen för Rejlers-aktien kan sjunka om det sker, eller förväntas ske, omfattande försäljningar av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar av större aktieägare, styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Även försäljningar av större aktieposter av andra ägare kan få negativ inverkan på marknadspriset för aktierna och kan göra det svårt för övriga aktieägare att sälja aktier i Rejlers vid en viss tidpunkt och till ett pris de finner lämpligt.

Framtida utdelning är beroende av flera faktorer

De Nya Aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har förts in i Rejlers aktiebok. Framtida utdelningar kommer att föreslås av Rejlers styrelse. Rejlers utdelningspolicy är att långsiktigt lämna en utdelning motsvarande 50 procent av Bolagets resultat efter skatt. Storleken på eventuella framtida utdelningar är dock beroende av Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov, planerade och potentiella förvärv och andra faktorer. Det finns en risk för att Rejlers i framtiden inte kommer att kunna lämna utdelningar till aktieägarna i Bolaget under varje räkenskapsår i enlighet med Bolagets utdelningspolicy.

Handel i Teckningsrätter

Det finns en risk att en aktiv handel i Teckningsrätter avseende aktier av serie B inte kommer att utvecklas på Nasdaq Stockholm eller att tillfredställande likviditet inte kommer att finnas tillgängligt under teckningsperioden vid den tidpunkt som sådana värdepapper handlas.

Företrädesrätt för aktieägare i vissa jurisdiktioner

Om Bolaget emitterar nya aktier genom en kontantemission har nuvarande aktieägare normalt sett företrädesrätt att teckna nya aktier om inte aktieägarna godkänner att avvikelser från företrädesrätten sker genom beslut vid bolagsstämman. Aktieägare i vissa andra länder kan emellertid vara föremål för restriktioner som hindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner, eller att deltagandet på annat sätt försvåras eller begränsas. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om aktierna eller teckningsrätterna inte är registrerade i enlighet med U.S. Securities Act och om inget undantag från registreringskraven är tillämpligt. Aktieägare i andra länder utanför Sverige kan påverkas på motsvarande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa länder. Rejlers har ingen skyldighet att ansöka om registrering i enlighet med U.S. Securities Act eller att ansöka om motsvarande godkännande eller relevanta undantag enligt lagstiftningen i något annat land utanför Sverige med avseende på sådana teckningsrätter och aktier. Att ansöka om registrering eller motsvarande godkännande eller relevanta undantag kan vara opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som Rejlers aktieägare i länder utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella företrädesemissioner kommer deras proportionella ägande i Bolaget att minska.

Utspädning av aktieinnehav

Företrädesemissionen kommer att medföra en utspädning av aktieinnehavet för aktieägare som väljer att inte utnyttja sin rätt att teckna Nya Aktier i Företrädesemissionen eller som av någon anledning inte kan delta i Företrädesemissionen. Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen kan sälja Teckningsrätterna som tilldelats aktieägaren och därigenom erhålla en viss ersättning. Om en aktieägare väljer att sälja sina utnyttjade Teckningsrätter finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller

för Teckningsrätterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i Rejlers efter att Företrädesemissionen slutförts. Även eventuella framtida nyemissioner kan komma att leda till en utspädning av innehavet för aktieägare, till exempel om en nyemission genomförs utan företrädesrätt för befintliga aktieägare. Eftersom tidpunkten och villkoren för eventuella framtida nyemissioner kommer att bero på Rejlers situation och de allmänna marknadsförhållandena vid den tidpunkten, kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta belopp, tidpunkt eller andra villkor för sådana nyemissioner. Rejlers aktieägare bär således risken för eventuella framtida nyemissioner som kan sänka kursen för Rejlers-aktien och/eller späda ut deras innehav i Bolaget.

Valutaeffekter för aktieägare utanför Sverige

Aktierna i Rejlers är endast noterade i SEK och eventuella framtida vinstutdelningar kommer att betalas i SEK. För det fall SEK minskar i värde gentemot utländska valutor kan det medföra negativa konsekvenser för värderingen av utländska investerares innehav i Rejlers samt eventuella vinstutdelningar som erhålls. Utländska investerare kan vidare drabbas av transaktionskostnader för att växla SEK till annan valuta.

Inbjudan till teckning av Nya Aktier i Rejlers

I syfte att accelerera det pågående omställningsarbetet och stärka Bolagets finansiella ställning och operationella flexibilitet beslutade Rejlers styrelse den 8 februari 2017, under förutsättning av bolagsstämans efterföljande godkännande, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Rejlers aktieägare. Styrelsens beslut godkändes vid en extra bolagsstämma den 13 mars 2017. Bolaget har en ledande position, god lönsamhet och betydande potential inom områdena Bygg och fastighet, Energi, ICT/Telekom, Infrastruktur, IT-lösningar samt delar av Industri. Företrädesemissionen gör att Bolaget kan accelerera det pågående omställningsarbetet, stärka Bolagets finansiella ställning, säkra och stärka sin marknadsposition i Norden inom nämnda områden, samt genomföra selektiva strategiska förvärv.

Företrädesemissionen kommer att öka Bolagets aktiekapital med högst 10 337 376 SEK, från nuvarande 25 843 442 SEK till högst 36 180 818 SEK, genom nyemission av högst 5 168 688 Nya Aktier, varav högst 500 500 Nya Aktier av serie A och högst 4 668 188 Nya Aktier av serie B. Bolagets aktieägare äger företrädesrätt att teckna Nya Aktier i Rejlers i förhållande till det antal aktier de äger i Bolaget på avstämningsdagen. Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna de Nya Aktierna är den 15 mars 2017.

För varje befintlig aktie av serie A som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) Teckningsrätt av serie A och för varje befintlig aktie av serie B som innehas på avstämningsdagen erhålls en (1) Teckningsrätt av serie B. Teckningsrätterna berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna Nya Aktier, varvid fem (5) Teckningsrätter av serie A respektive serie B ger rätt till teckning av två (2) Nya Aktier av serie A respektive Nya Aktier av serie B. Teckning av Nya Aktier kan vidare ske utan stöd av Teckningsrätter. För det fall samtliga Nya Aktier inte tecknas med stöd av Teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter i enlighet med vad som anges i avsnittet *Villkor och anvisningar*.

Teckning ska ske från och med 17 mars 2017 till och med 31 mars 2017, eller sådant senare datum som styrelsen bestämmer, och i övrigt i enlighet med de instruktioner som återfinns i avsnittet *Villkor och anvisningar*.

Teckningskursen har fastställts till 39 SEK per Ny Aktie, oavsett aktieslag, vilket innebär att Företrädesemissionen, vid fullteckning, sammanlagt tillför Rejlers cirka 202 MSEK.¹ De Nya Aktierna ska medföra samma rätt som de nuvarande aktierna av serie A respektive serie B i Bolaget.

Härmed inbjuds, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, aktieägarna i Rejlers att med företrädesrätt teckna Nya Aktier i Rejlers.

Stockholm den 14 mars 2017
Rejlers AB (publ)
Styrelsen

¹ Från emissionsbeloppet om cirka 202 MSEK kommer avdrag göras för emissionskostnader som beräknas uppgå till cirka 9 MSEK. Efter avdrag för emissionskostnader beräknas Bolaget tillföras cirka 193 MSEK.

Bakgrund och motiv

Rejlers är en nordisk koncern som erbjuder tekniska konsulttjänster inom kundsegmenten Bygg och fastighet, Energi, Industri, Infrastruktur och ICT/Telekom. Med fler än 2 000 konsulter på cirka 80 orter i Sverige, Finland och Norge genomför Rejlers mer än 15 000 kunduppdrag varje år.

Sedan slutet av 2015 har Bolaget noterat en tydlig divergens i utvecklingen av verksamheten inom olika kundsegment. Kundsegmenten Bygg och fastighet, Energi och ICT/Telekom har påvisat en god tillväxt och en underliggande lönsamhet som motsvarar Bolagets förväntningar och planer, även om lönsamheten i vissa fall har påverkats av temporära omständigheter under 2016, till exempel projektförseningar inom Bygg och fastighet i Sverige och effektivitetsproblem i ICT/Telekom-uppdrag i Norge. Inom Industriverksamheten är den allmänna prispressen en bidragande orsak till Rejlers minskade lönsamhet.

För att möta effekterna av det förändrade marknadsklimatet inom vissa kundsegment och den därmed försämrade lönsamheten påbörjades redan under 2015 en omställning av verksamheten genom implementeringen av ett antal effektiviseringsinitiativ och avveckling och avyttring av olönsamma områden. Rejlers har även ökat fokus på digitalisering av processer och övergripande IT-lösningar, framförallt till energi- och infrastrukturmarknaden, områden vilka bedöms ha stor potential. Även om omställningen har börjat ge resultat och debiteringsgraden har ökat sedan sommaren 2016 krävs ytterligare åtgärder för att Bolaget ska uppnå det finansiella målet om en rörelsemarginal om 8 procent över tid, samt uppnå tillväxtmålet 2020-3030-4040, det vill säga att 2020 ska Rejlers omsätta 4 040 MSEK och ha 3 030 anställda. Genom tillskottet av nettolikviden från emissionen, kombinerat med Rejlers starka kassaflöden, bedöms Bolaget vara skuldfritt på nettoskuldbasis, vilket möjliggör för Rejlers att accelerera omställningsarbetet och därmed öka Bolagets operationella flexibilitet samt möjlighet att agera inom utvalda områden med betydande potential. Rejlers bedöms därmed snabbare kunna stärka sin marknadsposition, fortsätta växa såväl organiskt som via selektiva strategiska förvärv, samt förbättra lönsamheten.

Rejlers har fortsatt att öka omsättningen, både organiskt och genom strategiska förvärv, men har en lönsamhet som understiger Bolagets finansiella mål. Även om Rejlers avser att fortsätta fokusera på kundsegmenten Bygg och fastighet, Energi och ICT/Telekom, Infrastruktur, IT-lösningar samt delar av Industri bedöms det finnas intressanta utvecklings- och förvärvsmöjligheter inom samtliga kundsegment. Bolagets nyligen genomförda förvärv, Embriq i Norge och Orbion i Sverige, har integrerats väl och levererar enligt eller bättre än plan. Bolagets ledning och styrelse avser att noggrant utvärdera samt överväga alla möjligheter för att stärka Bolagets position, öka lönsamheten samt skapa ett maximalt aktieägarvärde.

Förutsatt att Företrädesemissionen fulltecknas kommer den totala emissionslikviden att uppgå till cirka 202 MSEK. Rejlers emissionskostnader, inklusive ersättning till rådgivare och övriga transaktionskostnader, förväntas uppgå till cirka 9 MSEK.

Nettolikviden från Företrädesemissionen om cirka 193 MSEK kommer initialt att användas för att stärka Rejlers balansräkning genom återbetalning av kortfristiga lån om 50 MSEK. Resterande emissionslikvid kommer att stärka Rejlers kassa. Dessa åtgärder kommer därigenom skapa utrymme för strategiska förvärv samt vissa strukturella förändringar.

Styrelsen för Rejlers är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 14 mars 2017
Rejlers AB (publ)
Styrelsen

Villkor och anvisningar

Företrädesrätt och Teckningsrätter

De som på avstämningsdagen den 15 mars 2017 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear för Rejlers räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna Nya Aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen.

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) Teckningsrätt av serie A för varje innehavd aktie av serie A och en (1) Teckningsrätt av serie B för varje innehavd aktie av serie B. Fem (5) Teckningsrätter av serie A respektive serie B berättigar till teckning av två (2) Nya Aktier av serie A respektive serie B.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen genom att teckna aktier kommer att bli utspädda med cirka 29 procent i förhållande till antalet utestående aktier och cirka 29 procent i förhållande till antalet röster.

Teckningskurs

De Nya Aktierna emitteras till en teckningskurs om 39 SEK per aktie, oavsett aktieslag. Courtaget utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla Teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 15 mars 2017. Aktierna i Bolaget handlades inklusive rätt att erhålla Teckningsrätter till och med den 13 mars 2017. Aktierna i Bolaget handlades exklusivt rätt att erhålla Teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 14 mars 2017.

Teckningstid

Teckning av de Nya Aktierna med stöd av Teckningsrätter ska ske genom betalning under tiden från och med den 17 mars 2017 till och med den 31 mars 2017. Under denna period kan också anmälan om teckning av aktier göras utan stöd av Teckningsrätter. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast den 31 mars 2017. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Rejlers hemsida, www.rejlers.com/se.

Emissionsredovisning

Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Bolaget som på avstämningsdagen den 15 mars 2017 var registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna Teckningsrätter och det hela antal aktier som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av Teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisning från respektive förvaltare.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av Teckningsrätter och utgivande av Nya Aktier vid utnyttjande av Teckningsrätter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder, se vidare avsnittet

Viktig information till investerare. Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i Australien, Hongkong, Schweiz, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika eller USA inte att erhålla några Teckningsrätter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna Nya Aktier. De kommer inte heller att erhålla några Teckningsrätter på sina respektive VP-konton. De Teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Handel med Teckningsrätter

Handel med Teckningsrätter av serie B äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 17 mars 2017 till och med den 29 mars 2017. Carnegie och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av Teckningsrätter. ISIN-koden för Teckningsrätterna av serie B är SE0009697303. Vid försäljning av Teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av Teckningsrätten.

Teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter

Teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter ska ske genom betalning under perioden från och med den 17 mars 2017 till och med den 31 mars 2017. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade Teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 31 mars 2017 kommer ej utnyttjade Teckningsrätter, utan avisering från Euroclear, att bokas bort från innehavarens VP-konto.

För att inte värdet av Teckningsrätterna för att teckna Nya Aktier ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja Teckningsrätterna för att teckna Nya Aktier senast den 31 mars 2017, eller enligt instruktioner från respektive förvaltare, eller
- sälja de Teckningsrätter som inte utnyttjats senast den 29 mars 2017.

En teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter är oåterkallelig och tecknaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av Nya Aktier.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter sker genom kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller genom användning av särskild anmälningsedel, med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

- bankgiroavin ska användas om samtliga Teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar kan göras på bankgiroavin, och
- anmälningsedeln märkt "Anmälningsedel för teckning av aktier med stöd av Teckningsrätter" ska användas om Teckningsrätter köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal Teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning av Nya Aktier. Samtidigt som den ifyllda anmälningsedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade aktierna, vilket ska ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, till exempel via internetbank, genom girering eller på bankkontor. Vid betalning måste VP-kontonummer där Teckningsrätterna innehas anges.

Anmälningsedel enligt ovan kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08 5886 9483 eller laddas ner från Carnegies hemsida www.carnegie.se. Anmälningsedel och betalning ska vara Carnegie tillhanda senast kl. 17.00 den 31 mars 2017.

Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige berättigade att teckna Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter samt inte är bosatta i Sverige, inte föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan betala i svenska SEK genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

Carnegie Investment Bank AB (publ)
Transaction Support
SE-103 38 Stockholm, Sverige
SWIFT adress: ESSESESS
IBAN: SE385000000052211000363
Bankkontonummer: 52211000363

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-kontonummer och referens från emissionsredovisningen anges. Sista dag som betalningen ska vara mottagaren tillhanda är den 31 mars 2017.

Om teckning avser ett annat antal aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället "Anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av Teckningsrätter" användas, vilken kan beställas från Carnegie under kontorstid på telefon 08 5886 9483. Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion, dock ska referens från anmälningssedeln anges. Anmälningssedeln (enligt adress ovan) och betalningen ska vara Carnegie tillhanda senast kl. 17.00 den 31 mars 2017.

Förvaltarregistrerade tecknare

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina respektive förvaltare.

Betalda tecknade aktier (BTA)

Efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear att sända ut en VP-avi som en bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens VP-konto.

Nya Aktier kommer att bokföras som BTA (BTA 1) på VP-kontot till dess att registreringen av Företrädesemissionen skett hos Bolagsverket (eller om möjlig delregistrering utnyttjas av BTA 1). Efter det att en första delregistrering skett hos Bolagsverket, omvandlas BTA 1 till vanliga aktier som registreras på aktieägarnas VP-konton omkring den 13 april 2017 utan särskild avisering från Euroclear. En andra serie BTA (BTA 2) kommer att utfärdas för teckning som skett vid sådan tidpunkt att tecknade Nya Aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen. BTA 2 kommer att bokas om av Euroclear utan särskild avisering till vanliga aktier när slutlig registrering gjorts hos Bolagsverket. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTA och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner. BTA 1 för aktier av serie B kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm från och med den 17 mars 2017 till och med den 5 april 2017. Carnegie och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och köp av BTA. ISIN-koden för BTA 1 för aktier av serie B är SE0009697311.

Teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter

Teckning av Nya Aktier kan även göras utan stöd av Teckningsrätter.

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd "Teckning utan stöd av Teckningsrätter". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas. Anmälningssedlar kan erhållas från något av Carnegies kontor i Sverige eller laddas ned från Carnegies hemsida, www.carnegie.se, samt från Rejlers hemsida, www.rejlers.com/se. Anmälningssedel kan skickas per post till Carnegie Investment Bank AB, Transaction Support, 103 38 Stockholm eller lämnas till

något av Carnegies kontor i Sverige. Anmälningssedeln måste vara Carnegie, Transaction Support, tillhanda senast kl. 17.00 den 31 mars 2017.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter måste anmäla sig för teckning till och i enlighet med instruktioner från sin eller sina förvaltare, som även kommer att hantera besked om tilldelning eller andra frågor.

Tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter

Om inte samtliga Nya Aktier tecknas med stöd av Teckningsrätter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Nya Aktier utan stöd av Teckningsrätter. Tilldelning kommer då att ske enligt följande:

- i första hand ska tilldelning ske till dem som anmält sig för teckning och tecknat Nya Aktier med stöd av Teckningsrätter, oavsett om tecknaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning, i förhållande till det antal Teckningsrätter var och en har utnyttjat för teckning av Nya Aktier och i den mån detta inte kan ske, genom lottning; och
- i andra hand ska tilldelning ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av Teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till det antal Nya Aktier som inges i respektive teckningsanmälan och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Som bekräftelse på tilldelning av Nya Aktier tecknade utan stöd av Teckningsrätter kommer avräkningsnota skickas till tecknaren omkring den 5 april 2017. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till tecknare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade Nya Aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till tecknaren.

Efter erlagd betalning kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftelse på att BTA som tecknas utan stöd av Teckningsrätter bokats in på VP-kontot. De tecknade Nya Aktierna kommer att bokföras som BTA 2 på VP-konto till dess att registrering av sådana aktier skett hos Bolagsverket. Sådana aktier förväntas bli registrerade hos Bolagsverket omkring den 25 april 2017. Någon VP-avi utsänds ej i samband med denna ombokning. ISIN-koden för BTA 2 för aktier av serie A som tecknats utan stöd av Teckningsrätter är SE0009697295 och ISIN-koden för BTA 2 för aktier av serie B som tecknats utan stöd av Teckningsrätter är SE0009697329. BTA 2 kommer ej att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.

Handel med Nya Aktier

Bolagets utestående aktier av serie B handlas på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket registrerat Företrädesemissionen kommer även de Nya Aktierna av serie B att handlas på Nasdaq Stockholm. Sådan handel avseende Nya Aktier av serie B som omvandlats från BTA 1 beräknas inledas den eller omkring den 13 april 2017. Handel med Nya Aktier av serie B som omvandlats från BTA 2 beräknas inledas omkring den 26 april 2017.

Rätt till utdelning på aktier

Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller dem som på den fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. De Nya Aktierna medför rätt till utdelning första gången på den första avstämningsdagen för utdelning till aktier som infaller närmast efter det att de Nya Aktierna registrerats hos Bolagsverket.

Rösträtt

Aktie av serie A berättigar till tio (10) röster och aktie av serie B berättigar till en (1) röst vid bolagsstämma.

Oåterkallelig teckning

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av Nya Aktier, med eller utan stöd av Teckningsrätter, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller ändra en teckning av Nya Aktier, såtillvida inte annat följer av Prospektet eller av tillämplig lag.

Offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen

Teckningsresultatet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring den 5 april 2017 genom ett pressmeddelande från Bolaget.

Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av, Nya Aktier kommer lämna in personuppgifter till Carnegie. Personuppgifter som lämnas till Carnegie kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som erfordras för att administrera Företrädesemissionen. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den person som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos bolag med vilka Carnegie samarbetar. Informationen om behandling av personuppgifter lämnas av Carnegie, vilken också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter.

Övrig information

Carnegie agerar emissionsinstitut i anledning av Företrädesemissionen. Att Carnegie är emissionsinstitut innebär inte att Carnegie betraktar den som anmält sig för teckning i Företrädesemissionen som kund hos Carnegie. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de Nya Aktierna kommer Rejlers att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för en sådan likvid.

Beskattning

För information rörande beskattning hänvisas till avsnittet *Vissa skattefrågor i Sverige*.

Marknad och omvärld

Detta Prospekt innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Bolaget anser att källorna är tillförlitliga har Bolaget inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Rejlers känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Informationen i detta avsnitt innehåller uppskattningar vad avser framtida marknadsutveckling och annan så kallad framtidsinriktad information. Framtidsinriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och faktiska händelser och resultatutfall kan komma att skilja sig avsevärt från vad som framgår av sådana uttalanden.

Branschen för teknikkonsulter

Med drygt 2 000 teknikkonsulter och medarbetare är Rejlers en av nordens större teknikkonsultbolag specialiserade på segmenten Bygg och fastighet, Energi, Industri, ICT/Telekom och digitala lösningar för energi- och infrastrukturektorn. Teknikkonsultbolag har, i många delar, en central roll i utvecklingen av branscher och samhällsstrukturer i stort. Som rådgivande experter och projektledare kommer de ofta in i ett tidigt skede av en investeringscykel och finns med i allt från förstudier, analyser, systemutveckling, byggnationer, infrastrukturprojekt, energi- och IT-lösningar och vid såväl kund- som produktionsorienterad effektivisering av processer samt framtagandet av nya erbjudanden. En teknikkonsult bidrar, med sitt holistiska perspektiv, aktivt i skapandet av hållbara lösningar och innovationer för nybyggnad, ombyggnad, underhåll, monitorering, tillverkning och styrning genom kvalitetssystem byggda på aktuella och framtida system- och produktionsplattformar.

Nordisk ekonomi

Efterfrågan på teknikkonsulter och IT-tjänster i Norden har varit fortsatt god under 2016, trots ett i världen omtumlande år med brittiskt besked om utträde ur EU, presidentval i USA och tecken på en stundande lägre tillväxt i Sverige. Enligt IMF:s prognoser förväntas dock inte svensk och nordisk ekonomi att påverkas i någon större grad av britternas Brexit-besked även om en större politisk osäkerhet är att vänta.

Svensk ekonomi är stark med en BNP-tillväxt på 4,1 procent 2015, vilken gradvis väntas bromsa in till 3,1 procent under 2016 och 1,9 procent 2017, enligt Almegas senaste prognos.¹ Det är främst investeringar inom bygg- och tjänsteverksamhet samt hushållens och den offentliga sektorns konsumtion som väntas bidra till BNP-tillväxten i år och nästa år, även om tillväxttakten för dessa delar av BNP blir lägre än tidigare.² Teknikkonsult-, industrikonsult- och arkitektbranschen växer i Sverige, med starka näringar inom segmenten infrastruktur, byggnation, energi och industri.³

Norsk ekonomi präglas av mer utmanande förhållanden, men låga räntor och höga offentliga utgifter bidrar till att hålla aktivitetsnivån uppe i den norska ekonomin. Sjunkande oljepriser och minskade investeringar i oljesektorn har lett till låg ekonomisk tillväxt under de senaste två åren. Den senaste prognosen från IMF visar på en fortsatt svag BNP-tillväxt om 1,1 procent under 2016, upp från 1,0 procent under 2015. Under 2017 inleds en förväntad återhämtning och en tillväxt på 1,7 procent, med stöd från

stigande oljepriser och att nedgångstakten i oljeinvesteringarna bromsar in. Ökade offentliga investeringar i sektorer som infrastruktur, vägar och järnvägar, energi och telekommunikation tillsammans med en generell god aktivitet inom byggsektorn skapar goda förutsättningar för teknikkonsultbranschen, enligt STD.⁴

Den finländska ekonomin har efter tre år med recession vänt till svag tillväxt. Återhämtningen bedöms enligt IMF dock vara dämpad, med en BNP-tillväxt på 0,9 procent under 2016 och 1,1 procent under 2017. Det är enligt STD framförallt bygg- och anläggningssektorn som vuxit snabbt under 2016, följt av teknikindustrin, IT-sektorn och konsulttjänstesektorn.⁵ Under andra halvan av 2016 har industriproduktionen också ökat med stöd i växande orderböcker, medan större investeringar i byggindustrin, skogsindustrin och bioindustrin samt inom transportinfrastruktur är att vänta. Konsultbranschen växer snabbare än den finska ekonomin som helhet och ett överskott på konsulter har vänts till ett underskott inom vissa områden.⁶

Rejlers marknadssegment

Inom bygg- och fastighetssektorn ser Rejlers fortsatt stora investeringar i framförallt bostäder och lokaler, men också ökade offentliga investeringar i infrastruktur väntas driva efterfrågan på tekniska konsulttjänster. Energisektorn drivs framåt av strängare miljökrav med en allt större andel förnybara energikällor som följd, vilket ställer helt nya krav på såväl produktionsapparat som elnäten. Detta är svårt att hantera utan att också nyttja det tekniska kunnande som teknikkonsultbolagen besitter. Marknadsläget för nordiska industrikonsulter är tudelat med en svag utveckling inom områden som mekanik och process, medan investeringar i automatisering ökar. Industriautomation är idag en viktig del i produktionen för ökad effektivitet och för att möta kraven på pris och prestanda, ett område där tekniska konsulttjänster har stor efterfrågan.

Bygg och fastighet

Bygg- och anläggningssektorn har växt kraftigt i Sverige, primärt drivet av bostadsinvesteringar. Bygginvesteringarna som helhet ökade med 8 procent under 2015 och väntas landa på en tillväxt omkring 9 procent under 2016, enligt STD.⁷ Under 2017 spås ökningarna mattas av en aning, men beräknas ändå öka med omkring 3 procent.⁸ Fortsatt är det bostadsinvesteringarna som ligger bakom större delen av de förväntade ökningarna med

¹ Branschöversikten 2016 ("Branschöversikten 2016") är publicerad av Svenska Teknik & Designföretagen, och går att beställa via Svenska Teknik & Designföretagens hemsida, www.std.se.

² Branschöversikten 2016.

³ Branschöversikten 2016.

⁴ Branschöversikten 2016.

⁵ Branschöversikten 2016.

⁶ Branschöversikten 2016.

⁷ Branschöversikten 2016.

en förväntad tillväxt på 6 procent. Det är bland annat skatthöjningar och amorteringskrav som kan dämpa bostadsinvesteringarna under nästa år.

I Norge ser vi en fortsatt stark utveckling av byggsektorn som helhet med en kontinuerlig tillväxt från 2011. Industrin förutser en stabil till något ökad aktivitet under 2016 och 2017. Tillväxten drivs av bostadsbyggandet, samtidigt som den offentliga sektorn investerar enorma summor i upprustning av sjukhus, skolor och kulturella byggnader. Dessutom beräknas en bra investeringsnivå upprätthållas inom den kommunala sektorn, vilket sammantaget påvisar en fortsatt god utveckling de kommande åren.⁹

I Finland är det framförallt byggsektorn som driver uppgången i landets ekonomi, med ett bostadsbyggande i stark tillväxt på omkring 8 procent under 2015 efter flera års nedgång.¹⁰ Bank of Finland prognosticerar en fortsatt stark uppgång i bostadsbyggandet fram till 2019 samtidigt som ett omfattande program av renoveringar kommer att hålla uppe investeringsnivån i sektorn framöver.¹¹

Energi

Generellt står den nordiska energimarknaden inför stora investeringar och en ökad efterfrågan på tekniska konsulttjänster. Omfattande satsningar genomförs inom distribution av förnybar energi samt områden där nya säkerhets- och produktionskrav driver utvecklingen framåt. Enligt STD uppvisar den svenska marknaden positiva konfidensnettotal¹² för både kraft- och energiindustrin.¹³

Utveckling och investeringar inom den norska energisektorn är det marknadsområde som uppvisar den allra högsta tillväxten. Modernisering av produktionsanläggningar, investeringar i nya energiformer, och infrastruktur för elkablar, distribution och energiexport förväntas att fördubblas från 2015 till 2018.¹⁴

Industri

Oavsett industri krävs kontinuerliga investeringar för ökad produktivitet, kvalitet och lönsamhet. Den svenska industrins investeringar i maskiner och utrustning ökade med 11 procent under 2015. Investeringarna väntas öka med omkring 10 procent under 2016, för att sedan avta och växa med 1–2 procent under 2017.¹⁵ Det är framförallt gruvindustrin och livsmedelsindustrin som drar ner på investeringarna, vilket bidrar till minskningen totalt för industrin. Trots detta är den svenska industrikonsultmarknaden stark, vilket speglar den viktiga roll som industrikonsulterna har för den långsiktiga utvecklingen av industrins produkter och konkurrenskraft.

Den finska industrikonsultbranschen har börjat fokusera på direkta exportmarknader, särskilt inom områden som fartygsbyggande och den petrokemiska industrin. Marknadsförutsättningarna för den finska exportindustrin ser nu bättre ut för det kommande året, efter ett antal sämre år. Under andra halvan av 2016 ökade den finska industriproduktionen som tillsammans med växande orderböcker och flera planerade större investeringar inom skogs- och bioindustrin, ökar efterfrågan på industrikonsulter.

Norsk industriproduktion sjönk med 4,2 procent från november 2015 till november 2016, enligt Statistisk Sentralbyrå. Maskiner och utrustning, tillsammans med reparation och installation av maskiner bidrog mest till denna nedgång.

Infrastruktur

En fungerande infrastruktur är en förutsättning för ett samhälles utveckling. Både för människors rörlighet och för näringslivets konkurrenskraft.

Infrastrukturinvesteringarna ökade totalt sett i Sverige under 2016, driven av ökade privata investeringar medan den offentliga investeringsnivån sjönk något som en följd av minskade järnvägssatsningar.¹⁶ Nästa år väntas däremot ett ökat vägbyggande och ett ökat järnvägsunderhåll

dra upp de offentliga investeringarna. Med tanke på dessa infrastrukturinvesteringar och på det stora behovet för fortsatta investeringar under kommande år bör den svagt uppåtgående trenden hålla i sig ett bra tag till, med vissa mindre fluktuationer, enligt STD.¹⁷

Den norska infrastrukturmarknaden väntas visa en ökad aktivitet under 2016, 2017 och 2018, enligt STD.¹⁸ Investeringar på denna marknad förväntas öka med 11 procent år 2016 och ytterligare 5 procent per år fram till 2019.¹⁹ Detta understöds av att betydande medel investeras i att förnya infrastrukturen, framförallt när det gäller vägar, järnvägar, energinät och telekommunikation.²⁰ Utveckling och underhåll av infrastruktur i Norge styrs till stor del av offentlig finansiering och genomförs som en del i att göra landet mer konkurrenskraftigt och mindre beroende av olje- och gasindustrin.

I Finland har investeringar i infrastruktur legat på en stabil nivå och huvudsakligen koncentrerats till städer i tillväxt. Statliga infrastrukturinvesteringar har för 2016, 2017 och 2018 utökats med extra investeringar till ett totalt värde om cirka 2,6 miljarder euro för byggnation och underhåll av väg- och järnvägsnätet. Detta beslut har förändrat situationen på marknaden dramatiskt.²¹

Marknadstrender

Dagens samhälle blir allt mer komplext i takt med den pågående digitaliseringens framfart och en tilltagande globalisering och urbanisering. Den snabba utvecklingen skapar förändrade förutsättningar för framtiden och kräver allt mer tekniskt och analytiskt kunnande, men också insikt och kunskap i affärslogiker, paradigmskiften och informationssystem. Automatisering inom industrin är tillsammans med högre krav på en mer effektiv energianvändning andra exempel på tydliga trender. Detta sammantaget, tillsammans med att kunderna alltmer fokuserar på sin kärnverksamhet, driver efterfrågan på kvalificerade ingenjör- och IT-tjänster. Denna utveckling har pågått en längre tid och driver teknik-konsultbranschen framåt. Teknikkonsultbolagen har här en nyckelroll att spela i skapandet av det smarta och innovativa samhället, men måste samtidigt också tidvis klara av att hantera utmaningar som ökad konkurrens, konsolidering, svag prisutveckling och kompetensbrist.

Globalisering och urbanisering

Inflyttningen till städer och större tätorter kräver nya bostäder och tillhörande infrastruktur som gör att ett samhälle fungerar, detta går inte att hantera utan att nyttja tekniskt och arkitektoniskt kunnande i samhällsbyggnad och stadsplanering. Det politiska medvetandet om detta växer stadigt och intresset för att ta med ingenjör- och arkitektbolag i utredningar och planeringsarbete ökar hela tiden.²² Konsultbolag som Rejlers är väl medvetna om dessa utmaningar, men också väl förberedda på att hitta lösningar på problemen som andra inte klarar.

Digitalisering

Digitaliseringen driver på utvecklingen av samhället och näringslivet i hela värdekedjan från automation i industrin till effektivare distribution och affärstransaktioner och kommunikation. Mobilitet, Internet of Things och den allt snabbare tillväxten av digital information och data driver i sin tur på digitaliseringen liksom övrig teknikutveckling och nya affärsmodeller. Informationshantering handlar inte längre bara om analys och hantering av stora datamängder, Big data, utan om att också använda informationen för att styra och optimera, vilket ökar efterfrågan på teknik och IT-konsulter som Rejlers.

⁸ Branschöversikten 2016.

⁹ Branschöversikten 2016.

¹⁰ Branschöversikten 2016.

¹¹ Bank of Finland Bulletin 5/2016, Economic outlook, publicerad 27 januari 2017.

¹² Konfidensnettotalen är nettototalen mellan positiva och negativa bolag avseende förväntningarna på orderlagets utveckling.

¹³ Investeringssignalen Oktober 2016 är publicerad av Svenska Teknik & Designföretagen, och går att beställa via Svenska Teknik & Designföretagens hemsida, www.std.se.

¹⁴ Investeringssignalen Oktober 2016 är publicerad av Svenska Teknik & Designföretagen, och går att beställa via Svenska Teknik & Designföretagens hemsida, www.std.se.

¹⁵ Branschöversikten 2016.

¹⁶ Branschöversikten 2016.

¹⁷ Branschöversikten 2016.

¹⁸ Branschöversikten 2016.

¹⁹ Branschöversikten 2016.

²⁰ Branschöversikten 2016.

²¹ Branschöversikten 2016.

²² Branschöversikten 2016.

Miljö- och klimathänsyn

El och energi utgör själva grunden för vårt moderna samhälle samtidigt som kraven höjs för ökad miljö- och klimathänsyn i produktionen. Energisektorn står inför genomgripande förändring med en förflyttning mot förnybara energikällor vilket kommer att ställa helt nya krav på både produktionsapparaten och elnäten. Från politiskt håll finns också önskemål om större kontroll och handlingsfrihet för elkunden, vilket kräver en fortsatt utveckling mot smarta nät²³, ett område där Rejlers är väl positionerade genom förvärvet av Rejlers Embriq.

Konkurrenssituation

I takt med att samhällsprojekt blir mer komplexa och kräver mer expertkunskande förväntas teknik- och IT-konsultbolagen att bli allt bredare och djupare i sitt erbjudande. Detta kan dels leda till nya konstellationer, där bolag och organisationer på olika sätt knyts samman och kan erbjuda allt mer komplexa produkter eller att globala aktörer som vill växa och spänna över så många marknader som möjligt gör entré på den nordiska marknaden. En annan möjlighet är att nya konkurrenter i form av nischbolag med spetskunskande inom ny teknik eller med nya innovationer växer fram och skapar nya marknadsförutsättningar, vilket även driver på konsolideringstrenden.²⁴

Konsolidering

Teknikkonsultbranschen har de senaste åren präglats av och präglas alltjämt av fortsatt konsolidering. Genom förvärv växer större och mer internationella aktörer fram som kan erbjuda en allt större bredd av specialistkompetens och klarar av att hantera större uppdrag och mer komplexa projekt. Konsolideringen i branschen har fortsatt under 2016 om än i något lugnare takt, enligt STD.²⁵

Prisutveckling och debiteringsgrad

Prisutvecklingen i branschen har varit svag under flera års tid, men en tendens till förbättring har skett under 2015 och 2016. Det går dock långsamt och stora delar av branschen upplever utbredd prispress, framförallt i offentliga upphandlingar. STD uppmärksammar tecken på en prisbild i återhämtning, men ser den svaga prisutvecklingen som en av branschens stora utmaningar framöver.²⁶

STD konstaterar att debiteringsgraden bland de börsnoterade bolagen fortsätter att öka och förväntar att den svagt uppåtgående trenden håller i sig de kommande åren.²⁷ Enligt STD:s statistik uppgick debiteringsgraden till i genomsnitt 74,7 procent under 2013, för att öka till 75,8 procent under 2014 och 75,9 procent under 2015. Under första halvan av 2016 föll den tillbaka något till 75,6 procent, men förväntas åter öka under årets andra halva.²⁸

Kompetensbrist

I takt med att efterfrågan på avancerade konsulttjänster ökar, blir det allt mer angeläget att hitta rätt medarbetare. Utbildningssystemet har inte hängt med i utvecklingen och antalet utexaminerade studenter har inte ökat i den takt som efterfrågan kräver, trots branschens samarbete med universitet och högskolor avseende utbildningsnivå och kompetens. Kompetensbristen är mest påtaglig för teknikkonsulterna inom bygg, anläggning och installation, men finns på alla områden, både bland nyutexaminerade, men kanske främst bland erfarna konsulter. Bristen på kompetens är i dagsläget en av branschens största utmaningar, vilket på sikt kan påverka personalomsättningen och driva upp lönekostnaderna.²⁹

²³ Protokoll II:6 fört vid regeringssammanträde 2015-12-17.

²⁴ Branschöversikten 2016.

²⁵ Branschöversikten 2016.

²⁶ Branschöversikten 2016.

²⁷ Branschöversikten 2016.

²⁸ Branschöversikten 2016.

²⁹ Branschöversikten 2016.

Verksamhetsbeskrivning

Inledning

Rejlers är ett nordiskt bolag som erbjuder kvalificerade tekniska konsulttjänster och IT-tjänster till kunder inom segmenten Bygg och fastighet, Energi, ICT/Telekom och digitala lösningar för energi- och infrastrukturektorn. Rejlers sätter samman grupper av konsulter med olika kompetenser som samverkar i projekt med allt från förstudier och planering till design, konstruktion, projektering, projektledning, genomförande och programmering. Kompetenser samordnas inom olika teknikområden för att lösa multidisciplinära, större och mer komplexa uppdrag. Livscykelperspektivet och hållbarhet är en integrerad och naturlig del i Rejlers erbjudande. Bolaget hjälper sina kunder till ökad effektivitet och minskad miljöbelastning. Med fler än 2 000 konsulter på cirka 80 orter i Sverige, Finland och Norge genomför Rejlers mer än 15 000 kunduppdrag varje år. Bolagets hemmamarknader är Sverige, Finland och Norge med övriga Norden och Östersjöområdet som tillväxtmarknader. Då Rejlers har som strategi att följa sina kunder på de marknader dessa agerar, och en del av Rejlers kundbas opererar på internationella marknader, sker en mindre del av Rejlers uppdrag i utlandet.

Historik och viktiga händelser

Rejlers grundades i Småland år 1942 och har varit verksam som teknik-konsultbolag sedan dess. Bolaget har, i olika former och genom åren, haft el- och energiteknik som en röd tråd i verksamheten. Inom allt från stamnät till kärnkraft, energistyrning och elektronik. Över tid har Rejlers expanderat sin verksamhet till nya kompetensområden, som exempelvis automation, mekanik, byggnation, transportinfrastruktur, telekom och IT.

Bolagets verksamhet har i stora drag följt utvecklingen av Sverige som industrination. Initialt var Bolaget verksam med utbyggnaden av elnäten i Sverige, senare medverkade Bolagets medarbetare i industrialiseringen och miljonprogrammet av bostäder. Under 1990- och 2000-talet har järnväg och telekom tillkommit som verksamhetsområden. Under 2010-talet utvecklades även miljöteknik som en särskild kompetens. Under 2000-talet expanderade Rejlers geografiskt, både organiskt och genom förvärv, och har idag verksamhet också i Finland och Norge.

Under 2015 gjordes två större förvärv inom energi- och telekomområdet. Embriq i Norge och Orbion i Sverige. Embriq erbjuder övergripande IT-lösningar, främst inom energisektorn medan Orbion är verksam inom telekom och erbjuder operatörsnära lösningar för mobila och fasta nät.

Tre mindre förvärv gjordes i Finland under 2016, dels Insplacon och JS-Verkot som adderar kompetens inom främst ICT-området men också inom elkraft och projektledning samt CMN-Service som tillför ny kompetens inom överbyggnader samt bro- och tunnelkonstruktioner för järnvägar.

Företaget leddes initialt av grundaren Gunnar Rejler som sedan starten har lämnat över ledningen till son och sedermera sonson, Jan Rejler och Peter Rejler. Bolaget har karaktären av familjeföretag trots att ägandet breddades genom en börsnotering år 2003. Rejlers B-aktie är noterad på Nasdaq Stockholm. Familjen Rejler äger cirka 57 procent av rösterna och 25 procent av kapitalet. Bland övriga större aktieägare kan nämnas Lannebo Fonder, Nordea Investment Funds, Didner & Gerge Fonder och Swedbank Robur.

Finansiella mål

Rejlers finansiella mål sedan 2014 är att Bolaget ska ha en tillväxt om cirka 15 procent per år i omsättning. Antal medarbetare skall växa med 10 procent, vilket möjliggör tillväxtmålet 2020 – 3030 – 4040. Detta innebär att Bolaget år 2020 ska vara minst 3030 medarbetare med en omsättning på minst 4040 miljoner kronor.

Rejlers finansiella mål från 2015 är att ha en rörelsemarginal om minst åtta procent över tid. Rejlers har även som mål att ha en stabil utveckling där Bolagets soliditet ska överstiga 30 procent.

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

Rejlers tjänsteerbjudande

Rejlers erbjuder tekniska konsulttjänster och IT-lösningar till kunder i Norden inom områdena Bygg och fastighet, Energi, ICT/Telekom, Infrastruktur, Industri och digitala lösningar för energi- och infrastrukturektorn.

Bygg och fastighet

Rejlers erbjudande riktar sig mot såväl nyproduktion som ombyggnation av exempelvis affärslokaler, skolor, kontor, sjukhus, hotell, idrottsanläggningar, bostäder och industrier. Bolaget finns även med i tidiga skeden när nya områden ska exploateras. Rejlers har ambitionen att skapa byggnader som uppfyller högt ställda krav som bekvämlighet, energibesparing, övervakning, individualisering och lönsamhet, genom att kombinera beprövade metoder med nyskapande lösningar för kunder som Skanska, Stockholms Hamnar och Serneke. Uppdragen omfattar alltifrån arkitektur och byggkonstruktion till projektledning och projektering. Rejlers finns med som rådgivare i olika faser av ett projekt och hjälper även kunden med kontroll och besiktning av färdigbyggda fastigheter.

Rejlers har ett brett utbud av tjänster inom allt från el-, tele- och VVS-projektering till styr-, regler- och kommunikationsteknik. Ett växande område är fastighetsautomation och olika smarta lösningar för att bland annat minska energianvändningen i fastigheter. Rejlers arbetar även med uppdrag inom kraftförsörjning och belysning samt tar fram lösningar för larmsystem och brandsäkerhet.

Under 2016 arbetade drygt 260 medarbetare med tjänster inom Bygg och fastighet.

Nya projekt under 2016:

- Rejlers tecknade under tredje kvartalet ett ramavtal med bostadsutvecklaren JM Norge. Ramavtalet omfattar konsulttjänster för aktuella byggprojekt och i avtalet ingår energirådgivning samt rådgivande tjänster inom elektroteknik för både låg- och högspänning.
- Rejlers fick av Karlstaden under det tredje kvartalet uppdraget att upprätta systemhandlingar avseende el, tele och hotellhissar när Nordens högsta skyskrapa byggs i Göteborg.
- Rejlers fick under fjärde kvartalet flera uppdrag i företagsområdet Aviapolis i Helsingforsregionen.
- Rejlers har anlåtats av Finavia och Skanska för uppdrag avseende projektering av el-, tele- och säkerhetssystem i kontorsbyggnader och hotell.

Energi

Rejlers erbjuder tjänster för alla led av energiförsörjningskedjan, från produktion via distribution till förbrukning. Många uppdrag handlar om att modernisera och effektivisera befintliga anläggningar åt energibolag och befintliga kärnkrafts- och vattenkraftsanläggningar. Bland kunderna kan nämnas Hafslund, Statnett och Svenska Kraftnät. Bolaget har lång erfarenhet av att ta fram lösningar för hur nya kraftkällor kan bindas samman till ett fungerande och effektivt nät och har kompetens inom området för förnybar energi såsom vindkraft, vågkraft och solenergi.

Rejlers har bred kompetens inom konstruktion, produktion, automation, beredning och analys av eldistributionsnät och transformatorstationer och deltar aktivt i digitaliseringen av dagens elnät genom att också utforma, utveckla och förvalta IT-lösningar för energimarknaden. Ett exempel är smarta elnät. Smart Grid, som är intelligenta elnätssystem där utbud och efterfrågan av el styrs och balanseras på ett hållbart, tillförlitligt och kostnadseffektivt sätt.

Rejlers Embriq, vilket redovisas som ett separat affärssegment, levererar IT-baserade systemlösningar till energibolag och detaljhandelskunder i hela Norden med hög kompetens inom utveckling och leverans av bland annat kommunikationssystem för Smart Grid och andra transaktionsintensiva informations- och styrsystem med extrema krav på kvalitet och säkerhet. Rejlers Embriq erbjuder också olika typer av energimåttjänster, där data kring energiförbrukning samlas in, analyseras och presenteras, vilket kan leda till stora energibesparingar, minskade utsläpp och därmed ett bättre klimat. Se vidare information om affärssegment Rejlers Embriq nedan.

Under 2016 arbetade cirka 520 medarbetare med tjänster för Energi. Nya projekt under 2016:

- Rejlers tecknade under tredje kvartalet ett stort kontrakt med Hafslund om att digitalisera elsäkerhetstillsynen i Oslo. Uppdraget ska utföras i samarbete med El-Tilsynet AS. Kontraktet löper på två år med option för ytterligare två år och är värt cirka 60 MNOK.
- Rejlers anlätades under det fjärde kvartalet av Svenska Kraftnät för kraftledningsprojektering i Stockholmsområdet, i syfte att förstärka kraftförsörjningen i regionen.
- Rejlers Energiprojekt anlätades under det fjärde kvartalet för att genomföra ett energitjänsteprojekt för Karlshamnsbostäder AB. Rejlers är totalentreprenör med uppdrag att höja teknisk status och effektivisera energianvändningen.

Industri

Rejlers har en lång tradition av industriprojekt runt om i Norden och erbjuder tekniska lösningar och system inom automation, process och mekanik, för att effektivisera, automatisera och utveckla industrins processer och deras produkter för ökad produktivitet, kvalitet och lönsamhet. Bolaget har bred kompetens inom disciplinerna automation, process samt mekanik och omfattar hela flödet, från planering, konceptutformning och analys till projektledning, konstruktion, implementering, driftsättning och underhåll. Rejlers bedriver också innovations- och utvecklingsarbete för att hjälpa kunder att ta fram nya produkter och system anpassade för digital integration.

Rejlers har lång erfarenhet inom branscher som gruvnäring, papper och massa, samt inom kärnkraftsproduktion och stål- och verkstadsindustrin. Bolaget arbetar även med kunder i tillverkningsindustrin, inom sektorerna livsmedel, läkemedel samt fordon och offshore.

Under 2016 arbetade cirka 600 medarbetare med tjänster för Industri. Nya projekt under 2016:

- Rejlers tecknade under första kvartalet avtal med Yaskawa, en av världens ledande leverantörer av industrirobotar, avseende ombyggnad av en svetsrobotanläggning. Rejlers har helhetsansvar för programmering av alla operatörspaneler och PLC.
- Rejlers anlätades under andra kvartalet för ett helhetsåtagande avseende en ny arbetsstation till Scania. Uppdraget innebär att konstruera och installera en ny arbetsstation till lastbilstillverkarens Primerlackeringslinje på fabriken i Oskarshamn.
- Rejlers fick under fjärde kvartalet i uppdrag av Bellmer Vaahto att leverera maskiner och utrustning avsedda för Papeleira Coreboard kartongfabrik i Portugal.

Infrastruktur

En genomtänkt transportinfrastruktur skapar tillväxt för samhället. Rejlers har bred kompetens inom transportinfrastrukturområdet avseende modernisering och planering av exempelvis vägar, broar, tunnlar, järnvägar, flygplatser och hamnar. Majoriteten av Bolagets uppdrag ligger inom järnvägssektorn och omfattar allt från totala projektåtaganden med projektledningsansvar och förstudier till projektering av anläggningar för ban-, el-, tele-, signal- och säkerhetssystem.

Väg- och tunnelprojekten inom storstadsregionerna innehåller tekniskt komplexa system för styrning och övervakning av exempelvis trafikflöden eller ventilationssystem i tunnlar. Rejlers planerar och projekterar också

belysning i tunnlar, på broar och längs vägar. Som en del i erbjudandet tillhandahålls också olika typer av miljöjänster i anslutning till planerade samhällsbyggnadsprojekt.

Under 2016 arbetade cirka 150 medarbetare med tjänster för Infrastruktur. Nya projekt under 2016:

- Rejlers tecknade under tredje kvartalet avtal med finska Trafikverket avseende planerings- och byggansvar samt installationsövervakning när en ny transformatorcentral för spårtrafik ska byggas.
- Rejlers fick under tredje kvartalet i uppdrag av Trafikverket att projektera systemhandling för fyra trafikcentraler.
- Rejlers tecknade under fjärde kvartalet avtal med Stockholms Hamnar för det största hamnbygget i Sverige på 100 år. Stockholms Hamnar bygger en ny godshamn i Norvik utanför Nynäshamn och Rejlers ansvarar för detaljprojektering av kanalisation, tele och säkerhet samt belysning och kraftförsörjning.

ICT/Telekom

Telekombranschen genomgår nu en omfattande förändringsresa där system och infrastruktur ska klara av att hantera och analysera stora datamängder, vilket i sin tur driver efterfrågan på ökad kapacitet och snabb teknikutveckling.

Rejlers tillhandahåller ett brett utbud av tekniska och juridiska konsulttjänster inom nätinfrastruktur, kommunikation och informationssäkerhet, som exempelvis nätplanering, nätdesign, optimering samt projektering av såväl stom-, fiber- som mobilnät. Bolaget anlitas även för utrednings- och projektledningsuppdrag, risk- och sårbarhetsanalyser, riskhantering, entreprenadbesiktningar och arbetar med att stötta Bolagets kunder vid stora upphandlingar.

Rejlers erbjuder funktionsåtaganden med helhetsansvar för hela eller delar av kundens processflöde, som exempelvis behandling av inplaceringar åt de större operatörerna, förvaltning av infrastruktur, kravhantering, och tekniska handböcker. Bolaget har även stora uppdrag mot statliga myndigheter inom säkerhetssidan.

Under 2016 arbetade närmare 400 medarbetare med tjänster inom ICT/Telekom.

Nya projekt under 2016:

- Rejlers Embriq tecknade under första kvartalet avtal med L&T Infotech om leverans av IT-tjänster inom infrastruktur till Elkjøp i Norge. Avtalet är värt cirka 60 miljoner norska kronor och omfattar infrastruktur som tjänst, "IaaS".
- Rejlers tecknade under fjärde kvartalet ett ramavtal med Statnett avseende projektledning, projektering och uppföljning vid etableringen av en ICT-plattform för fiber och radionät.
- Rejlers Embriq ingick under fjärde kvartalet ett avtal med Nettalliansen om leverans av IT-drifttjänster till fler än 47 energibolag över hela Norge. Rejlers Embriq ansvarar för etablering och heltäckande drift samt integrationsstöd.

Affärssegment

Rejlers verksamhet är uppdelad i fyra affärssegment. Rejlers Sverige, Rejlers Finland, Rejlers Norge och Rejlers Embriq, för att på så sätt dra nytta av och stärka samarbetet mellan olika kompetensområden. Bolagets erbjudande riktar sig både till den privata och till den offentliga sektorn.

Rejlers Sverige

Rejlers svenska verksamhet är Bolagets största med drygt 1100 medarbetare fördelade på ett 40-tal kontor och stod för cirka 52 procent den totala omsättningen under 2016. Bolaget erbjuder tekniska konsulttjänster till kunder inom områdena bygg och fastighet, energi, industri och infrastruktur. I Sverige har Rejlers kontor på ett 40-tal orter. Tjänsteutbudet omfattar bland annat automation, elkraft, installation, järnväg, mekanik, process och anläggning samt telekom.

Rejlers Finland

Rejlers finska verksamhet har drygt 500 medarbetare fördelade på 18 orter och stod för cirka 16 procent av den totala omsättningen under 2016. Bolaget erbjuder konsulttjänster inom arkitektur, automation, energi, mekanik, miljöteknik och VVS samt totalleveranser till kunder inom områdena bygg och fastighet, energi, industri och infrastruktur.

Under 2015 förvärvades elnätföretaget Carunas verksamhet inom projektledning vilket stärker Bolagets position som marknadsledande teknikkonsult inom eldistributionsområdet i Finland. Energibolagen och elnätföretagen har ett stort behov av helhetslösningar och av outsourcing av processer, vilket ökar efterfrågan på våra uppdrag.

Under 2016 förvärvades finska Inplacon och JS-Verkot som adderar kompetens inom främst ICT-området men också inom elkraft och projektledning. För att tillföra ny kompetens och bredd inom infrastrukturområdet förvärvades dessutom CMN-Service som är specialiserade inom överbyggnader samt bro- och tunnelkonstruktioner för järnvägar.

Rejlers Norge

Rejlers norska verksamhet har drygt 250 medarbetare fördelade på 22 orter och stod för cirka 14 procent av den totala omsättningen under 2016. Bolaget erbjuder kompetens inom elkraft, elsäkerhet, energideklaration, installation, järnväg och telekom till kunder inom områdena bygg och fastighet, energi och infrastruktur.

Under 2015 förlängdes flera stora kontrakt med bland andra TeliaSonera och Agder Energi. Ett nytt betydande avtal tecknades också med Norkring AS, som är Norges största leverantör av markbaserade radiotjänster och digitala televisionstjänster.

Rejlers Embriq

Rejlers verksamhet inom informationsteknologi samlas i segmentet Rejlers Embriq och inbegriper IT-tjänster och produkter inom framförallt energiområdet. Verksamheten jämföras med andra segment men sker koncernövergripande. Här samlas även traditionella IT-tjänster, molntjänster och ett avancerat och modernt center för drift av kunders IT-miljöer. Verksamheten har cirka 175 medarbetare och finns på tio orter i Norden. Segmentet stod för cirka 18 procent av Bolagets totala omsättning under 2016.

Genom förvärvet av Embriq skapades förutsättningarna för det nya segmentet Rejlers Embriq, som också inkluderar verksamheterna i Rejlers Energitjänster och Rejlers ComIT. Basen utgörs av förvärvade Embriq, som designar, utvecklar och förvaltar IT-lösningar inom verksamhetsområdena Consulting, Operations och Software. Tyngdpunkten finns inom energiområdet med IT-tjänster och produkter som vänder sig till företag inom elhandel och eldistribution. Men här finns också kunder inom stat och kommun med projekt som innebär långtgående satsningar inom energibesparingsområdet.

Organisation

Rejlers verksamhet är uppdelad i fyra affärssegment, Rejlers Sverige, Rejlers Finland, Rejlers Norge och Rejlers Embriq. Moderbolaget Rejlers AB tillhandahåller centrala funktioner som internkommunikation, koncernövergripande IT samt finans. Affärssegmenten drivs som enskilda dotterbolag med egen ledning, ledningsgrupp och supportfunktioner som HR, försäljning och ekonomi. Affärssegmenten är sedan uppdelade på flera regionala och lokala kontor med eget resultat och budgetansvar.

Anställda

Rejlers har drygt 2 000 medarbetare fördelade på cirka 85 orter i Sverige, Finland och Norge. Nedan redovisas antalet anställda i Koncernen vid slutet av respektive år, fördelat per segment.

Segment	2016	2015	2014	2013
Sverige	1 090	1 173	998	1 023
Finland	526	482	434	441
Norge	244	239	247	131
Embriq	156	179	55	57
Moderbolaget	11	9	8	12
Totalt	2 027	2 082	1 742	1 664

OMSÄTTNING PER GEOGRAFISKT OMRÅDE/SEGMENT¹

MSEK	2016		2015		2014		2013	
	Omsättning	%	Omsättning	%	Omsättning	%	Omsättning	%
Sverige	1 226,2	52,4	1 099,0	58,6	1 059,4	61,9	976,6	66,7
Norge	335,6	14,3	298,5	15,9	305,5	17,8	151,9	10,4
Finland	389,4	16,6	336,4	17,9	293,2	17,1	283,2	19,3
Rejlers Embriq	417,1	17,8	151,3	8,1	70,8	4,1	56,0	3,8
Koncerngemensamt och eliminerings	-26,9	-1,1	-9,7	-0,5	-17,4	-1,0	-3	-0,2
Totalt	2 341,4	100,0	1 875,5	100,0	1 711,5	100,0	1 464,7	100,0

¹ De finansiella siffrorna i denna tabell för åren 2013-2015 är baserade på Rejlers årsredovisningar för åren 2013-2015. De finansiella siffrorna för år 2016 är baserade på Rejlers bokslutskommuniké för år 2016, vilken inte är granskad eller reviderad av Bolagets revisor.

Utvald historisk finansiell information

Nedan redovisas Bolagets utvalda historiska finansiella information för räkenskapsåren 2013–2015 som hämtats ur Rejlers reviderade årsredovisningar för de aktuella perioderna. Informationen är upprättad i enlighet med IFRS, såsom de antagits av EU, och reviderad av Rejlers revisorer. Informationen gällande räkenskapsåret 2016 är hämtad från Rejlers bokslutskommuniké för helåret 2016, vilken är upprättad i enlighet med IAS 34 men inte granskad av Rejlers revisorer. Ingen annan information i Prospektet har granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Detta avsnitt innehåller vissa alternativa nyckeltal som inte är definierade i enlighet med IFRS som mått på finansiell prestation, men som används av Rejlers ledning för att övervaka den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen. Bolagets uppfattning är dessutom att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling.

Sammanställningen nedan bör läsas tillsammans med årsredovisningarna för åren 2013–2015 samt bokslutskommunikén för år 2016, vilka är införlivade i Prospektet genom hänvisning samt utgör en del av detta Prospekt. Samtliga rapporter finns tillgängliga på Rejlers hemsida, www.rejlers.com/se.

Koncernens resultaträkning i sammandrag

MSEK	2016 Oreviderad	2015 Reviderad	2014 Reviderad	2013 Reviderad
Intäkter	2 341,4	1 875,5	1 711,5	1 464,7
Personalkostnader	-1 453,7	-1 280,1	-1 192,0	-1 004,1
Övriga externa kostnader	-816,4	-493,0	-440,6	-370,8
Av- och nedskrivningar	-44,2	-32,2	-29,3	-23,2
Andelar i intressebolag	0,4	0,8	-1,0	-0,6
Rörelseresultat	27,5	71,0	48,6	66,0
Finansnetto	-5,3	0,8	-3,7	-2,3
Resultat efter finansnetto	22,2	71,8	44,9	63,7
Skatt	-8,2	-20,6	-11,0	-13,0
Periodens resultat	14,0	51,2	33,9	50,7
Hänförligt till				
Moderbolagets aktieägare	13,3	51,2	33,9	50,7
Aktieägare utan bestämmande inflytande	0,7	-0,1	0,0	0,0

Koncernens balansräkning i sammandrag

MSEK	31 dec 2016 Oreviderad	31 dec 2015 Reviderad	31 dec 2014 Reviderad	31 dec 2013 Reviderad
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	432.6	395.4	262.6	248.6
Övriga immateriella tillgångar	121.8	99.8	65.1	54.9
Materiella tillgångar	37.5	36.2	31.5	30.5
Finansiella tillgångar	8.2	8.7	4.6	35.2
Uppskjuten skatt	39.4	40.0	18.3	1.1
Summa anläggningstillgångar	639.5	580.1	382.1	370.3
Korta fordringar	656.0	569.0	471.5	455.1
Likvida medel	64.9	108.8	89.8	49.0
Summa omsättningstillgångar	720.9	677.8	561.3	504.1
SUMMA TILLGÅNGAR	1 360.4	1 257.9	943.4	874.4
Eget kapital	536.2	516.5	441.4	355.5
Eget kapital utan bestämmande inflytande	16.0	8.3	0.2	0.1
Summa eget kapital	552.2	524.8	441.6	355.6
Pensionsskuld	20.7	25.0	43.6	0
Räntebärande långfristiga skulder	155.0	177.5	67.5	103.9
Övriga långfristiga skulder	50.9	55.4	44.0	42.9
Summa långfristiga skulder	226.6	257.9	155.1	146.8
Räntebärande kortfristiga skulder	133.4	103.2	39.4	99.8
Övriga korta skulder	448.2	372.0	307.3	272.2
Summa kortfristiga skulder	581.6	475.2	346.7	372.0
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL	1 360.4	1 257.9	943.4	874.3

Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

MSEK	2016 Oreviderad	2015 Reviderad	2014 Reviderad	2013 Reviderad
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital och betald skatt	70.5	82.5	85.9	95.6
Betald skatt	-21.0	-9.6	-21.3	-33.5
Förändring av rörelsekapital	-8.3	-31.0	3.6	-42.1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	41.2	41.9	68.2	20.0
Kassaflöde från investeringsverksamhet	-71.5	-239.6	7.1	-84.1
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	-19.9	221.9	-36.6	75.0
Periodens kassaflöde	-50.2	24.2	38.7	10.9
Likvida medel vid periodens början	108.8	89.8	49.0	38.7
Kursdifferens i likvida medel	6.3	-5.2	2.1	-0.6
Likvida medel vid periodens slut	64.9	108.8	89.8	49.0

Finansiell information per segment

	2016	2015	2014	2013
MSEK	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
OMSÄTTNING				
Sverige	1 226.2	1 099.0	1 059.4	1 032.6
Finland	389.4	336.4	293.2	283.2
Norge	335.6	298.5	305.5	151.9
Embriq	417.1	151.3	70.8	–
Koncerngemensamt m.m.	-26.9	-9.7	-17.4	-3.0
Summa	2 341.4	1 875.5	1 711.5	1 464.7
MSEK	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
RÖRELSERESULTAT				
Sverige	28.0	51.4	59.9	68.5
Finland	15.0	18.9	14.2	11.1
Norge	-13.3	3.5	-25.6	16.9
Embriq	15.6	9.3	15.3	–
Koncerngemensamt m.m.	-17.8	-12.1	-14.3	-30.5
Summa	27.5	71.0	48.6	66.0
%	Oreviderad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
RÖRELSEMARGINAL				
Sverige	2.3	4.7	5.7	6.6
Finland	3.9	5.6	4.8	3.9
Norge	-4.0	1.2	-8.4	11.1
Embriq	3.7	6.1	21.6	–
Koncerngemensamt m.m.	–	–	–	–
Summa	1.2	3.8	2.8	4.5

Nyckeltal

	2016	2015	2014	2013
	Oreviderad	Oreviderad	Oreviderad	Oreviderad
IFRS nyckeltal				
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK	1,03	4,15	2,78	4,45
Genomsnittligt antal aktier	12 921 721	12 346 379	12 200 899	11 381 173
Antal aktier vid periodens slut	12 921 721	12 921 721	12 321 721	11 421 721
Alternativa nyckeltal				
Rörelsemarginal, %	12	3,8	2,8	4,5
Rörelseresultat per årsanställd, TSEK	14	40	29	43
Soliditet, %	39,4	41,0	46,8	40,7
Eget kapital per aktie vid periodens slut	41,50	39,97	35,83	31,13
Nettoskuld, MSEK	244,2	196,9	60,7	154,7
Nettoskuld/EBITDA rullande 12 mån	3,4	1,9	0,8	1,7
Vinstmarginal, %	0,9	3,8	2,6	4,4
Avkastning på eget kapital, %	4,2	10,6	11,3	18,5
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,1	11,1	9,0	14,3
Kassalikviditet (exkl. outnyttjad checkkredit), %	124	177	162	136
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,6	0,3	0,6
Räntetäckningsgrad, ggr	3	11	7	11
Disponibla medel, MSEK	114,9	164,3	149,8	58,9
Investeringar, MSEK	73,1	239,4	-6,3	84,7
Organisk och förvärvad tillväxt, %	10	13	4	6
Tillväxt rensad för valutakurseffekter, %	6	17	6	11
Operationella nyckeltal				
Debiteringsgrad, %	73,0	75,0	75,3	74,7
Omsättning per årsanställd, TSEK	1 208	1 046	1 022	953
Antal arbetsdagar, st.	251	249	248	249
Antal årsanställda, st.	1 939	1 793	1 674	1 537
Antal medarbetare vid periodens slut, st.	2 027	2 082	1 742	1 664

Definition av nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motivering
Resultat per aktie före och efter utspädning, SEK.	Resultat efter skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier.	–
Genomsnittligt antal aktier	Moderbolagets vägda genomsnittliga antal aktier för räkenskapsåret.	–
Antal aktier vid periodens slut	Moderbolagets antal aktier vid räkenskapsårets utgång.	–
Rörelsemarginal	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning.	Relevant för att bedöma Rejlers effektivitet och värdeskapande.
Rörelseresultat per årsanställd	Rörelseresultat dividerat med antal årsanställda.	Mått för att visa effektivitet per årsanställd medarbetare.
Soliditet	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med summa tillgångar.	Relevant för att bedöma Rejlers möjligheter att uppfylla sina finansiella åtaganden.
Eget kapital per aktie vid periodens slut	Summa eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antal aktier vid periodens slut.	Mått för att beskriva storleken av det egna kapitalet som tillhör aktieägarna i moderbolaget.
Nettoskuld	Kort- och långfristiga räntebärande skulder (dvs. banklån och finansiell leasing) samt pensionsskuld minskat med likvida medel.	Mått för att visa Rejlers totala skuldsättning.
Nettoskuld/EBITDA rullande 12 mån	Nettoskuld dividerat med EBITDA för den senaste 12-månadersperioden.	Relevant för att visa finansiell risk och för uppföljning av nivån på Rejlers skuldsättning.
Vinstmarginal, %	Resultat före skatt dividerat med nettoomsättning.	Relevant för att bedöma Rejlers effektivitet och värdeskapande.
Avkastning på eget kapital, %	Resultat före skatt dividerat med genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.	Relevant för att bedöma avkastningen som genereras på det kapital som aktieägarna har investerat i Bolaget.
Avkastning på sysselsatt kapital, %	Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med genomsnittligt sysselsatt kapital.	Relevant för att bedöma avkastningen som genereras på det kapital som aktieägarna och långgivare ställt till förfogande.
Kassalikviditet (exkl. utnyttjad checkkredit), %	Summa omsättningstillgångar dividerat med summa korta skulder (exklusive utnyttjad checkkredit).	Visar på Rejlers kortsiktiga betalningsförmåga.
Skuldsättningsgrad, ggr	Räntebärande skulder dividerat med eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.	Relevant för att beskriva Rejlers finansiella risk.
Räntetäckningsgrad, ggr	Rörelseresultat plus finansiella intäkter dividerat med finansiella kostnader.	Visar på Rejlers förmåga att täcka sina finansiella kostnader.
Disponibla medel	Likvida medel plus checkkredit och utnyttjad del av revolverande kreditfacilitet.	Visar Rejlers kortsiktiga likviditet.
Investeringar	Förvärvade materiella och immateriella anläggningstillgångar samt förvärvade dotterbolag och rörelser.	Visar Rejlers investeringar.
Organisk och förvärvad tillväxt	Förändring av nettoomsättning innevarande kvartal eller finansiell period jämfört med motsvarande period föregående år med hänsyn till vad som genererats internt (organisk) respektive vad som tillkommit genom förvärv (förvärvad).	Relevant för att visa hur Rejlers tillväxt sker.
Tillväxt rensad för valutakurseffekter	Förändring av nettoomsättning innevarande kvartal eller finansiell period jämfört med motsvarande period föregående år i respektive lands valuta.	Mått som visar underliggande tillväxt i lokal valuta.
Debiteringsgrad	Debiterad tid dividerat med närvarotid	–
Omsättning per årsanställd	Nettoomsättning per årsanställd	–
Antal arbetsdagar	Antal arbetsdagar i moderbolaget	–
Antal årsanställda	Totaltid dividerat med standardtid	–
Antal medarbetare vid periodens slut	Antal anställda vid räkenskapsårets utgång	–

	2016	2015	2014	2013
Rörelsemarginal				
Rörelseresultat, MSEK	27,5	71,0	48,6	66,0
Nettoomsättning, MSEK	2 341	1 872	1 709	1 463
Rörelsemarginal, %	1,2	3,8	2,8	4,5
Rörelseresultat per årsanställd				
Rörelseresultat, MSEK	27,5	71,0	48,6	66,0
Antal årsanställda, st	1 939	1 793	1 690	1 537
Rörelseresultat per årsanställd, TSEK	14	40	29	43
Soliditet				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	536,2	516,5	441,4	355,5
Summa tillgångar, MSEK	1 360,4	1 257,9	943,4	874,4
Soliditet, %	39,4	41,0	46,8	40,7
Eget kapital per aktie				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	536,2	516,5	441,4	355,5
Antal aktier vid periodens slut, st	12 921 721	12 921 721	12 321 721	11 421 721
Eget kapital per aktie vid periodens slut, SEK	41,50	39,97	35,83	31,12
Nettoskuld				
Långfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	155,0	177,5	67,5	103,9
Kortfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	133,4	103,2	39,4	99,8
Pensionsskuld, MSEK	20,7	25,0	43,6	0,0
Likvida medel, MSEK	-64,9	-108,8	-89,8	-49,0
Nettoskuld, MSEK	244,2	196,9	60,7	154,7
Nettoskuld/EBITDA rullande 12 månader				
Rörelseresultat, MSEK	27,5	71,0	48,6	66,0
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar, MSEK	44,2	32,2	29,3	23,2
EBITDA	71,7	103,2	77,9	89,2
Nettoskuld/EBITDA rullande 12 månader	3,4	1,9	0,8	1,7
Vinstmarginal				
Resultat före skatt, MSEK	22,2	71,8	44,9	63,7
Nettoomsättning, MSEK	2 341,4	1 872,4	1 708,6	1 463,2
Vinstmarginal, %	0,9	3,8	2,6	4,4
Avkastning på eget kapital				
Resultat före skatt, MSEK	22,2	71,8	44,9	63,6
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	536,2	516,5	441,4	355,5
Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	526,4	479,0	398,5	344,8
Avkastning på eget kapital, %	4,2	15,0	11,3	18,5
Avkastning på sysselsatt kapital				
Rörelseresultat, MSEK	27,5	71,0	48,6	66,0
Finansiella intäkter, MSEK	7,1	8,1	3,5	3,8
Rörelseresultat plus finansiella intäkter, MSEK	34,6	79,1	52,1	69,8
Summa eget kapital, MSEK	552,2	524,8	441,6	355,6
Långfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	155,0	177,5	67,5	103,9
Kortfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	133,4	103,2	39,4	99,8
Pensionsskuld, MSEK	20,7	25,0	43,6	0,0
Sysselsatt kapital, MSEK	861,3	830,5	592,1	559,3
Genomsnittligt sysselsatt kapital, MSEK	845,9	711,3	575,7	495,0
Avkastning på sysselsatt kapital, %	4,1	11,1	9,0	14,1

	2016	2015	2014	2013
Kassalikviditet				
Summa omsättningstillgångar, MSEK	720.9	677.8	561.3	504.1
Summa kortfristiga skulder, MSEK	581.6	475.2	346.8	372.0
Kassalikviditet (exklusive outnyttjad checkkredit), %	124	143	162	136
Skuldsättningsgrad				
Långfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	155.0	177.5	67.5	103.9
Kortfristiga skulder till kreditinstitut, MSEK	133.4	103.2	39.4	99.8
Pensionsskuld, MSEK	20.7	25.0	43.6	0.0
Räntebärande skulder, MSEK	309.1	305.7	150.5	203.7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare, MSEK	536.2	516.5	441.4	355.5
Skuldsättningsgrad, ggr	0,6	0,6	0,3	0,6
Räntetäckningsgrad				
Rörelseresultat, MSEK	27.5	71.0	48.6	66.0
Finansiella intäkter, MSEK	7.1	8.1	3.5	3.8
Rörelseresultat plus finansiella intäkter, MSEK	34.6	79.1	52.1	69.8
Finansiella kostnader, MSEK	12.4	7.3	7.2	6.1
Räntetäckningsgrad, ggr	3	11	7	11
Disponibla medel				
Outnyttjad checkkredit, MSEK	50.0	50.0	60.0	9.9
Outnyttjad del av revolverande kreditfacilitet, MSEK	-	5.5	-	-
Likvida medel, MSEK	64.9	108.8	89.8	49.0
Disponibla medel, MSEK	114,9	164,3	149,8	58,9
Investeringar				
Förvärv av materiella anläggningstillgångar, MSEK	9.8	9.5	10.1	4.7
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar, MSEK	33.8	4.0	1.4	10.6
Förvärv av rörelser efter avdrag för förvärvade likvida medel, MSEK	29.5	225.9	-17.8	69.4
Investeringar, MSEK	73,1	239,4	-6,3	84,7
Organisk och förvärvad tillväxt				
Årets omsättningstillväxt, MSEK	466.9	163.8	245.4	134.8
varav förvärvad omsättning, MSEK	418.7	142.9	235.4	126.2
varav organisk omsättning, MSEK	48.2	20.9	10.0	8.6
Organisk tillväxt, %	10	13	4	6
Tillväxt rensad för valutakurseffekter				
Årets omsättningstillväxt exklusive valutakurseffekter, MSEK	446.6	171.4	251.1	141.8
varav förvärvad omsättning, MSEK	418.7	142.9	235.4	126.2
varav organisk omsättning, MSEK	27.9	28.5	15.7	15.6
Organisk tillväxt exklusive valutakurseffekter, %	6	17	6	11

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Jämförelse mellan 2016 och 2015

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick under 2016 till 2 341,4 MSEK (1 875,5), vilket motsvarar en tillväxt på 25 procent varav 3 procent var organisk, som en effekt av årets omstruktureringar. Av den totala omsättningsökningen på 465,9 MSEK var 418,7 MSEK förvärvad.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 27,5 MSEK, en minskning med 61 procent jämfört med föregående års rörelseresultat på 71,0 MSEK. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 1,2 procent mot 3,8 procent föregående år. Årets rörelseresultat belastades med omstruktureringskostnader i Sverige på 21,5 MSEK mot (-) MSEK under 2015 och kan härledas till nedskärning inom olönsamma delar av industriverksamheten i Rejlers Sverige.

Rejlers Sverige

Nettoomsättningen uppgick under 2016 till 1 226,2 MSEK, jämfört med 1 099,0 MSEK föregående år. Av tillväxten på 127,2 MSEK (motsvarande 12 procent) hänförde sig 131,7 MSEK, motsvarande en tillväxt om 11,7 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till -4,5 MSEK (motsvarande -0,4 procent).

Rörelseresultatet minskade från 51,4 MSEK till 28,0 MSEK, vilket innebär en resultatstillväxt på -45 procent och en rörelsemarginal för året på 2,3 procent (4,7).

Året har präglats av en låg efterfrågan inom vissa delar av industrin och förklaras av kärnkraftsindustrins snabba inbromsning, besparingsprogram inom gruvindustrin och hård prispress inom tillverkande industri. Detta har påverkat Rejlers Sverige negativt och som en följd initierade Rejlers i början på året ett åtgärdsprogram och en omställning av industriverksamheten. Olönsamma delar, främst inom mekanik och process, har avvecklats eller reducerats. Beläggningsgraden ökade under andra halvåret, som en effekt av vidtagna åtgärder.

Rejlers Finland

Nettoomsättningen uppgick under 2016 till 389,4 MSEK, jämfört med 336,4 MSEK föregående år. Av tillväxten på 53,0 MSEK (motsvarande 16 procent) hänförde sig 38,6 MSEK, motsvarande en tillväxt om 11,5 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 14,4 MSEK (motsvarande 4,3 procent).¹

Rörelseresultatet minskade från 18,9 MSEK till 15,0 MSEK, vilket innebär en resultatstillväxt på -21,0 procent och en rörelsemarginal för året på 3,9 procent (5,6).

Omsättning och resultatutvecklingen påverkades negativt främst som en följd av svag beläggning inom industriområdet och senareläggning av stora byggprojekt. En anpassning till rådande marknadsförutsättningar har gjorts i form av permitteringar, en mer effektiv organisation och en bättre kundstruktur. Rejlers noterar samtidigt en ökad efterfrågan på tjänster inom energiproduktion och energistyrning.

Rejlers Norge

Nettoomsättningen uppgick under 2016 till 335,6 MSEK, jämfört med 298,5 MSEK föregående år. Av tillväxten på 37,1 MSEK (motsvarande 12,4

procent) hänförde sig 0,0 MSEK, motsvarande en tillväxt om 0 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 37,1 MSEK (motsvarande 12,0 procent).²

Rörelseresultatet minskade från 3,5 MSEK till -13,3 MSEK, vilket innebär en resultatstillväxt på -480 procent och en rörelsemarginal för året på -4,0 procent (1,2).

Rejlers Norge redovisar en klart sämre utveckling än förväntat, beroende på en låg beläggningsgrad och effektivitetsproblem med höga uppstartskostnader inom ICT- och järnvägsområdet. Åtgärder i form av effektivisering av organisationen och kostnadsbesparingar har genomförts under året och Rejlers omförhandlade i början av 2017 ett viktigt ICT-avtal som kommer ha en positiv effekt på resultatet framöver.

Rejlers Embriq

Nettoomsättningen uppgick under 2016 till 417,1 MSEK, jämfört med 151,3 MSEK föregående år. Av tillväxten på 265,8 MSEK (motsvarande 175,7 procent) hänförde sig 248,4 MSEK, motsvarande en tillväxt om 164,2 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 17,4 MSEK (motsvarande 11,5 procent).³

Rörelseresultatet ökade från 9,3 MSEK till 15,6 MSEK, vilket innebär en resultatstillväxt på 68,0 procent och en rörelsemarginal för året på 3,7 procent (6,1).

Omsättning och resultat visade en god utveckling och i linje med plan, medan rörelsemarginalen föll tillbaka något. Den lägre marginalen är främst hänförlig till installation av hårdvara, vilket initialt påverkar negativt.

Resultat efter finansiella poster

Koncernens resultat efter finansiella poster minskade med -69,0 procent till 22,2 MSEK (71,8), motsvarande en vinstmarginal på 0,9 procent (3,8).

Finansnettot för Koncernen uppgick till -5,3 MSEK (0,8). Koncernens räntebärande skulder uppgick vid 2016 års utgång till 288,4 MSEK mot 280,7 MSEK vid 2016 års ingång. Den genomsnittliga räntan under året uppgick till 1,5 procent (1,1). I finansnettot ingår även valutakursvinster och valutakursförluster.

Skatt

Skattekostnaden uppgick till 8,2 MSEK (20,6) motsvarande en skattesats på 36,9 procent (28,7). Den lägre skattekostnaden är främst hänförlig till ett lägre resultat, medan den högre skattesatsen påverkades av omstrukturering av verksamheten.

Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid årets slut till 39,4 procent (41,0). Det egna kapitalet uppgick till 536,2 MSEK (516,5).

Under 2016 uppgick avkastningen på eget kapital till 4,2 procent (10,6). Avkastningen på genomsnittligt sysselsatt kapital uppgick till 4,2 procent (11,7).

Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter och bolag uppgick under 2016 till 29,5 MSEK (226,5). Investeringar i materiella samt immateriella anläggningstillgångar uppgick till 43,6 MSEK (13,5).

¹ Rensat för valutakurseffekt var den organiska tillväxten -9,3 MSEK.

² Rensat för valutakurseffekt var den organiska tillväxten 37,0 MSEK.

³ Rensat för valutakurseffekt var den organiska tillväxten 5,3 MSEK.

Kassaflöde från den löpande verksamheten och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 49,5 MSEK (73,4). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 41,2 MSEK (42,5). Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid årets utgång till 64,9 MSEK, jämfört med 108,8 MSEK vid årets ingång. Förändringen i kassaflödet är ett resultat av de omstruktureringsåtgärder som genomfördes i Sverige under det fjärde kvartalet 2016, en större andel fastprisåtaganden med fastställda betalningsvillkor utifrån leverans samt utvecklingsprojekt inom framför allt Embriq-verksamheten som aktiverats.

Jämförelse mellan 2015 och 2014

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick under 2015 till 1 875,5 MSEK (1 711,5), vilket motsvarar en tillväxt på 9,6 procent varav 7,4 procent var organisk. Tillväxten hänför sig till en bättre utveckling av debiteringsgraden samt förvärven av framför allt Orbion Consulting AB inom segment Sverige samt Embriq AS inom segment Rejlers Embriq. Av den totala omsättningsökningen på 164 MSEK var 142,9 MSEK förvärvad.

Rörelseresultat

Koncernens rörelseresultat uppgick under 2015 till 71,0 MSEK, en ökning med 46,0 procent jämfört med föregående års rörelseresultat på 48,6 MSEK. Rörelsemarginalen uppgick därmed till 3,8 procent (2,8). I rörelseresultatet ingår engångsposter, däribland integrering av förvärv genom en sänkt debiteringsgrad samt upplösning av projektreserver. Årets rörelseresultat belastades med förvärvskostnader på 2,1 MSEK mot 0,3 MSEK under 2014, vilka redovisats som övriga externa kostnader i Koncernens resultaträkning.

Rejlers Sverige

Nettoomsättningen uppgick under 2015 till 1 099,0 MSEK, jämfört med 1 059,4 MSEK föregående år. Av tillväxten på 39,6 MSEK (motsvarande 3,7 procent) hänförde sig 50,5 MSEK, motsvarande en tillväxt om 2,7 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till -10,9 MSEK (motsvarande -1,0 procent).

Rörelseresultatet minskade från 59,9 MSEK till 51,4 MSEK, vilket innebär en resultatöverskott på -14 procent och en rörelsemarginal för året på 4,7 procent (5,7).

Rejlers Sverige hade en svag beläggning mot slutet av året som främst beror på en låg efterfrågan från industriområdet, framförallt från mekanik- och kärnkraftsindustrin vilket påverkat resultatet negativt.

Rejlers Finland

Nettoomsättningen uppgick under 2015 till 336,4 MSEK, jämfört med 293,2 MSEK föregående år. Av tillväxten på 43,2 MSEK (motsvarande 14,7 procent) hänförde sig 9,8 MSEK, motsvarande en tillväxt om 3,3 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 33,4 MSEK (motsvarande 11,4 procent).⁴

Rörelseresultatet ökade från 14,2 MSEK till 18,9 MSEK, vilket innebär en resultatöverskott på 33 procent och en rörelsemarginal för året på 5,6 procent (4,8).

Marknadsläget inom transportsektorn har förbättrats. Rejlers har en bra tillväxt inom infrastrukturområdet. Telekomverksamheten växer och Rejlers uppdrag inom nätplanering och nätdesign av fasta och mobila nät sträcker sig över hela Norden vilket påverkat debiteringsgraden och resultatet positivt.

Rejlers Norge

Nettoomsättningen uppgick under 2015 till 298,5 MSEK, jämfört med 305,5 MSEK föregående år. Av tillväxten på -7,0 MSEK (motsvarande -2,3 pro-

cent) hänförde sig 0,0 MSEK, motsvarande en tillväxt om 0,0 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till -7,0 MSEK (motsvarande -2,3 procent).⁵

Rörelseresultatet ökade från -25,6 MSEK till 3,5 MSEK, vilket innebär en resultatöverskott på 113,7 procent och en rörelsemarginal för året på 1,2 procent (neg.).

Investeringarna inom den norska marknaden har utvecklats positivt under 2015. Nya projekt samt nytt avtal inom ICT/Telecom har medfört en högre debiteringsgrad och bättre rörelseresultat jämfört med 2014. Vidare påverkades resultatet positivt genom ändrade förutsättningar gällande beräkning av förmånsbaserade pensioner gällande 2014 med 3,7 MSEK.

Rejlers Embriq

Nettoomsättningen uppgick under 2015 till 151,3 MSEK, jämfört med 70,8 MSEK föregående år. Av tillväxten på 80,5 MSEK (motsvarande 113,7 procent) hänförde sig 82,6 MSEK, motsvarande en tillväxt om 116,7 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till -2,1 MSEK (motsvarande -3,0 procent).⁶

Rörelseresultatet minskade från 15,3 MSEK till 9,3 MSEK, vilket innebär en resultatöverskott på -39 procent och en rörelsemarginal för året på 6,1 procent (21,6).

Under slutet av 2015 förvärvades 90,5 procent av aktierna i Embriq AS vilket medförde en ökning av omsättningen, men med en något lägre marginal på grund av genomfakturering av hårdvara. Vidare förlorade verksamheten i Sverige ett avtal med en större kund, vilket medförde en något försämrad marginal.

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster ökade med 60,0 procent till 71,8 MSEK (44,9) under 2015, motsvarande en vinstmarginal på 3,8 procent (2,6). Finansnettot för Koncernen uppgick till 0,8 MSEK (-3,7). Koncernens räntebärande skulder uppgick vid 2015 års utgång till 280,8 MSEK mot 107,0 MSEK vid 2015 års ingång. Den genomsnittliga räntan under året uppgick till 1,1 procent (2,7). I finansnettot ingår även valutakursvinster och valutakursförluster.

Skatt

Skattekostnaden uppgick under 2015 till 20,6 MSEK (11,0) motsvarande en skattesats på 28,7 procent (24,5).

Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid 2015 års slut till 41,7 procent (46,8). Det egna kapitalet uppgick till 516,5 MSEK (441,4).

Under 2015 uppgick avkastningen på genomsnittligt eget kapital till 10,6 procent (8,5). Avkastningen på genomsnittligt sysselsatt kapital uppgick till 11,7 procent (9,4).

Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter och bolag uppgick under 2015 till 226,5 MSEK (17,8). Övriga investeringar uppgick till sammanlagt 13,5 MSEK (11,5) fördelat på i huvudsak kontorsutrustning och servrar.

Kassaflöde från den löpande verksamheten och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick under året till 72,9 MSEK (64,6). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 41,9 MSEK (68,2). Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid 2015 års utgång till 108,8 MSEK, jämfört med 89,8 MSEK vid årets ingång. Förbättringen av kassaflödet under perioden är ett resultat av en bättre lönsamhet. Kassaflödet har dock påverkats periodiseringsmässigt av en större andel fastprisåtaganden inom verksamheten i stort.

⁴ Rensat för valutakurseffekt var den organiska tillväxten 23,5 MSEK.

⁵ Rensat för valutakurseffekt var den organiska tillväxten 12,6 MSEK.

⁶ Rensat för valutakurseffekt var den organiska tillväxten -2,1 MSEK.

Jämförelse mellan 2014 och 2013

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning uppgick under 2014 till 1 711,5 MSEK (1 464,7), vilket motsvarar en tillväxt på 17 procent varav 9 procent var organisk, främst driven av en bra utveckling inom verksamheten för Energi samt för Bygg- och fastighet. Av den totala omsättningsökningen på 246,8 MSEK var 235,4 MSEK förvärvat. Rensat för valutakurseffekter var den organiska tillväxten 1,3 procent.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet försämrades under året med -26 procent, till 48,6 MSEK (66,0). Rörelsemarginalen uppgick därmed till 2,8 procent mot 4,5 procent motsvarande period föregående år. Periodens rörelseresultat belastades med kostnader i samband med VD-byte, omvärdering av intressebolag och minskade kostnader genom ändrade förutsättningar för beräkning av förmånsbaserade pensioner, på 3,7 MSEK mot (-) MSEK föregående år.

Rejlers Sverige

Nettoomsättningen uppgick under 2014 till 1 159,4 MSEK, jämfört med 976,6 MSEK under motsvarande period föregående år. Av tillväxten på 82,8 MSEK (motsvarande 8,5 procent) hänförde sig 21,7 MSEK, motsvarande en tillväxt om 2,2 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 61,1 MSEK (motsvarande 6,3 procent).

Rörelseresultatet ökade från 68,5 MSEK under 2013 till 74,9 MSEK under 2014, vilket innebär en resultatöknings på 9,3 procent och en rörelsemarginal för perioden på 6,5 procent (6,6).

Rejlers Finland

Nettoomsättningen uppgick under 2014 till 293,2 MSEK, jämfört med 283,2 MSEK under motsvarande period föregående år. Av tillväxten på 13,0 MSEK (motsvarande 4,6 procent) hänförde sig 12,0 MSEK, motsvarande en tillväxt om 4,2 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till -2,0 MSEK (motsvarande -0,7 procent).⁷

Rörelseresultatet ökade från 11,1 MSEK under 2013 till 13,6 MSEK under 2014, vilket innebär en resultatöknings på 22,5 procent och en rörelsemarginal för perioden på 4,6 procent (3,9).

Rejlers Norge

Nettoomsättningen uppgick under 2014 till 305,5 MSEK, jämfört med 151,9 MSEK under motsvarande period föregående år. Av tillväxten på 153,6 MSEK (motsvarande 101 procent) hänförde sig 201,7 MSEK, motsvarande en tillväxt om 132,8 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till -48,1 MSEK (motsvarande -31,7 procent).⁸

Rörelseresultatet minskade från 16,9 MSEK under 2013 till -25,6 MSEK under 2014, vilket innebär en negativ resultatöknings på -251 procent och en rörelsemarginal för perioden på negativa procent (11,1). Det försämrade resultatet härför sig till reserveringar som upptagits inom den norska verksamheten gällande riskprojekt.

Rejlers Embriq

Nettoomsättningen uppgick under 2014 till 70,8 MSEK, jämfört med 56,0 MSEK under motsvarande period föregående år. Av tillväxten på 14,8 MSEK (motsvarande 26,4 procent) hänförde sig 0,0 MSEK, motsvarande en tillväxt om 0,0 procent, till förvärv, vilket innebär att den organiska tillväxten uppgick till 14,8 MSEK (motsvarande 26,4 procent).⁹

Rörelseresultatet ökade från 11,3 MSEK under 2013 till 15,3 MSEK under 2014, vilket innebär en resultatöknings på 35,4 procent och en rörelsemarginal för perioden på 21,6 procent (20,2).

Resultat efter finansiella poster

Resultatet efter finansiella poster minskade under perioden med -29,5 procent till 44,9 MSEK (63,7) jämfört med samma period föregående år, motsvarande en vinstmarginal på 2,6 procent (4,4). Finansnettot för Koncernen uppgick till -3,7 MSEK (-2,3) genom ökad upplåning på grund av förvärv.

Skatt

Skattekostnaden uppgick under 2014 till 11,0 MSEK (13,0) motsvarande en skattesats på 24,5 procent (20,4).

Soliditet och avkastning

Koncernens soliditet uppgick vid periodens utgång till 46,8 procent (40,7). Det egna kapitalet uppgick till 441,6 MSEK (355,6).

Under 2014 uppgick avkastningen på genomsnittligt eget kapital till 8,5 procent (14,7). Avkastningen på genomsnittligt sysselsatt kapital uppgick till 9,4 procent (14,3).

Investeringar

Koncernens förvärv av verksamheter och bolag uppgick till 17,8 MSEK (69,4). Övriga investeringar uppgick till sammanlagt 11,5 MSEK (15,3) fördelat på materiella- och immateriella anläggningstillgångar.

Kassaflöde från den löpande verksamheten och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital uppgick till 64,6 MSEK (62,1). Kassaflödet efter förändring av rörelsekapital uppgick till 68,2 MSEK (20,0). Koncernens disponibla likvida medel uppgick vid periodens utgång till 89,8 MSEK, jämfört med 49,0 MSEK vid periodens ingång. Förändringen i kassaflödet är till stor del ett resultat av de reserveringar som upptagits inom den norska verksamheten gällande riskprojekt. Dessa reserveringar har påverkat resultatet, men ej slagit igenom i kassaflödet.

Koncernens räntebärande skulder uppgick vid periodens utgång till 106,9 MSEK mot 203,7 MSEK vid utgången av motsvarande period föregående år.

⁷ Rensat för valutakurseffekt var den organiska tillväxten 1,0 MSEK.

⁸ Rensat för valutakurseffekt var den organiska tillväxten -45,3 MSEK.

⁹ Rensat för valutakurseffekt var den organiska tillväxten 14,8 MSEK.

Kapitalstruktur och annan finansiell information för Rejlers

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Rejlers kapitalstruktur på koncernnivå per den 31 december 2016. Se avsnittet *Aktiekapital och ägarförhållanden* för ytterligare information om bland annat Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet *Kommentarer till den finansiella utvecklingen* och Rejlers finansiella information, med tillhörande noter. Endast räntebärande skulder redovisas. Bolaget har per den 31 december 2016 inga eventualförpliktelser eller ställda säkerheter.

Eget kapital och skulder

Rejlers är finansierat med eget kapital och skulder, där en del av skulderna utgörs av banklån. Nedan redovisas Rejlers kapitalisering per den 31 december 2016.

(MSEK)	31 december 2016
Totala kortfristiga räntebärande skulder	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet*	133,4
Utan garanti/borgen eller säkerhet	-
Totala långfristiga räntebärande skulder	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet*	155,0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	-
Eget kapital	
Aktiekapital	25,8
Övrigt tillskjutet kapital	209,7
Reserver/valutakursdifferenser	-0,4
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	301,1
Innehav utan bestämmande inflytande	16,0
Totalt eget kapital	552,2

* Ställda säkerheter till bank bestående av företagsinteckningar om totalt 133,4 MSEK respektive 155,0 MSEK.

Nettoskudsättning

Nedan redovisas Rejlers nettoskudsättning per den 31 december 2016.

(MSEK)	31 december 2016
(A) Kassa	64,9
(B) Likvida medel	-
(C) Lätt realiserbara värdepapper	-
(D) Summa likviditet (A)+(B)+(C)	64,9
(E) Kortfristiga fordringar	-
(F) Kortfristiga banksskulder	100,0
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	28,3
(H) Andra kortfristiga skulder	5,1
(I) Summa kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	133,4
(J) Netto kortfristig skudsättning (I)-(E)-(D)	68,5
(K) Långfristiga banklån	148,4
(L) Emitterade obligationer	-
(M) Andra långfristiga lån	27,3
(N) Långfristig skudsättning (K)+(L)+(M)	175,7
(O) Nettoskudsättning (J)+(N)	244,2

Per den 31 december 2016 uppgick Rejlers finansiella nettoskudsättning till 244,2 MSEK. Av Rejlers långfristiga finansiering förfaller 28,3 MSEK till betalning inom tolv månader, beräknat per den 31 december 2016. Detta utgör Rejlers kortfristiga finansiella skudsättning.

Per den 31 december 2016 uppgick Rejlers långfristiga finansiella skulder till 175,7 MSEK.

Per den 31 december 2016 uppgick Rejlers lån mot säkerhet till 288,4 MSEK, bestående av företagsinteckning.

Under 2016 har Rejlers långfristiga räntebärande skulder minskat med 22,5 MSEK, framför allt genom amortering.

Rejlers eget kapital har sedan den 1 januari 2017 bland annat påverkats av periodens resultat samt valutakursdifferenser som uppstår då Koncernens utländska nettotillgångar omräknas till svenska kronor. Vidare har en återbetalning av en kreditfacilitet om 50 MSEK till SEB skett den 5 januari 2017. Utöver det ovan nämnda har det inte skett några materiella förändringar avseende Rejlers eget kapital eller skudsättning sedan den 31 december 2016.

Information om rörelsekapital

Under den senaste femårsperioden har Rejlers rörelsekapital, mätt som kortfristiga tillgångar minskat med kortfristiga skulder satt i relation till

omsättningen, uppgått till cirka 5 procent. Tendensen har varit att rörelsekapitalbehovet har varit relativt stabilt under den senaste femårsperioden. I och med förvärvet av Rejlers Embriq AS samt större andel projektrelaterade uppdrag inom hela Rejlers konsultverksamhet, så har rörelsekapitalbehovet ökat något under det senaste året som en följd av högre volatilitet i projektverksamheten utifrån att projektarbeten är uppdelade i olika faser med betalning efter att respektive fas är färdigställd. Vidare påverkas rörelsekapitalbehovet av säsongsvariationer gällande antalet arbetsdagar mellan kvartal och år samt ett generellt lägre antal utfakturerade timmar under semesterperioderna.

Uttalande avseende rörelsekapitalet

Rejlers anser att det befintliga rörelsekapitalet, för de aktuella behoven, är tillräckligt för de kommande 12 månaderna.

Investeringar

I tabellen nedan sammanfattas Rejlers sammanlagda investeringar under år 2013–2016. Bolaget har hittills under 2017 inte genomfört några investeringar av betydelse. De ordinarie investeringarna består i huvudsak av kontorsutrustning och servrar samt intern utveckling av IT-plattformar, bland annat Quant.

	2016 Helår	2015 Helår	2014 Helår	2013 Helår
Investeringar (MSEK)				
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	9,8	9,5	10,1	4,7
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	33,8	4,0	1,4	10,6
Investeringar i dotterbolag och rörelser, exkl. likvida medel	29,5	225,9	-17,8	69,4
Antal förvärv	3	7	2	6

Strategiska förvärv är en integrerad del av Rejlers strategi för tillväxt. Under perioden från den 1 januari 2013 till och med den 31 december 2016 har totalt 17 verksamheter förvärvats. Totala investeringar (exklusive likvida medel) i förvärv av verksamheter uppgick till 69,4 MSEK under 2013, -17,8 MSEK under 2014, 225,9 MSEK under 2015 och 29,5 MSEK under 2016. För mer detaljerad information om de väsentliga förvärven, se avsnittet *Legala frågor och kompletterande information* i detta Prospekt.

Rejlers investeringar exklusive företagsförvärv uppgick under perioden 1 januari 2013 till och med den 31 december 2016 till 84,1 MSEK och bestod i huvudsak av kontorsutrustning och servrar samt intern utveckling av IT-plattformar. Pågående investeringar är förlagda främst inom ICT/Telecom samt Rejlers Embriq. Några större framtida investeringsprojekt har ej beslutats om förutom upprättande av ett mindre datacenter i Sverige gällande segment Rejlers Embriq för drift och övervakning. Investeringar har finansierats genom kassaflöden från den löpande verksamheten och inom ramen för befintliga krediter.

Immateriella anläggningstillgångar

Rejlers immateriella anläggningstillgångar består av till exempel goodwill, kundvärden samt balanserade utgifter för programutveckling. Per den 31 december 2016 uppgick immateriella anläggningstillgångar till 554,4 MSEK (495,2 MSEK). För ytterligare information om immateriella anläggningstillgångar, se not 9–12 i Rejlers årsredovisning 2015.

	2016 Helår	2015 Helår	2014 Helår	2013 Helår
Immateriella anläggningstillgångar (MSEK)				
Goodwill	432,6	395,4	262,6	248,6
Kundvärden	79,4	79,1	57,5	45,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	42,4	20,7	7,6	9,9

Materiella anläggningstillgångar

Rejlers materiella anläggningstillgångar består i huvudsak av kontorsutrustning och servrar. Materiella anläggningstillgångar uppgick till 37,5 MSEK per den 31 december 2016 (36,2 MSEK). Det finns inte några miljöfaktorer som påverkar användningen av Bolagets materiella anläggningstillgångar.

Tendenser under 2016 och 2017

Rejlers Sverige

Rejlers Sverige har påverkats av en minskad efterfrågan inom vissa delar av industrin och påbörjade under 2015 en omställning av verksamheten genom en reducering av industrisegmentet och en expansion inom segmenten energi, bygg, infrastruktur och IT. Som en del i denna omställning har uppsägning av totalt cirka 115 medarbetare inom industridelen genomförts under 2016. Beläggningsgraden som helhet ökade under det andra halvåret av 2016, som en effekt av vidtagna åtgärder och intensifierade säljaktiviteter. Rejlers Sverige ser tecken på att denna trend fortsätter under 2017. Efterfrågan på bolagets tjänster är fortsatt god och visar inga tecken på att försvagas under 2017.

Rejlers Finland

Rejlers Finland påverkades under 2016 negativt av en svag beläggning inom industriområdet och senareläggning av stora byggprojekt. Effektivtetsåtgärder genomfördes i industrisegmentet under det första kvartalet 2016 och visade positiva effekter på lönsamheten redan under det andra kvartalet. Marknadsläget har generellt utvecklat positivt i Finland de senaste månaderna, förutom inom vissa delar av industriverksamheten. Detta, tillsammans med förändringar i arbetsrättslagstiftningen per den 1 januari 2017 med innebörden att arbetstiden förlängs med 0,5 timme per medarbetare och vecka, förväntas att ha en positiv effekt på lönsamheten i Rejlers Finland det kommande året.

Rejlers Norge

Rejlers Norge utvecklades väl omsättningsmässigt under 2016, men med en svag lönsamhet till följd av höga uppstartskostnader i ett antal stora projekt samt en svag utveckling inom framförallt järnvägs- och ICT/Telekomområdet. Bolaget initierade ett åtgärdsprogram i början av 2016, vilket intensifierades under det fjärde kvartalet. Efterfrågan på Rejlers tjänster inom bygg- och fastighetsområdet samt energiområdet ökade under året. Detta tillsammans med en omförhandling av ett viktigt ICT/Telekom-avtal i början av 2017 väntas ha en betydande effekt på lönsamheten under det kommande året.

Rejlers Embriq

Rejlers Embriq uppvissade en stark tillväxt under 2016 och har med sin höga marknadsandel i Norge en god grund för vidare utveckling i de nordiska länderna. Lönsamheten väntas ligga kvar på ensiffriga marginaler det kommande året, som en följd av en fortsatt hög hårdvaruförsäljning i form av fjärrvästa elmätare. Rejlers gör nu en strategisk satsning inom digitalisering av infrastruktur och smart hantering av stora datamängder, genom utveckling av digitala lösningar för energisektorn. Smarta elnät rullas nu ut i stor skala och detta tillsammans med lanseringen av Connected Stores under tredje kvartalet 2016 väntas driva en fortsatt stark tillväxt för Rejlers Embriq de kommande åren.

Väsentliga förändringar sedan 31 december 2016

Den 5 januari 2017 återbetalades en kreditfacilitet om 50 MSEK, vilken ingicks med SEB den 14 november 2016.

Rejlers styrelse fattade den 8 februari 2017, under förutsättning av bolagsstämmans efterföljande godkännande, beslut om att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission om cirka 202 MSEK med företrädesrätt för Rejlers aktieägare. Styrelsens beslut godkändes vid en extra bolagsstämma den 13 mars 2017.

I övrigt har inga väsentliga förändringar skett i Rejlers finansiella ställning eller ställning på marknaden.

Styrelse, koncernledning och revisor

Styrelse och koncernledning

Enligt Rejlers bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst nio ledamöter utsedda av bolagsstämman samt högst fem suppleanter. Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter valda av årsstämman 2016 för tiden intill slutet av årsstämman 2017 samt av två arbetstagarrepresentanter och en arbetstagar-suppleant. Styrelsen i Rejlers har utsett en verkställande direktör. I avsnittet nedan presenteras Rejlers styrelse och koncernledning.

Styrelseledamöter

IVAR VERNER

Styrelseordförande sedan 2014, styrelseledamot sedan 2010

Född: 1947

Utbildning: Civilekonom

Arbetslivserfarenhet: Tidigare auktoriserad revisor och ordförande i Grant Thornton Sweden AB.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Valsättra Villan AB, Kon-ditori Solsidan Aktiebolag, Valsättra Exploaterings AB, Firren AB, Welcome Hotel i Sverige Aktiebolag, Constrera Projektutveckling AB, Norrländska Gruppbestäder AB, Norrländska Gruppbestäder Holding AB, ERLANDSONS BRYGGA Aktiebolag, Erlandsons Brygga Sickla AB, Centrum Fastigheter i Norrtälje AB, Ljungström & Andersson Invest AB, Tegnér & Son AB och EB Finans AB. Styrelseledamot i Valsättra Tomter AB, Förvaltningsaktiebolaget Kanalen, BioArctic AB, Constrera AB, Svenska Vårdfastigheter AB, Verner & Partners Förvaltning AB, Verner & Partners AB, Casa Firmus AB, Bostads-rättsföreningen Ripan Jungfrugatan och Bostadsrättsföreningen Hamnhus 1 i Norrtälje. Styrelsesuppleant i Birgitta Verner Förvaltning AB. Kom-plementär i Verner & Partners i Stockholm Kommanditbolag.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Ljungström & Andersson Fastigheter Solna AB, SpineMedical AB, Norrforsen Kolar-torp 1:84 AB, DINAMI VÄRME & VATTEN AB, SpineMedical Sverige AB och Framtidsbolaget i Norrtälje AB. Styrelseledamot i Forex Bank Aktiebolag, Riksmalmen i Stockholm AB, Riksmalmen i Norrtälje AB, Centrumutveck-ling Sverige AB och Ivar Verner Förvaltning AB. Verkställande direktör i Norrländska Gruppbestäder Holding AB. Likvidator i Georg Helenius Con-struction Aktiebolag, Restaurang Den Svarta Foten Aktiebolag, Hollytree Förvaltning AB, Grönhögen Förvaltning AB, IS Invest AB och Ivar Verner Förvaltning AB.

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

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Innehav av aktier i Rejlers: 5 000 aktier av serie B.

PETER REJLER

Styrelseledamot sedan 2010, VD sedan 2014

Född: 1966

Utbildning: Civilingenjör

Arbetslivserfarenhet: VD för Rejlers mellan 1999 och 2012. Styrelseord-förande mellan 2012 och 2014.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Rejlers Sverige AB, ComIT Rejlers AB, Rejlers Energitjänster AB och Rejlers Energiprojekt AB. Styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Orren 2. Styrelsesuppleant i Jangunnar AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i GKS Drift AB och Rejlers TeleCom Consulting AB. Styrelseledamot i Rejlers Drift och Underhåll AB, FBN Sweden Service AB, Råbe Industri Konsult i Västerås AB, Sonika AB, Råbe Industri Konsult i Helsingborg AB, P. ushkin Holding AB,

Råbe Industri Konsult i Göteborg AB, 5R Holding AB, Mirakelbolaget AB och Råbe Industri Konsult i Örnsköldsvik AB. Verkställande direktör i Rejlers Sverige AB. Styrelsesuppleant i GuVi Fastigheter i Växjö AB.

Oberoende i förhållande till Rejlers och dess ledande befattningshavare: Nej.

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Nej.

Innehav av aktier i Rejlers: 911 250 aktier av serie A och 2 500 aktier av serie B.

JAN SAMUELSSON

Styrelseledamot sedan 2010

Född: 1950

Utbildning: Civilekonom och elkraftsingenjör

Arbetslivserfarenhet: Mångårig erfarenhet inom energisektorn, tidigare koncernchef för Lunds Energikoncernen AB.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Sockerbil 6347 AB, Socker-bil 0510 AB, Energiforsk AB och Föreningen Värmeforsk. Styrelseledamot i Brittedals Kraftproduktion Aktiebolag, Brittedals Elnät Ekonomisk förening, Brittedals Energi Aktiebolag, Stena Renewable AB och Drhorace AB. Styrel-seledamot och verkställande direktör i JS Advice AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Eslöv Lund Kraftvärmeverk AB, Krafringen Produktion AB. Styrelseledamot i KFS Företagsservice Aktiebolag, Elbolaget i Norden AB, Modity Energy Manage-ment AB, Krafringen Energihandel Förvaltning AB, Pilum AB, Modity Energy Trading AB, och Brittedals Elnät AB. Verkställande direktör i Krafringen Energi AB (publ) och Krafringen AB.

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

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Innehav av aktier i Rejlers: 1 400 aktier av serie B.

THORD WILKNE

Styrelseledamot sedan 2007

Född: 1943

Utbildning: Ekonom

Arbetslivserfarenhet: Grundare av WM-data, lång erfarenhet inom IT-området.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Wilgot AB. Styrelseledamot i Wilma Aktiebolag, Addnode Group Aktiebolag (publ), Grand Tours AB, Tour Operators WE Travel Group AB, AceIQ AB, Silver Life AB, Asia Growth Capital Management AB och Bostadsrättsföreningen Djursborg 11. Bolagsman i TMG INTRESSENER HANDLSBOLAG.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Wilgot Trio Ak-tiebolag, Styrelseledamot i Kinaresor Draken AB, Trygga Hem Skandinavien AB (publ), Intellecta AB, Temagruppen Sverige AB, United Stage Holding AB, Grant Thornton Sweden AB, Lindebergs Intressenter Aktiebolag och DIBS Payment Services AB (publ).

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

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Innehav av aktier i Rejlers: 200 000 aktier av serie B.

HELENA NORDMAN-KNUTSON

Styrelseledamot sedan 2014

Född: 1964

Utbildning: Pol mag-examen och ekonomie magisterexamen

Arbetslivserfarenhet: Lång bakgrund som telekomanlytiker. Senior Direc-tor och Partner på Hallvarsson & Halvarsson.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Alimak Group AB (publ), CHR Bygga Bostäder Holding AB och CLX Communications AB (publ). Partner på Hallvarsson & Halvarsson.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Sensys Gatso Group AB, Transmode Systems AB och Transmode AB.

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

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Innehav av aktier i Rejlers: –

ANNIKA STEIBER

Styrelseledamot sedan 2016

Född: 1968

Utbildning: Filosofie doktor

Arbetslivserfarenhet: Grundare och VD för INNOWAY, tidigare konsult och marknadsdirektör.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i A.S. MANAGEMENT INSIGHTS AB. Styrelseledamot i Silicon Vikings. Managing Director på Berkeley Research Group.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Svensk-amerikanska handelskammaren i San Francisco och Space Travel Alliance. Styrelsesuppleant i Slutplattan OKRPA 93617 AB.

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

Oberoende i förhållande till större aktieägare: Ja.

Innehav av aktier i Rejlers: –

BJÖRN LAUBER (arbetstagarrepresentant)

Styrelseledamot sedan 2000

Född: 1965

Utbildning: Gymnasieingenjör, ekonom

Arbetslivserfarenhet: Bil- och telefoniansvarig på Rejlers. Anställd inom Koncernen sedan 1990.

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav av aktier i Rejlers: –

STEN PETERSSON (arbetstagarrepresentant)

Styrelseledamot sedan 2011

Född: 1970

Utbildning: Gymnasieingenjör

Arbetslivserfarenhet: Tidigare anställd som konsult på Convedent och Novotek.

Andra pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i Scandinavian Air Filtration AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav av aktier i Rejlers: 700 aktier av serie B.

TORE GREGORSSON (arbetstagarrepresentant, suppleant)

Styrelsesuppleant sedan 2016

Född: 1959

Utbildning: Gymnasieingenjör

Arbetslivserfarenhet: Tidigare anställd som teknikkonsult på IKAB. Uppdragsledare inom energi.

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav av aktier i Rejlers: –

Koncernledning

PETER REJLER

VD, koncernchef och styrelseledamot

Se information ovan

JONAS THIMBERG

VD Rejlers Sverige AB sedan 2016

Född: 1967

Utbildning: Gymnasieingenjör

Arbetslivserfarenhet: Tidigare vice VD och divisionschef på Rejlers Sverige AB samt affärsenhetschef på KM Elteknik AB (nuvarande WSP Systems).

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Rejlers Energiprojekt AB.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Rejlers Energitjänster AB och Rejlers TeleCom Consulting AB.

Innehav av aktier i Rejlers: 946 aktier av serie B.

SEPPO SORRI

VD Rejlers OY sedan 2007

Född: 1966

Utbildning: Masterexamen i produktionsteknik

Arbetslivserfarenhet: Tidigare kontorschef och sektionschef på Pöyry.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Sähköinsinööri-toimisto Matti Leppä Oy.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav av aktier i Rejlers: –

MORTEN THORKILDSEN

VD Rejlers Norge AS sedan 2013

Född: 1961

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi, MBA

Arbetslivserfarenhet: Tidigare Country General Manager för IBM:s norska verksamhet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande för Itera ASA och Rejlers Elsikkerhet AS. Styrelseledamot i Rejlers Norge AS och Rejlers Embriq AS.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav av aktier i Rejlers: –

THOMAS PETERSEN

VD Rejlers Embriq AS sedan 2010.

Född: 1975

Utbildning: Civilingenjör

Arbetslivserfarenhet: Tidigare CIO samt investment manager inom Hafslund-koncernen.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande och verkställande direktör i T.Petersen Holding AS. Styrelseledamot i Rejlers Embriq AS, Berggård Amundsen & Co AS och Dataforeningen.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav av aktier i Rejlers: –

MATS ÅSTRÖM

Finanschef sedan 2014¹

Född: 1965

Utbildning: Civilekonom

Arbetslivserfarenhet: Tidigare finanschef (CFO) i Prevas AB samt Danir AB.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i MKE Management AB.

Styrelseledamot i Rejlers Energitjänster AB, Rejlers Energiprojekt AB och Amfila AB. Styrelsesuppleant i Råbe Industri konsult i Göteborg AB.

¹ Som kommunicerats genom ett pressmeddelande den 17 november 2016 kommer Mats Åström att lämna sin befattning som finanschef i Rejlers. Bolaget har påbörjat processen med att utse en ny finanschef.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Prevas Development AB och Prevas Consulting AB. Styrelseledamot i Avantel Aktiebolag, Prevas International AB, Prevas Technology AB, AutSyde AB, Prevas Gävle AB och Materials Technology Economy Know-how Sweden AB. Vice verkställande direktör i Prevas Aktiebolag. Styrelsesuppleant i PREVAS TECHNOLOGY WEST AB. Likvidator i Brallarn AB. Innehav av aktier i Rejlers: 500 aktier av serie B.

MIKAEL SCHMIDT

HR-chef sedan 2007

Född: 1958

Utbildning: Kandidatexamen i personalvetenskap

Arbetslivserfarenhet: Tidigare HR-chef på WM-data och Stora Enso.

Andra pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i Bostadsrättsföreningen Uppland 8.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Rejlers Sverige AB.

Innehav av aktier i Rejlers: 400 aktier av serie B.

MATS REHNQVIST

CIO sedan 2015

Född: 1965

Utbildning: Kandidatexamen i samhällsvetenskap, datorvetenskap samt företagsekonomi.

Arbetslivserfarenhet: Tidigare CIO på Anticimex.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Rejlers Embriq AS.

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Innehav av aktier i Rejlers: –

THOMAS REBERMARK

Marknads- och kommunikationschef sedan 2016

Född: 1964

Utbildning: Marknadsekonom

Arbetslivserfarenhet: Tidigare kommunikationschef på Assemblin AB samt konsult inom marknadsföring.

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Rebermark

Consulting AB, Bostadsrättsföreningen Strandparken Kungsholmen och Bostadsrättsföreningen Götting Ringen 8.

Innehav av aktier i Rejlers: 111 aktier av serie B.

Revisor

Vid årsstämman 2016 valdes det registrerade revisionsbolaget Deloitte AB (113 79 Stockholm) till revisor för en tid om fyra år. Huvudansvarig revisor är Birgitta Löf (auktoriserad revisor och medlem i FAR – branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare). Deloitte AB har varit Rejlers revisor sedan maj 2013 och Birgitta Löf har varit huvudansvarig revisor i Rejlers sedan maj 2013. Deloitte AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar.

Övriga upplysningar avseende styrelse och koncernledning

Samtliga personer i Bolagets styrelse och ledning går att nå via Bolagets kontorsadress, Lindhagensgatan 126 i Stockholm. Ingen av ovanstående styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har något familjeband till annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare i Bolaget. Thomas Petterson, VD för Rejlers Embriq AS, äger, genom bolag, cirka 24 procent av aktierna i Rejlers Embriq AS. Bolaget och Thomas Petterson, tillsammans med övriga minoritetsaktieägare i Rejlers Embriq AS, har ingått ett aktieägaravtal varigenom aktieägarnas inbördes förhållanden regleras. Utöver detta föreligger det inte några intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter, genom vilka styrelseledamöters eller ledande befattningshavares privata intressen skulle stå i strid med Bolagets intressen

(dock har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare vissa finansiella intressen i Bolaget till följd av deras aktieinnehav i Bolaget). Utöver vad som framgår under avsnittet *Låner och ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare* har inget bolag inom Koncernen ingått avtal med styrelseledamot eller ledande befattningshavare om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Jonas Thimberg har 2016 ålagts att erlagga straffavgift, motsvarande en schablonbot om 10 procent av värdepappernas anskaffningsvärde, till Finansinspektionen avseende försenad anmälan av aktieinnehav för insynspersoner. Härutöver har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren fått någon anklagelse och/eller sanktion riktad mot sig från i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar). Inte heller har någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem av ett bolags förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktion hos ett bolag.

Med undantag för vad som anges nedan har vidare inte någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning under de senaste fem åren. Styrelseordföranden Ivar Verner var styrelseledamot i bolaget Centrumutveckling Sverige AB när det försattes i konkurs (konkursen avslutades den 16 mars 2016). Marknads- och kommunikationschef Thomas Rebermark var styrelseledamot i bolaget Rebermark Consulting AB fram till två månader innan det försattes i konkurs (konkursen avslutades den 25 april 2015).

Det har, såvitt styrelsen känner till, inte förekommit särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller revisorn har valts in eller tillsatts.

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska mer än hälften av de bolagsstämموvalda styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Denna regel omfattar inte arbetstagarrepresentanter. Det finns ingen vedertagen definition av begreppet "oberoende", men en styrelseledamots oberoende kan exempelvis ifrågasättas om denne, direkt eller indirekt, har omfattande affärsförbindelser eller andra omfattande ekonomiska mellanhavanden med Bolaget. En samlad bedömning av en styrelseledamots förhållande till Bolaget ska göras i varje enskilt fall. Peter Rejler är verkställande direktör i Bolaget. Mot bakgrund av detta har Peter Rejler bedömts beroende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Samtliga övriga styrelseledamöter har bedömts vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen.

Svensk kod för bolagsstyrning kräver vidare att minst två av de bolagsstämموvalda styrelseledamöterna som ansetts oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen även är oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Större aktieägare är, enligt definitionen i Svensk kod för bolagsstyrning, aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar 10 procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget. En styrelseledamot anses inte vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare om han eller hon är anställd eller styrelseledamot i ett bolag som är en större aktieägare. Vid bedömningen av om en styrelseledamot är oberoende i förhållande till en större aktieägare ska omfattningen av styrelseledamotens direkta och indirekta relation till den större aktieägaren beaktas. Peter Rejler har bedömts vara beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Övriga stämموvalda ledamöter har bedömts oberoende både i förhållande till Bolagets större aktieägare och i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Fler än två bolagsstämموvalda styrelseledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen är följaktligen oberoende även i förhållande till Bolagets större aktieägare. Bolaget uppfyller därmed reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning avseende styrelsens oberoende gentemot Bolaget, koncernledningen och Bolagets större aktieägare.

Löner och ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelsen

Till styrelsens ordförande och bolagsstämموvalda ledamöter, vilka inte är anställda i Rejlers, utgår arvode enligt årsstämman beslut. Ersättning till Rejlers nuvarande styrelse beslutades vid årsstämman den 9 maj 2016. Arvodet har på årsbasis bestämts till 370 000 SEK för ordföranden och 200 000 SEK till respektive ledamot som inte är anställd i Rejlers. Vid årsstämman 2016 beslutades vidare att ersättning ska utgå med 80 000 SEK till ordföranden och med 50 000 SEK till var och en av övriga ledamöter i styrelsens revisionsutskott samt med 50 000 SEK till ordföranden och med 25 000 SEK till övrig ledamot i styrelsens projekt- och investeringsutskott. Ledamöterna är utsedda för perioden intill slutet av årsstämman 2017 och arvodet avser tiden intill dess.

Allmänna principer för ersättning till koncernledning i Rejlers

Beslut om riktlinjer för lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare fattas av årsstämman efter förslag från styrelsen. Vid årsstämman den 9 maj 2016 fattades beslut om att i enlighet med styrelsens förslag anta nuvarande riktlinjer.

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

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

Mellan VD och Bolaget gäller en ömsesidig uppsägningstid om 12 månader. Mellan medlemmar i koncernledningen och Bolaget gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6-12 månader. Vid uppsägning från Bolagets sida är medlemmar i koncernledningen, utöver lön och övriga anställningsförmåner under uppsägningstiden, berättigade till ett avgångsvederlag motsvarande högst 12 månadslöner. Inget avgångsvederlag utgår vid egen uppsägning.

För information om ersättning som utgått till den nuvarande styrelsen och koncernledningen under räkenskapsåret 2016, se tabellen nedan.

Incitamentsprogram

Rejlers har inte något aktierelaterat incitamentsprogram. Inom Koncernen förekommer dock kontantbaserade incitamentsprogram. Dessa rörliga ersättningar kan bland annat baseras på Koncernens resultatillväxt, lönsamhet och kassaflöde, och kan uppgå till maximalt 60 procent av den fasta lönen.

Avtal om ersättning efter avslutat uppdrag

Utöver vad som framgår ovan har Bolaget inte slutit något avtal med medlem av Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till pension eller liknande förmåner efter avträdande av tjänst. Bolagets pensioner för styrelse och koncernledning består enbart av premiebestämda pensionslösningar. Det finns, vid utgivandet av detta Prospekt, följaktligen inga avsatta eller upplupna kostnader för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

Utbetalda ersättningar och övrig ersättning under perioden 1 januari 2016 till 31 december 2016

I nedanstående tabell anges de belopp som har utbetalats i ersättning till stämموvalda medlemmar av styrelsen respektive ledande befattningshavare (inklusive eventuella villkorade eller uppskjutna ersättningar och dylikt) under perioden 1 januari 2016 till 31 december 2016, samt eventuella naturaförmåner som Bolaget eller dess dotterbolag beviljat dessa för tjänster som har utförts åt Koncernen, oavsett i vilken egenskap tjänsterna har utförts och oavsett vem som har utfört tjänsten.

STYRELSEN

SEK	Funktion	Styrelsearvode	Arvode utskottsarbete	Summa
Ivar Verner	Ordförande	355 000	85 000	440 000
Peter Rejler	Ledamot, koncernchef och VD	-	-	-
Jan Samuelsson	Ledamot	180 000	67 500	247 500
Thord Wilkne	Ledamot	180 000	-	180 000
Helena Nordman-Knutson	Ledamot	180 000	42 500	222 500
Annika Steiber	Ledamot	100 000	12 500	112 500
Anders Jonsson*	Ledamot	80 000	-	80 000
Totalt		1 075 000	207 500	1 282 500

* Anders Jonsson avgick från styrelsen i samband med årsstämman den 9 maj 2016.

KONCERNLEDNINGEN

SEK	Fast lön och övriga förmåner	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Summa
VD och koncernchef	2 081 391	-	456 278	2 537 669
Övriga ledande befattningshavare (8 st.)	12 201 305	591 356	2 353 075	15 145 736
Totalt	14 282 696	591 356	2 809 353	17 683 405

Bolagsstyrning

Lagstiftning, Svensk kod för bolagsstyrning och bolagsordning

Rejlers är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst genom den svenska aktiebolagslagen. Bolagets aktie av serie B är upptagen till handel på Nasdaq Stockholm, varför Bolaget även tillämpar Nasdaq Stockholms regelverk. Bolaget tillämpar slutligen även Svensk kod för bolagsstyrning. Svensk kod för bolagsstyrning ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Svensk kod för bolagsstyrning är ett led i självregleringen inom det svenska näringslivet och bygger på principen "följ eller förklara". Det innebär att ett bolag som tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning kan avvika från enskilda regler, men Bolaget ska då avge förklaringar där skälen till varje avvikelse redovisas.

Förutom lagstiftning samt regler och rekommendationer är det bolagsordningen som ligger till grund för styrningen av Bolagets verksamhet. Bolagsordningen anger bland annat var styrelsen har sitt säte, verksamhetsinriktning, gränser avseende aktiekapital och antal aktier, samt föresattningsregler för att få delta vid bolagsstämma. Den senaste registrerade bolagsordningen beslutades vid årsstämman den 9 maj 2016. Bolagsordningen framgår i sin helhet i föreliggande Prospekt, se avsnittet *Bolagsordning*.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är Rejlers högsta beslutande organ. På årsstämman fattas beslut avseende årsredovisningen, utdelning, val av styrelse och i förekommande fall val av revisor, ersättning till styrelseledamöter och revisor samt andra frågor i enlighet med aktiebolagslagen och bolagsordningen. Ytterligare information om årsstämman samt protokoll finns att tillgå på Bolagets hemsida. Några särskilda arrangemang i fråga om bolagsstämmans funktion, på grund av bestämmelse i bolagsordningen eller såvitt känt är för Bolaget på grund av aktieägaravtal, tillämpas inte av Bolaget.

Det finns inga begränsningar i bolagsordningen vad avser hur många röster varje aktieägare kan avge vid en bolagsstämma och inte heller vad avser tillsättande och entledigande av styrelseledamöter eller om ändring av bolagsordningen. A-aktie medför tio (10) röster och B-aktie en (1) röst vid bolagsstämma i Bolaget.

Enligt Bolagets bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom kungörelse i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets hemsida. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens Nyheter. Inför varje bolagsstämma publiceras ett pressmeddelande på svenska och engelska innehållande kallelsen i sin helhet på Rejlers hemsida.

Rätt att delta vid bolagsstämman och initiativrätt

Aktieägare som fem vardagar före bolagsstämma är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken och som senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman har meddelat Bolaget sin avsikt att närvara, är berättigade att delta på bolagsstämman och att rösta för antalet innehavda aktier. Aktieägare får delta vid bolagsstämman personligen eller genom ombud. Biträde till aktieägare får följa med till bolagsstämman om aktieägare anmäler detta i enlighet med det förfarande som gäller för aktieägars anmälan.

Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade hos en bank eller annan förvaltare måste utöver att informera Rejlers begära att deras aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear förda aktieboken, för att vara berättigade att delta på bolagsstämman. Aktieägare bör informera sina förvaltare i god tid före avstämningsdagen.

Aktieägare som vill få ett ärende behandlat vid bolagsstämma ska begära detta skriftligen hos styrelsen senast sju veckor före årsstämman. Varje aktieägare som anmäler ett ärende med tillräcklig framförhållning har rätt att få ärendet behandlat vid bolagsstämman.

Valberedning

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska noterade bolag ha en valberedning. Valberedningen är bolagsstämmans organ för beredning av stämans beslut i val- och arvodesfrågor. Valberedningen har till uppgift att inför årsstämman föreslå styrelsesammansättning samt lämna förslag till stämмоordförande, styrelseledamöter, styrelseordförande, styrelsearvode med uppdelning mellan ordförande och övriga ledamöter och eventuell ersättning för kommittéarbete samt val och arvodering av revisor.

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.

Enligt valberedningens instruktion, som beslutats av årsstämman 2016, ska styrelsens ordförande, årligen senast vid tredje kvartalets utgång, sammankalla de tre röstmässigt största aktieägarna i Bolaget och erbjuda var och en av dem att utse en ledamot till valberedningen. Om någon av dem avstår från att utse ledamot ska ordförande tillfråga den till röstetalet närmast följande största aktieägare. Ordförande behöver dock maximalt tillfråga Bolagets till röstetalet sex största aktieägare. Om valberedningen trots detta inte består av minst tre ledamöter, kan valberedningen själv utse tillräckligt antal ledamöter.

Valberedningen som har att bereda ärenden inför 2017 års årsstämma består av Kent Hägglund som representant för Peter Rejler, Martina Rejler som representant för Jan Rejler och Johan Lannebo som representant för Lannebo Fonder.

Styrelsen

Enligt Rejlers bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst nio ledamöter samt högst fem suppleanter. Ledamöterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Någon begränsning för hur länge en ledamot får sitta finns inte. Rejlers styrelse består för närvarande av ledamöterna Ivar Verner, Peter Rejler, Jan Samuelsson, Thord Wilkne, Helena Nordman-Knutson samt Annika Steiber, valda vid årsstämman den 9 maj 2016. Till styrelsen har de fackliga organisationerna utsett Björn Lauber och Sten Pettersson som ledamöter samt Tore Gregorsson som suppleant. Information om styrelseledamöterna återfinns under avsnittet *Styrelse, koncernledning och revisor*. Förutom Peter Rejler är ingen av styrelseledamöterna anställd eller operativt verksam i Rejlers. Tjänstemän i Bolaget deltar vid behov i styrelsens sammanträden som föredragande eller sakkunniga i enskilda ärenden.

Styrelsens arbete

Styrelsen har fram till årsstämman 2015 bestått av åtta ledamöter. Efter årsstämman 2015 har styrelsen bestått av sex ledamöter. Nuvarande ledamöter presenteras under avsnittet *Styrelse, koncernledning och revisor*. Under verksamhetsåret 2016 avhöll styrelsen elva protokollförda sammanträden. Representanter från koncernledningen och annan ledningspersonal har under året regelbundet deltagit på styrelsemöten för att redogöra för frågor inom sina respektive områden. Utöver ovan nämnda styrelsemöten har styrelsen ej protokollförda telefonmöten vid behov för att uppdatera sig i aktuella frågor. Vid dessa telefonmöten fattas inga styrelsebeslut.

Styrelsen fastställer Rejlers strategi och målsättning, fastställer policier samt säkerställer en effektiv utvärdering av verksamheten och kontrollerar bolagets utveckling och finansiella situation. Styrelsen ansvarar vidare för förvärv och avyttringar av verksamheter, större investeringar, tillsättning och ersättning till koncernledning. Styrelsen fastställer också affärsplan och årsboksutslut samt övervakar vd:s arbete.

Styrelsens arbetsordning

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

- Utöver konstituerande sammanträde hålla 5 ordinarie sammanträden.
- Fastställa de övergripande målen för bolagets verksamhet och besluta om bolagets strategi.
- Godkänna budget och motsvarande långsiktiga planer (inklusive investeringsbudget).
- Behandla ärenden avseende investeringar och liknande med belopp över 15 MSEK om dessa faller utanför godkänd investeringsbudget.
- Besluta om köp och försäljning av fast egendom, aktier eller förvärv av annat bolags rörelse över 5 MSEK.
- Besluta om bildandet samt kapitalisering av dotterbolag över 1 MSEK.
- Utse ett revisionsutskott.
- Utse ett projekt/investeringsutskott.
- Fastställa årsredovisning, förvaltningsberättelse, delårsrapporter och policyer.
- Besluta om upptagande av lån över 5 MSEK.
- Inledande av processer av stor omfattning samt uppgörelse av tvister av väsentlig betydelse.
- Andra frågor av väsentlig ekonomisk- eller annan betydelse.

Styrelsens arbetsordning ska årligen utvärderas, uppdateras och fastställas. Om styrelsen inom sig inrättar utskott, ska det av styrelsens arbetsordning framgå vilka arbetsuppgifter och vilken beslutanderätt styrelsen har delegerat till utskott samt hur utskotten ska rapportera till styrelsen.

Revisions-, ersättnings- och projekt/investeringsutskott

Bestämmelser om inrättande av revisionsutskott återfinns i aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning och bestämmelser om inrättande av ersättningsutskott återfinns i Svensk kod för bolagsstyrning. Rejlerns tillämpar i egenskap av noterat bolag bestämmelserna i aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning.

Styrelsen utsåg i samband med det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2016 ett revisionsutskott som utgörs av Jan Samuelsson (ordförande), Helena Nordman-Knutson och Ivar Verner. Revisionsutskottet har under året haft 7 möten. Föredragande i utskottet är normalt bolagets finanschef.

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

Revisionsutskottet har under året även följt upp verksamhetsstyrningen av uppdragsverksamheten och de instruktioner som gäller från offertarbete fram till färdig leverans inom ett uppdrag.

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

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

Styrelsen utsåg i samband med det konstituerande styrelsemötet efter årsstämman 2016 ett projekt/investeringsutskott som utgörs av Ivar Verner (ordförande) och Peter Rejler. Investeringsutskottet har under året haft tre möten där alla närvarat. Föredragande i utskottet är normalt Bolagets finanschef. Investeringsutskottet har till huvuduppgift att bereda ärenden gällande investeringar som kräver styrelsens beslut.

VD och koncernledning

VD i Koncernen är Peter Rejler. Presentation av Peter Rejler finns under avsnittet *Styrelse, koncernledning och revisor* och på Bolagets hemsida. 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.

VD leder koncernledningens arbete och fattar beslut i samråd med övriga ledningsmedlemmar. Koncernledningen har regelbundna möten under året under VD:s ledning. Mellan dessa möten har man löpande avstämning gällande status för respektive verksamhet. Koncernledningen arbetar årligen fram en affärsplan som följs upp via månatliga rapporter där uppföljningen är fokuserad på lönsamhet, kostnadskontroll samt kassaflöde.

Förutom Peter Rejler består koncernledningen av Jonas Thimberg (VD Rejlerns Sverige), Seppo Sorri (VD Rejlerns OY), Morten Thorkildsen (VD Rejlerns Norge), Thomas Pettersen (VD Rejlerns Embriq), Mats Åström (finanschef), Mikael Schmidt (HR-chef), Mats Rehnqvist (CIO) samt Thomas Rebermark (marknads- och kommunikationschef). En närmare presentation av koncernledningen finns i avsnittet *Styrelse, koncernledning och revisor* samt på Bolagets hemsida.

Intern kontroll, riskhantering och internrevision

Allmänt om intern kontroll

Styrelsens och VD:s ansvar för intern kontroll regleras i aktiebolagslagen. Styrelsens ansvar regleras vidare i Svensk kod för bolagsstyrning samt i årsredovisningslagen. Styrelsen har det övergripande ansvaret för att säkerställa att Koncernen har ett effektivt system för ledning och intern kontroll. I detta ansvar ingår att årligen utvärdera den finansiella rapportering som styrelsen erhåller och ställa krav på dess innehåll och utformning för att säkerställa kvaliteten i rapporteringen. Detta krav innebär att den finansiella rapporteringen ska vara ändamålsenlig med tillämpning av gällande redovisningsregler och övriga krav på noterade bolag.

Kontrollmiljö

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

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

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

Information och kommunikation

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

Kontrollaktiviteter

Kontrollstrukturen har utformats för att hantera de risker som styrelsen och bolagsledningen 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 Bolagets nyckelprocesser, såsom orderbokning, intäktsredovisning, investeringar, leverantörskontrakt och inköp. För att säkerställa att risker i kundprojekt uppmärksammas och åtgärdas samt återspeglas korrekt i den finansiella rapporteringen håller en särskild funktion på att inrättas, projekthuset, för att genomföra regelbundna kontroller av att kundprojekt bedrivs enligt Rejlerns kvalitetssystem både vad gäller genomförande och ekonomisk uppföljning. IT-strukturen är utformad för att hantera potentiella IT-relaterade risker med kontroller i IT-systemen relaterade till de processer som påverkar den finansiella rapporteringen.

Övervakning

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

Internrevision

I dagsläget är styrelsens bedömning att Bolagets storlek och komplexitet inte motiverar en särskild internrevisionsenhet (punkt 7.3 i Svensk kod för bolagsstyrning). Istället sköter ekonomifunktionen löpande kontroll och driver förbättringsprojekt inom ekonomisk styrning och kontroll. Internt genomförs revision av uppdragsverksamheten, uppföljning av utfall och eventuellt behov av förändrade rutiner. En ny bedömning görs årsvis.

Externa revisorer

I årsstämmans uppgifter ingår att välja revisor. På årsstämman 2016 valdes revisionsbolaget Deloitte för en fyraårsperiod med auktoriserade revisorn Birgitta Löf som huvudansvarig revisor. Deloitte reviderar Rejlerns samtliga aktiva bolag i Sverige, Finland och Norge som varit helägda av Rejlerns under 2016 förutom Rejlerns Embriq.

Revisorn arbetar utifrån en revisionsplan och rapporterar sina iakttagelser till revisionsutskottet löpande under året. Rapportering till styrelsen sker i samband med att årsboksutslutet upprättas. I samband med revisionen görs också en genomgång av interna rutiner och kontrollsystem.

Utöver revisionsgranskningen har Deloitte även anlitats för andra uppdrag. Detta har bland annat avsett skattefrågor, förvärvsfrågor samt diverse redovisningsfrågor. Samtliga uppdrag ligger inom ramen för av revisionsutskottet fastlagd policy. Ersättningen till Bolagets revisorer för år 2015 respektive 2014 framgår av årsredovisningen för 2015. Det sammanlagda arvudet för Deloitte's tjänster utöver revision uppgick under räkenskapsåret 2016 till cirka 0.8 MSEK.

Ändring av aktieägares rättigheter

Bolagsstämman har möjlighet att fatta beslut om ändring av bolagsordningen, vilket kan medföra ändringar av aktieägarnas rättigheter. I aktiebolagslagen uppställs vissa majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämman ska äga giltighet. Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att aktieägarnas rätt till Bolagets vinst eller övriga tillgångar minskas genom att syftet för Bolagets verksamhet helt eller delvis ska vara annat än att ge vinst till aktieägarna, att rätten att överlåta eller förvärva aktier i Bolaget inskränks genom samtyckes-, förköps- eller hembudsförbehåll eller annars medför att rättsförhållandet mellan aktier rubbas, krävs att beslutet biträds av samtliga närvarande aktieägare samt att dessa tillsammans företräder mer än nio tiondelar av samtliga aktier i Bolaget.

Om ett beslut om ändring av bolagsordningen medför att det antal aktier för vilka aktieägarna får rösta vid bolagsstämman begränsas, att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond eller att användningen av Bolagets vinst eller dess behållna tillgångar vid dess upplösning begränsas på annat sätt än genom ändring av Bolagets syfte till att helt eller delvis vara annat än att ge vinst till aktieägare eller genom att nettovinsten efter avdrag för täckning av balanserad förlust till viss del ska avsättas till bunden fond, krävs att beslutet biträds av minst två tredjedelar av de avgivna rösterna och nio tiondelar av de aktier som är företrädda av stämman.

De ovan nämnda majoritetskraven gäller dock inte om ett beslut biträds av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda på bolagsstämman, om ändringen endast medför att viss eller vissa aktiers rätt försämras och samtycke lämnas av samtliga vid bolagsstämman närvarande ägare av sådana aktier och dessa ägare tillsammans företräder minst nio tiondelar av alla aktier vars rätt försämras eller om ändringen försämrar endast ett helt aktieslags rätt och ägare till hälften av alla aktier av detta slag och nio tiondelar av de vid bolagsstämman företrädda aktierna av detta slag samtycker till ändringen.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Enligt Rejlers bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 10 000 000 SEK och högst 40 000 000 SEK, fördelat på lägst 5 000 000 och högst 20 000 000 aktier. Aktier kan utges i två slag; aktier av serie A och aktier av serie B. Aktier av serie A kan utges till ett antal om högst 3 075 000 och aktier av serie B kan utges till ett antal om högst 16 925 000. Aktiekapitalet i Rejlers uppgår före föreliggande Företrädesemission till 25 843 442 SEK, fördelat på 1 251 250 aktier av serie A och 11 670 471 aktier av serie B. Kvotvärdet är 2 SEK per aktie.

Aktie av serie A medför tio (10) röster och aktie av serie B en (1) röst på bolagsstämma. Aktier av serie A kan omvandlas till aktier av serie B på begäran av ägare till aktier av serie A i enlighet med ett konverteringsförbehåll i Bolagets bolagsordning (13 §). Aktierna i Rejlers är utfärdade i enlighet med svensk rätt, fullt betalda och denominerade i SEK. Aktiernas rättigheter kan endast ändras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Företrädesemissionen kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier av serie A och B i Bolaget ökar från 12 921 721 aktier till 18 090 409 aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 40 procent. För de aktieägare som avstår att teckna Nya Aktier i den förestående Företrädesemissionen uppstår en utspädningsseffekt motsvarande maximalt cirka 29 procent av aktiekapitalet och cirka 29 procent av rösterna i Rejlers efter Företrädesemissionen. Utspädningsseffekten har beräknats som antal aktier och röster som maximalt kan komma att emitteras dividerat med det maximala totala antalet aktier och röster i Bolaget efter Företrädesemissionen.

Bolagets aktier är inte 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.

Vissa rättigheter kopplade till aktierna

Rösträtt och överlåtbarhet

Varje aktie av serie A berättigar till tio (10) röster och varje aktie av serie B berättigar till en (1) röst vid bolagsstämma. Varje röstberättigad får vid bolagsstämma rösta för det fulla antalet av honom ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Aktier av serie A och serie B är inte föremål för några begränsningar i rätten att överlåta dem.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Rejlers ger ut nya aktier av serie A och serie B i en kontantemission eller en kvittningsemision får innehavare av aktier av serie A och aktier av serie B företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier som innehas före nyemissionen (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med stöd av sådan primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om sådana erbjudna aktier inte är tillräckliga för att täcka den subsidiära företrädesrätten, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, och i den mån detta ej kan ske, genom lottning. Om Rejlers beslutar att genom kontant- eller kvittningsemision ge ut aktier endast av serie A eller serie B ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier som innehas före nyemissionen.

Om Rejlers emitterar teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemision, har aktieägarna samma företrädesrätt att teckna teckningsoptioner eller konvertibler som om de nya aktier som teckningsoptionerna eller konvertiblerna avser utfärdades. Om Rejlers aktiekapital ökas genom fondemission ska nya aktier av serie A och aktier av serie B utfärdas i förhållande till det antal aktier av respektive serie som redan utfärdats. I sådana fall ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma serie.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott vid likvidation.

Aktiekapitalets utveckling

Av nedanstående tabell framgår aktiekapitalets utveckling sedan den 1 januari 2013.

Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Rejlers uppgick per den 28 februari 2017 till cirka 2 100. Tabellen nedan visar Rejlers största aktieägare och aktieägarstruktur, enligt uppgift från Euroclear per den 28 februari 2017, och därefter av Bolaget kända förändringar. De tio största enskilda ägarna svarade för 84,0 procent av rösterna och 70,7 procent av kapitalet.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

År	Händelse	Ändring antal A-aktier	Ändring antal B-aktier	Ändring aktiekapital, SEK	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital, SEK	Kvotvärde, SEK
2013	Nyemission	–	100 000	200 000	11 421 721	22 843 442	2
2014	Nyemission	–	900 000	1 800 000	12 321 721	24 643 442	2
2015	Nyemission	–	600 000	1 200 000	12 921 721	25 843 442	2

STÖRSTA AKTIEÄGARNA

Aktieägare	A-aktier	B-aktier	% av kapital	% av röster
Peter Rejler	911 250	2 500	7,1	37,7
Jan Rejler (direkt och genom bolag)	262 500	382 450	5,0	12,4
Lannebo Fonder	–	1 606 225	12,4	6,6
Nordea Investment Funds	–	1 322 762	10,2	5,5
Didner & Gerge Fonder	–	1 201 291	9,3	5,0
Lauri Valkonen	50 000	425 000	3,7	3,8
Lisa Rejler	9 375	777 000	6,1	3,6
Swedbank Robur Fonder	–	859 906	6,7	3,6
Martina Rejler	9 375	696 250	5,5	3,3
Fondita Nordic Micro Cap	–	620 000	4,8	2,6
Totalt, tio största ägarna	1 242 500	7 893 384	70,7	84,0
Övriga	8 750	3 777 087	29,3	16,0
Totalt	1 251 250	11 670 471	100,00	100,00

Euroclear-anslutning

Rejlers bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och Bolagets aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet med Euroclear som central värdepappersförvarare (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm), vilket innebär att Bolagets aktiebok förs av Euroclear. Inga aktiebrev har utfärdats eller kommer att utfärdas för de Nya Aktierna. Aktierna av serie B har ISIN-kod SE0000123671.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen för Rejlers känner till, föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Rejlers aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen för Rejlers känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Notering

Rejlers aktie av serie B är sedan 2006 noterad på Nasdaq Stockholm. Aktien handlas på Small Cap-listan under kortnamnet (s.k. ticker) REJL B. Börsvärdet per den 31 januari 2017 uppgick till cirka 950 MSEK.

Beslut om förvärv och överlåtelse av egna aktier

Årsstämman 2016 beslutade att bemyndiga Bolagets styrelse att besluta om förvärv och överlåtelse av egna aktier av serie B.

Förvärv av egna aktier av serie B kan endast ske i enlighet med det följande. Förvärv får ske på Nasdaq Stockholm eller i enlighet med förvärvserbjudande till samtliga aktieägare. Förvärv ska ske med iakttagande av det regelverk som vid var tid gäller enligt Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Förvärv får ske av högst så många aktier av serie B att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget. Förvärv av aktier av serie B på Nasdaq Stockholm får endast ske till ett pris inom det på Nasdaq Stockholm vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan noterad högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Förvärv i enlighet med förvärvserbjudande enligt ovan ska ske till ett pris motsvarande lägst börskursen vid tiden för erbjudandet med en maximal avvikelse av tjugo (20) procent uppåt. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst till årsstämman 2017.

Överlåtelse av egna aktier av serie B kan endast ske i enlighet med det följande. Överlåtelse av aktier av serie B får endast ske utanför Nasdaq Stockholm, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna och med eller utan bestämmelse om apport eller kvittningsrätt. Sådan överlåtelse får ske till ett pris i pengar eller värde på erhållen egendom som motsvarar börskursen vid tiden för överlåtelsen på de aktier som överläts med den avvikelse som styrelsen finner lämplig. Överlåtelser ska med iakttagande av det regelverk som vid var tid gäller enligt Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Det antal aktier av serie B som får överlätas ska uppgå till högst tio (10) procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Överlåtelse i samband med företagsförvärv får ske till ett av styrelsen bedömt marknadsvärde. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst till årsstämman 2017.

Syftet med ovanstående bemyndiganden avseende förvärv och överlåtelse av egna aktier av serie B är att möjliggöra finansiering av förvärv av verksamhet genom betalning med egna aktier och att fortlöpande kunna anpassa Bolagets kapitalstruktur för att därigenom bidra till ett ökat aktieägarvärde.

Möjligheten till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt vid överlåtelse av egna aktier motiveras av att sådan överlåtelse kan ske med större snabbhet, flexibilitet och är mera kostnadseffektivt än överlåtelse till samtliga aktieägare. Om Bolagets egna aktier används i syfte att möjliggöra finansiering av förvärv av verksamhet kan Bolaget inte bereda aktieägarna möjligheten att utöva någon företrädesrätt.

I övrigt bemyndigades styrelsen att besluta om frågor relaterade till förvärv och överlåtelse av egna aktier och i övrigt fastställa villkoren för förvärv och överlåtelser, inklusive frågan om huruvida aktierna ska överlätas med eller utan bestämmelser om apport eller kvittning eller annat sådant villkor som avses i 13 kap 5 § första stycket punkt 6 i aktiebolagslagen.

Per dagen för detta Prospekt äger Bolaget inte några egna aktier.

Beslut om emission av aktier

Årsstämman 2016 beslutade att bemyndiga styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om emission av högst 600 000 aktier av serie B. Betalning ska kunna ske kontant, genom apport, genom kvittning eller eljest förenas med villkor. Vid fullt utnyttjande motsvarar bemyndigandet en utspädning om cirka 4,4 procent av kapitalet och cirka 2,4 procent av rösterna, beräknat på antalet aktier och röster i Bolaget innan förestående Företrädesemission. Avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska äga ske för att vid behov kunna stärka Bolagets finansiella ställning samt för att möjliggöra förvärv av bolag eller rörelse. Emissionskursen ska vid avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt och vid betalning genom apport vara så nära aktiens marknadsvärde som möjligt.

Utdelning och utdelningspolicy

Allmänt

De Nya Aktierna berättigar till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som inträffar närmast efter det att aktierna har blivit införda i den av Euroclear förda aktieboken och Företrädesemissionen har registrerats vid Bolagsverket samt för samtliga efterföljande perioder, förutsatt att utdelning beslutas.

Utdelningspolicy

Enligt den utdelningspolicy som antagits av styrelsen är Bolagets målsättning att långsiktigt lämna en utdelning motsvarande 50 procent av vinsten efter skatt, vilket möjliggör betydande återinvesteringar i verksamheten. Vid fastställande av utdelning tas hänsyn till Rejlers investeringsbehov och andra faktorer som Bolagets styrelse anser vara av betydelse. Det finns inga garantier för att utdelning kommer att föreslås eller beslutas under något år.

Utdelning enligt svensk lag

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Utdelning får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital och endast om sådan utdelning framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av Bolagets egna kapital samt behovet av att stärka Bolagets balansräkning, likviditet och finansiella ställning. Aktieägarna kan som regel inte föreslå en högre utdelning än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen har minoritetsägare som tillsammans representerar minst tio procent av samtliga aktier i Bolaget rätt att begära utdelning (till samtliga aktieägare) av Bolagets vinst. Har sådan begäran skett måste årsstämman besluta om utdelning av 50 procent av vad som återstår av årets vinst enligt den av bolagsstämman fastställda balansräkningen efter avdrag för balanserad förlust som överstiger fria fonder, belopp som enligt lag eller Bolagets bolagsordning måste avsättas till bundet eget kapital och belopp som enligt Bolagets bolagsordning ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem procent av Bolagets egna kapital. Vidare får bolagsstämman aldrig fatta beslut om utdelning av ett belopp överstigande de utdelningsbara medlen eller i strid med den försiktighetsregel som beskrivs ovan.

Utbetalning av utdelning

Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men kan även avse annat än kontanter (sakutdelning). Rätt till utdelning har den som vid av bolagsstämman fastställd avstämningsdag är registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Sådan avstämningsdag får inte infalla senare än dagen före nästkommande årsstämma. Om aktieägaren inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på utdelningsbeloppet mot Rejlers och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Rejlers.

Det föreligger inga restriktioner eller särskilda förfaranden enligt aktiebolagslagen eller Rejlers bolagsordning för utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med undantag för eventuella begränsningar som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige. För aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt, se vidare i avsnittet *Vissa skattefrågor i Sverige*.

Lämnade utdelningar under perioden 2013-2015

2013	2 SEK per aktie
2014	2 SEK per aktie
2015	2 SEK per aktie

Som framgår av Rejlers bokslutskommuniké för helåret 2016 föreslår Bolagets styrelse att årsstämman den 24 april 2017 fattar beslut om att inte lämna någon utdelning för räkenskapsåret 2016.

Bolagsordning

§ 1 FIRMA

Bolagets firma är Rejlers AB (publ).

§ 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 BOLAGETS VERKSAMHET

Föremålet för bolagets verksamhet är att bedriva konsulterande verksamhet inom elteknik, energi, automation, IT, telekom, mekanik och storkök, idka kapital- och fastighetsförvaltning, handla med fast och lös egendom – företrädesvis värdepapper – samt idka annan därmed förenlig verksamhet.

§ 4 AKTIEKAPITALSGRÄNSER

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 10 000 000 kronor och högst 40 000 000 kronor.

§ 5 AKTIESLAG OCH FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTIER VID EMISSION

Sammanlagt lägsta antal aktier skall vara 5 000 000 och sammanlagt högsta antalet aktier skall vara 20 000 000. Aktierna kan bestå av A- och B-aktier. A-aktier skall kunna utges till ett antal om högst 3 075 000, representerande ett röstvärde vid bolagsstämma om tio (10) röster vardera. B-aktier skall kunna utges till ett antal om högst 16 925 000, representerande ett röstvärde vid bolagsstämma om en (1) röst vardera.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antalaktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om nyemission gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas emot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skal nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

§ 6 STYRELSE

Styrelsen skall bestå av lägst tre och högst nio ledamöter med högst fem suppleanter.

§ 7 REVISORSGRANSKNING

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaper och styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses högst två revisorer med högst två suppleanter. Uppdraget gäller till slutet av den bolagsstämma som hålls fjärde räkenskapsåret efter valet av revisor.

§ 8 KALLELSE

Bolagsstämman skall hållas i Stockholm.

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i Dagens Nyheter. Kallelse till ordinarie bolagsstämma samt kallelse till extra bolagsstämma, där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas, skall ske tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast tre veckor före stämman.

§ 9 FÖRANMÄLAN

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra en anmälan till bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och får inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Biträde åt aktieägare får medföras vid stämman endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på sätt som angivits ovan.

§ 10 ORDINARIE BOLAGSSTÄMMA

Ordinarie bolagsstämma (årsstämma) hålles inom sex månader från räkenskapsårets utgång.

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar årsstämman och leder förhandlingarna till dess ordföranden valts.

På årsstämman skall följande ärenden förekomma till behandling:

- 1 Stämmans öppnande samt val av ordförande vid stämman
- 2 Val av en eller två justerare
- 3 Upprättande och godkännande av röstlängd
- 4 Godkännande av dagordning
- 5 Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
- 6 Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernbalansräkning
- 7 Beslut om
 - a) fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b) dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen samt om avstämningsdag
 - c) ansvarsfrihet för styrelseledamöter och verkställande direktören
- 8 Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter
- 9 Bestämmande av antal revisorer och revisorssuppleanter
- 10 Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna
- 11 Information om föreslagna nya styrelseledamöters uppdrag i andra bolag
- 12 Val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter
- 13 Val av revisorer och revisorssuppleanter, i de fall sådant val skall ske
- 14 Annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 11 RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår skall vara kalenderår.

§ 12 AVSTÄMNINGS DAG

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap Lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

§ 13 KONVERTERINGSFÖRBEHÅLL

Aktie av serie A skall kunna omvandlas (konverteras) till aktie av serie B på begäran av ägaren till sådan aktie. Framställning därom skall göras skriftligen hos bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade och om omvandlingen inte avser vederbörandes hela innehav av aktier av serie A, vilka av dessa omvandlingen avser.

Styrelsen för bolaget är skyldig att utan dröjsmål behandla frågor om omvandling av aktie, vars ägare framställt begäran om sådan omvandling. Omvandling skall utan dröjsmål anmälas för registrering.

Denna bolagsordning har antagits på årsstämma den 9 maj 2016

Legala frågor och kompletterande information

Legal koncernstruktur

Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat och registrerat enligt svensk rätt med firma Rejlers AB (publ) och med säte i Stockholm. Bolagets associationsform regleras av och dess aktier har utgivits enligt aktiebolagslagen. Bolaget bildades i Sverige den 16 november 1988 och registrerades hos Bolagsverket den 8 februari 1989. Nuvarande firma registrerades hos Bolagsverket den 3 juli 2013. Bolagets organisationsnummer är 556349-8426. Föremålet för Bolagets verksamhet ska, enligt § 3 i bolagsordningen, vara att bedriva konsulterade verksamhet inom elteknik, energi, automation, IT, telekom, mekanik och storkök, idka kapital- och fastighetsförvaltning, handla med fast och lös egendom – företrädesvis värdepapper – samt idka annan därmed förenlig verksamhet, se avsnitt *Bolagsordning*.

Bolaget är per dagen för detta Prospekt moderbolag till 14 dotterbolag, varav 12 är operativa. Därutöver äger Rejlers 50 procent av aktierna i Mirakelbolaget AB.

Koncernstruktur	Land	Andel aktier & röster
Rejlers AB (publ)	SE	
Rejlers Sverige AB	SE	100 %
Rejlers Energiprojekt AB	SE	100 %
Rejlers Energitjänster AB	SE	100 %
ComIT Rejlers AB	SE	100 %
Mirakelbolaget AB	SE	50 %
Råbe Industrikonsult i Göteborg AB	SE	100 %
Råbe Industrikonsult i Örnsköldsvik AB	SE	100 %
Rejlers Norge AS	NO	100 %
Rejlers Elsikkerhet AS	NO	100 %
Rejlers Services AS	NO	100 %
Rejlers Embriq AS	NO	90,5 %
Rejlers Embriq AB ¹	SE	100 %
Rejlers Finland Oy	FI	100 %
Sähköinsinööri Matti Leppä Oy	FI	100 %
CMN-Service Oy ²	FI	51 %

Väsentliga företagsförvärv

Bolaget har sedan den 1 januari 2015 genomfört ett antal strategiska förvärv, varav de som anges nedan anses vara väsentliga för Rejlers.

Förvärv av Orbion Consulting AB Sverige

Den 17 november 2015 offentliggjorde Rejlers att Rejlers Sverige AB förvärvat samtliga utestående aktier i Orbion Consulting AB (sedermera Rejlers TeleCom Consulting, "TeleCom Consulting") från Relacom Management AB. Köpeskillingen i transaktionen uppgick till 130,9 MSEK. TeleCom Consulting är ett teknikkonsultbolag som erbjuder tjänster inom nätinfrastruktur för telekom. TeleCom Consultings verksamhet, som ingår i affärsområdet ICT/Telekom, bedrivs numera under Rejlers varumärke och TeleCom Consulting är sedan den 1 april 2016 fusionerat med Rejlers Sverige AB som upptagande bolag.

Förvärv av Embriq AS

Den 22 oktober 2015 offentliggjorde Rejlers att Rejlers AB (publ) tecknat avtal om att förvärva 88,52 procent av de utestående aktierna i Embriq AS ("Embriq") av Hafslund Handel AS. Köpeskillingen i transaktionen uppgick till 81,6 MSEK. Resterande procent av de utestående aktierna i Embriq ägs av vissa anställda i bolaget ("Minoritetsaktieägarna"). Rejlers AB (publ) och Minoritetsaktieägarna har ingått ett aktieägaravtal avseende aktieägandet i Embriq. Embriq designar, utvecklar och förvaltar IT-lösningar inom verksamhetsområdena Consulting, Operations och Software och levererar tjänster till kunder i hela Norden från sina kontor i Oslo, Halden, Drammen och Göteborg. Embriqs verksamhet ingår i affärsområdet Rejlers Embriq/IT Solutions. Embriq har cirka 120 anställda och beräknades vid förvärvstillfället få en omsättning under 2015 på cirka 240 MNOK. Transaktionen slutfördes den 21 oktober 2015 i samband med avtalsingåendet. Genom avtal mellan Embriq och Rejlers AB (publ) tilldelades Rejlers AB (publ) den 20 december 2015 ytterligare 1 693 717 aktier i Embriq, och Rejlers AB (publ) äger numera 90,5 procent av aktierna i Embriq.

Förvärv av Energy Business Sweden AB

Den 10 mars 2015 förvärvade Rejlers Energitjänster AB samtliga utestående aktier i Energy Business Sweden AB (numera Rejlers Energiprojekt AB, "Energiprojekt"). Köpeskillingen i transaktionen uppgick till drygt 3 MSEK. Energiprojekt grundades 2014 och är en energitjänstleverantör som arbetar inom området energiledning och energieffektivisering genom besiktning, styrning, övervakning och andra åtgärder arbetar för att minimera kundernas energikostnader, samt utreder kundernas anläggningar och utarbetar åtgärdsförslag, projekterar och leder projekt samt ger besparingsgarantier. Energiprojekt ingår i affärsområdet Building och bedriver verksamhet i Stockholm och Strängnäs. Energiprojekt har cirka 10 anställda och hade en nettoomsättning under 2016 på cirka 40 MSEK.

Väsentliga avtal

Kunder och leverantörer

Rejlers är inte beroende av något enskilt kundavtal för verksamhetens bedrivande, dock kan intäkterna från en och samma kund i perioder vara betydande. Rejlers är vidare inte beroende av någon enskild leverantör för verksamhetens bedrivande, men Bolaget kan vara beroende av underleverantörer i enskilda projekt.

Finansiella avtal

Revolverande kreditfacilitet om 120 000 000 SEK

Den 16 oktober 2015 ingick Bolaget ett kreditavtal med Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB") avseende en revolverande kreditfacilitet med en kreditlimit om 120 000 000 SEK. Räntan för kreditfaciliteten är rörlig och baseras på STIBOR plus en marginal. Därutöver tillkommer avgifter till SEB. Syftet med kreditfaciliteten är enligt kreditavtalet att återbeta lånen hos Nordea Bank AB (publ) samt att finansiera verksamheten inklusive förvärv. Den revolverande kreditfaciliteten tillhandahålls av SEB till och med den 16 oktober 2018.

¹ Rejlers Embriq AS, i vilket Rejlers AB äger 90,5 procent, äger 100 procent av aktierna och rösterna i Rejlers Embriq AB.

² Rejlers Finland Oy kommer, i enlighet med aktieöverlåtelseavtalet genom vilket bolaget förvärvade 51 procent av aktierna i CMN-Service Oy, att förvärva resterande 49 procent av aktierna i CMN-Service Oy i oktober 2017 till ett förutbestämt pris.

Kreditavtalet innehåller sedvanliga åtaganden avseende bland annat upprätthållande av tillstånd, iakttagande av lagar, avyttringsrestriktioner, bibehållande av den befintliga verksamheten, innehav av försäkringar, restriktioner avseende ställande av säkerhet, fusioner, förvärv av företag och verksamheter, upptagande av lån samt utlåning. Åtagandena innehåller dock vissa överenskomna undantag. Kreditavtalet innehåller även vissa andra villkor, däribland villkor som kräver att vissa finansiella nyckeltal, avseende eget kapital i förhållande till totala tillgångar samt nettoskuld-sättning i förhållande till Koncernens EBITDA, inte avviker från vissa nivåer angivna i kreditavtalet. Därutöver innehåller villkoren en bestämmelse avseende ägarförändring eller avnotering från Nasdaq Stockholm. Den 22 december 2016 ingick parterna till kreditavtalet ett tilläggsavtal avseende krediten. Enligt tilläggsavtalet ändrades villkoren i kreditavtalet, dels på så sätt att storleken på räntemarginalen ska vara beroende av nettoskuld-sättning i förhållande till Koncernens EBITDA, dels på så sätt att Bolaget åtog sig att vidta åtgärder för att genomföra en företrädesemission om minst 100 MSEK.

Kreditfacilitet om 85 000 000 SEK

Den 16 november 2015 ingick Bolaget ett kreditavtal med SEB avseende en kreditfacilitet om 85 000 000 SEK. Räntan för kreditfaciliteten är rörlig och baseras på STIBOR plus en marginal. Storleken på marginalen ska, i enlighet med villkoren för den revolverande kreditfaciliteten, bestämmas beroende av nettoskuld-sättning i förhållande till Koncernens EBITDA. Därutöver tillkommer avgifter till SEB. Kreditfaciliteten ska användas för att finansiera Bolagets förvärv av Orbion Consulting AB.

Kreditfaciliteten förfaller till betalning den dag som infaller tre (3) år efter utbetalningsdagen. Bolaget har en möjlighet att begära att förfallodagen flyttas fram ytterligare 364 dagar mot en förlängningsavgift och eventuell ökning av räntemarginalen. Kreditfaciliteten amorteras med 7 MSEK per kvartal. Per den 31 december 2016 uppgick kapitalskulden till cirka 56,7 MSEK.

Villkoren avseende den revolverande kreditfaciliteten beskriven ovan rörande ägandeförändringar, garantier, åtaganden och uppsägningsgrunder ska gälla även för denna kreditfacilitet. Villkoren för kreditfaciliteten innehåller i tillägg till detta även vissa specifika åtaganden gällande Bolagets förvärv av Orbion Consulting AB.

Kreditfacilitet om 50 000 000 SEK

Den 16 november 2015 ingick Bolaget ett kreditavtal med SEB avseende en kreditfacilitet om 50 000 000 SEK. Räntan för kreditfaciliteten är rörlig och baseras på STIBOR plus en marginal. Storleken på marginalen ska, i enlighet med villkoren för den revolverande kreditfaciliteten, bestämmas beroende av nettoskuld-sättning i förhållande till Koncernens EBITDA. Därutöver tillkommer avgifter till SEB. Kreditfaciliteten ska användas för att finansiera Bolagets förvärv av Embriq AS.

Kreditfaciliteten förföll initialt till betalning den dag som inföll ett (1) år efter utbetalningsdagen. Krediten är förlängd till och med den 31 juni 2017. Bolaget har därutöver en möjlighet att ytterligare en gång begära att förfallodagen flyttas fram ytterligare 364 dagar mot en förlängningsavgift och eventuell ökning av räntemarginalen. Villkoren avseende den revolverande kreditfaciliteten beskriven ovan rörande ägandeförändringar, garantier, åtaganden och uppsägningsgrunder ska gälla även för denna kreditfacilitet. Villkoren för kreditfaciliteten innehåller i tillägg till detta även vissa specifika åtaganden gällande Bolagets förvärv av Embriq AS.

De medel som inkommer till Rejlers i samband med Företrädesemissionen kommer till viss del att användas för att återbetala lånet.

Kreditfacilitet om 50 000 000 SEK

Den 14 november 2016 ingick Bolaget ett kreditavtal med SEB avseende en kreditfacilitet om 50 000 000 SEK. Räntan för kreditfaciliteten var rörlig och baserades på STIBOR plus en fast marginal. Därutöver tillkom avgifter till SEB. Kreditfaciliteten skulle enligt avtalet användas för att finansiera verksamheten. Kreditfaciliteten återbetalades den 5 januari 2017.

Checkräkningskredit om 50 000 000 SEK

Den 15 december 2015 ingick Bolaget ett avtal för likviditetsoptimering med SEB avseende en checkräkningskredit om 50 000 000 SEK. Bolaget har enligt avtalet rätt att genom användande av checkräkningskrediten erhålla belopp i SEK, NOK och EUR upp till ett totalt belopp motsvarande 50 000 000 SEK. Räntan för checkräkningskrediten beräknas utifrån nyttjandegraden. Utöver ränta tillkommer avgifter till SEB. Checkräkningskrediten tillhandahålls av SEB till och med den 16 maj 2017 efter en överenskommen förlängning om sex (6) månader. Villkoren avseende den revolverande kreditfaciliteten beskriven ovan rörande ägandeförändringar, garantier, åtaganden och uppsägningsgrunder ska gälla även för denna checkräkningskredit.

Immateriella rättigheter

Rejlers och dess dotterbolag innehar immateriella rättigheter främst i form av varumärken. Bolaget är av uppfattningen att varumärket Rejlers är av särskild betydelse för Rejlers verksamhet. Därutöver är varumärket Embriq av större betydelse för affärsområdet Rejlers Embriq/IT Solutions. Varumärkena är registrerade på vad som bedömts vara relevanta marknader för verksamheterna.

Tvister

Koncernen är inom ramen för dess verksamhet från tid till annan part i processer och skiljeförfaranden. Koncernen är emellertid inte, och har under de senaste tolv månaderna heller inte varit, part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande som har haft eller kan komma att få betydande effekter på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Inte heller har Rejlers informerats om anspråk som kan leda till att Rejlers eller dess dotterbolag blir part i sådan process eller förfarande.

Tillstånd

Rejlers bedömer att Koncernen har alla väsentliga tillstånd som krävs för att bedriva sin verksamhet.

Försäkringar

Bolaget anser att dess försäkringar är i nivå med andra bolag i branschen och att de är tillräckliga med hänsyn till de risker som normalt är förenade med Bolagets verksamhet. Det finns emellertid en risk för att Bolaget kan drabbas av förluster som inte täcks av dess försäkringar.

Transaktioner med närstående

Ingen styrelseledamot, ledande befattningshavare eller annan som är att beteckna som närstående enligt tillämpliga regler har för närvarande, eller har under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen samt fram till och med datumet för detta Prospekt, haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner med Rejlers eller dess dotterbolag, som är eller har varit ovanliga till sin karaktär eller sina villkor. Som framgår i avsnittet *Styrelse, koncernledning och revisor – Löner och ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare* har styrelsen och ledningen erhållit ersättningar från Bolaget. Rejlers eller dess dotterbolag har inte lämnat lån, ställt garantier eller ingått borgensförbindelser till förmån för någon av dessa personer eller bolag.

Kostnader

Rejlers totala kostnader för Erbjudandet beräknas uppgå till cirka 9 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för finansiell rådgivning, revisorer, legal rådgivning, etc.

Revisorgranskning

Förutom Bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåren 2013, 2014 och 2015 har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Rådgivares intressen

Carnegie är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Företrädesemissionen. Carnegie erhåller en på förhand avtalad ersättning för utförda tjänster i samband med Företrädesemissionen. Därutöver har Carnegie inga ekonomiska eller andra intressen i Företrädesemissionen. Carnegie (samt till Carnegie närstående bolag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, tjänster inom ramen för den ordinarie verksamheten och i samband med andra transaktioner åt Rejlers för vilka Carnegie erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Potentiella myndighetsbeslut med negativ inverkan

Rejlers har, utöver vad som framgår av detta Prospekt, inte kännedom om några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Införlivande genom hänvisning

Rejlers finansiella rapporter för räkenskapsåren 2013, 2014 och 2015 samt för perioden januari–december 2016 utgör en del av detta Prospekt och ska läsas som en del härav. Dessa finansiella rapporter återfinns i Rejlers årsredovisningar för räkenskapsåren 2013, 2014 och 2015 samt i Rejlers bokslutskommuniké för perioden januari–december 2016. Årsredovisningarna har reviderats av Bolagets revisor och revisionsberättelsen är fogad till respektive årsredovisning. Bokslutskommunikén för perioden januari–december 2016 är inte granskad eller reviderad av Bolagets revisor.

Bokslutskommuniké för perioden januari–december 2016: sidorna 4–5 samt 13, resultaträkning (sidan 8), rapport över totalresultat (sidan 8), balansräkning (sidan 9), rapport över förändringar i eget kapital (sidan 9), kassaflödesanalys (sidan 10).

Årsredovisning 2015: förvaltningsberättelse (sidorna 5–8), resultaträkning (sidan 15), rapport över totalresultat (sidan 15), balansräkning (sidan 16), rapport över förändringar i eget kapital (sidan 17), kassaflödesanalys (sidan 18) och noter (sidorna 19–38) samt revisionsberättelse (sidan 48).

Årsredovisning 2014: förvaltningsberättelse (sidorna 34–36), resultaträkning (sidan 41), rapport över totalresultat (sidan 41), balansräkning (sidan 42), rapport över förändringar i eget kapital (sidan 43), kassaflödesanalys (sidan 44) och noter (sidorna 45–62) samt revisionsberättelse (sidan 71).

Årsredovisning 2013: förvaltningsberättelse (sidorna 47–49), resultaträkning (sidan 53), rapport över totalresultat (sidan 53), balansräkning (sidan 54), rapport över förändringar i eget kapital (sidan 55), kassaflödesanalys (sidan 56) och noter (sidorna 57–73) samt revisionsberättelse (sidan 82).

De delar av bokslutskommunikén samt respektive årsredovisning som inte införlivas är inte relevanta eller motsvaras av information som återges på annan plats i Prospektet. Årsredovisningarna, med tillhörande revisionsberättelser, samt bokslutskommunikén för helåret 2016 finns tillgängliga på Bolagets hemsida, www.rejlers.com/se, och kan erhållas kostnadsfritt från Bolaget under hela Prospektets giltighetstid.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Följande handlingar finns tillgängliga hos Rejlers, Lindhagensgatan 126 i Stockholm, samt på Rejlers hemsida, www.rejlers.com/se:

- Bolagets bolagsordning.
- Rejlers, samt dotterbolagens¹, årsredovisningar och revisionsberättelser för 2013, 2014 och 2015.
- Rejlers bokslutskommuniké för perioden januari – december 2016.
- Prospektet.

¹ Dessa dokument kommer inte att vara tillgängliga i elektroniskt format.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma som en följd av det aktuella erbjudandet att teckna nya aktier till innehavare av aktier och teckningsrätter i Rejlers. Sammanfattningen gäller endast obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information. Sammanfattningen omfattar inte värdepapper som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet. Vidare omfattas inte de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses näringsbetingade. Inte heller omfattas de särskilda regler som kan bli tillämpliga på innehav i bolag som är eller tidigare har varit så kallade fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade andelar i fåmansföretag. Sammanfattningen omfattar inte heller aktier eller andra delägarätter som förvaras på ett så kallat investeringssparkonto och som omfattas av särskilda regler om schablonbeskattning. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investeringsfonder, investmentföretag och försäkringsbolag. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes speciella situation. Varje innehavare av aktier och teckningsrätter bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Fysiska personer

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier (som till exempel B-aktier i Rejlers) eller andra delägarätter, till exempel teckningsrätter, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå som beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Om avyttringen avser icke marknadsnoterade aktier (som till exempel A-aktier i Rejlers) är 5/6 av kapitalvinsten skattepliktig medan 5/6 av kapitalförlusten är avdragsgill. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (för särskild information om omkostnadsbeloppet för teckningsrätter, se *Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter* nedan). Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Det bör noteras att BTA (betalda tecknade aktier) därvid inte anses vara av samma slag och sort som de aktier vilka berättigade till företräde i Företrädesemissionen förrän beslutet om Företrädesemissionen registrerats vid Bolagsverket.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier (som till exempel B-aktier i Rejlers), får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra marknadsnoterade delägarätter, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av resterande del. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminär skatt avseende utdelning med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

Aktiebolag

Skatt på kapitalvinster och utdelning

För ett aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. För vinster/förluster på näringsbetingade andelar gäller särskilda regler. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får sparas hos det aktiebolag som haft förlusten och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör).

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (dvs. som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i Företrädesemissionen och avyttrar sina teckningsrätter beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 SEK. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för 0 SEK.

Särskilda skattefrågor för innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige

Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Flertalet av Sveriges skatteavtal möjliggör nedsättning av den svenska skatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället om erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade föreligger. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltare. Erhållandet av teckningsrätter utlöser ingen skyldighet att erlagga kupongskatt.

I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild skatteregel kan emellertid fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (såsom aktier, BTA och teckningsrätter) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Ordlista

Carnegie	avser Carnegie Investment Bank AB (publ).
Erbjudandet	avser erbjudandet att teckna aktier i Bolaget såsom närmare framgår av detta Prospekt.
EUR	avser euro.
Euroclear	avser Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074.
Företrädesemissionen	avser emissionen av aktier i Bolaget i enlighet med Erbjudandet.
T	avser tusen.
M	avser miljoner.
Nasdaq Stockholm	avser den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm AB, beroende på sammanhanget.
NOK	avser norska kronor.
Ny(a) Aktie(r)	avser en eller flera aktier emitterade av Rejlers i samband med den förestående Företrädesemissionen.
Prospektet	avser detta Prospekt.
Rejlers, Bolaget, eller Koncernen	avser Rejlers AB (publ), org.nr 556349-8426, koncernen inom vilken Rejlers AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.
SEK	avser svenska kronor.
Teckningsrätt(er)	avser en eller flera teckningsrätter i den förestående Företrädesemissionen.

Adresser

Rejlers AB (publ)

Huvudkontor

Besöksadress

Lindhagensgatan 126
Stockholm

Postadress

Box 30233
104 25 Stockholm

Telefon: 0771-78 00 00

www.rejlers.com/se

Finansiell rådgivare

Carnegie Investment Bank AB

Regeringsgatan 56

103 38 Stockholm

Legal rådgivare till Rejlers

Advokatfirman Delphi KB

Box 1432

111 84 Stockholm

Legal rådgivare till Carnegie

Baker & McKenzie Advokatbyrå KB

Box 180

101 23 Stockholm

Revisor

Deloitte AB

113 79 Stockholm



 **REJLERS**

REJLERS AB (publ)
Org nr 556349-8426, Box 30233, 104 25 Stockholm
Tel 0771-78 00 00, Fax 08-654 33 39
E-post info@rejlers.se, www.rejlers.com/se