

# Delårsrapport Q4 2018

Bokslutskommuniké 2018

2019-02-20

## Summering

### Q4 2018

- Koncernens omsättning uppgick till 224,6 Mkr (jmf siffror saknas då koncernen bildades 2017-12-31)
- EBITDA för koncernen uppgick till 23,9 Mkr (-)
- Rörelseresultatet för koncernen uppgick till 22,9 Mkr (-)
- Resultat per aktie 0,53 kr (3,05)
- Affärsområden:
  - Inom Vatten & Avlopp har ny VD rekryterats för att fortsätta att växla upp affärsområdets lönsamhet och höja effektiviteten i verksamheten
  - Mark & Anläggning avslutade året med hög beläggning
  - Affärsområdet Brandskydd har en fortsatt god tillväxt och starkt orderläge

### Helår 2018

- Infreas aktie noterades på Nasdaq First North 20 april 2018
- Koncernens omsättning uppgick till 696,8 Mkr (-)
- EBITDA för koncernen uppgick till 57,3 Mkr (-)
- Rörelseresultatet för koncernen uppgick till 31,9 Mkr (-)
- Resultat per aktie 0,06 kr (3,05)
- Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2018 (0 kr)

### Koncernens resultatöversikt kvartalsvis

	Q1	Q2 <sup>*)</sup>	Q3	Q4
<b>Omsättning, Mkr</b>	109,2	197,6	165,5	224,6
<b>EBITDA marginal, %</b>	-1,8%	10,1%	9,3%	10,7%
<b>Rörelsemarginal, %</b>	-7,6%	4,1%	5,5%	10,2%
<b>Vinst per aktie, kr</b>	-0,69	-0,13	0,30	0,53

\*) Omklassificering till eget kapital har skett av transaktionskostnader om 2,3 Mkr relaterade till emissionen som i tidigare redovisats i resultaträkningen

### Väsentliga händelser efter årets utgång

- Strategisk översyn av Infreas innehav i affärsområdet Brandskydd
- BST Brandskyddsteamet AB förvärvar Swe Sprinkler AB

### Om Infrea AB (publ)

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

*Bolagets aktie är noterad på Nasdaq First North och Mangold Fondkommission AB, tel +46 (0)8 503 01 550, e-post [CA@mangold.se](mailto:CA@mangold.se), är bolagets Certified Adviser. [infrea.se](http://infrea.se)*

## Infrea i mål med sitt första år som noterat bolag – ett lyckat år!

För Infrea var 2018 ett händelserikt år. Dels genomförde vi vår börsnotering den 20 april 2018. Dels landade vi ett strategiskt viktigt förvärv i Tälje Mark. Samtidigt har vi aktivt jobbat med våra innehav. Framförallt tänker jag på Cleanpipe-gruppen där vi rekryterat en ny VD för att fortsätta att växla upp gruppens lönsamhet. Detta ligger i linje med att Infrea fokuserar på effektivitet och kostnadsbesparingar som en förlängning av det arbete som inleddes under kvartal två. Det är ett långsiktigt arbete som kräver fokus och uthållighet.

Under hösten lade vi om redovisningsprincipen från K3 till IFRS för att bli jämförbara med övriga börsbolag. Vi skapar genom detta även förutsättningar för ett eventuellt framtida listbyte till i första hand Nasdaq Premier men där efter Main Market.

Året var sammantaget hektiskt men samtidigt roligt eftersom vi var och är i en etableringsfas. Infrea har stor potential att fortsätta växa inom sina affärsområden, framför allt i Storstockholm, Mälardalen och på Västkusten.

## Starkt fjärde kvartal och Infrea gör sig redo för att ta sig an 2019 med full fart

Infrea avslutade året med sitt starkaste kvartal och levererade ett EBITDA resultat för fjärde kvartalet om 24 Mkr. Om vi därtill lägger förvärvet av Tälje Mark – som vi tillträdde vid årsskiftet – ser jag positivt på 2019 och vår fortsatta tillväxt. Detta trots att vi alla kan ta del av mediernas rapporter om svängningar på marknaden, framförallt inom bostadssektorn. Infrea har väldigt liten exponering mot bostadssektorn och framförallt mot nyproduktion. Därmed verkar marknadsutsikten vara fortsatt stabil för Infrea även under kommande år.

## Infreas medarbetare är engagerade

Med äkta engagemang och långsiktigt arbete skapar vi välmående verksamheter som ger avkastning till ägarna. Våra branscher växer och lika så våra bolag, vi växte med 8 procent jmf proforma 2017. Detta ger oss bra förutsättningar och en stabil plattform. Under 2019 kommer vi att fokusera på vår förvärvade tillväxt. Jag har ögat på många intressanta investeringsobjekt och skulle inte vara förvånad om vi lyckas landa ett par bra affärer under året.



Tony Andersson, VD



**”Året var sammantaget hektiskt men samtidigt roligt eftersom vi var och är i en etableringsfas. Infrea har stor potential att fortsätta växa inom sina affärsområden.”**

## Verksamheten under fjärde kvartalet och helåret 2018

Infrea som koncern har under sitt första verksamhetsår genomfört en nyemission och notering av aktien på First North. Under hösten förvärvades Tälje Mark som tillträdde i december 2018. Bolaget har under året bytt redovisningsprincip till IFRS.

Inom affärsområdet Mark & Anläggning har asfaltsproduktionen och läggningen pågått fram till slutet av december. Kundmixen har varit bra och bolaget har under året avslutat kommunala ramavtal med låg marginal. Bitumenpriserna är dock fortfarande en utmaning för bolaget då de inte fullt ut kan överföras till kund. Till affärsområdet Mark & Anläggning förvärvades Tälje Mark i slutet av december 2018. Bolagets verksamhet omfattar allt från schaktning, sprängning och pålning ända fram till asfaltering samt finplanering av mark- och trädgårdsytor.

I Affärsområdet Vatten & Avlopp har Per Ola Berthelsen tillträtt som VD för Cleanpipe och CijaTank. Verksamheten har haft en hög efterfrågan inom farligt avfall och inledningsvis även inom högtrycksspolning och tv-filmning. Efterfrågan mattades dock av i slutet av kvartalet varför beläggningen och resultatet sjönk.

Inom Brandskydd har verksamheten fortsatt att växa, uppdragsmixen påverkar bolagets marginaler något negativt under kvartalet. Efterfrågan och offertläget är dock varit fortsatt starkt och verksamheten begränsas i viss mån av svårigheten att hitta yrkeskunniga medarbetare. BST Brandskyddsteamet har under kvartalet ökat sin ägarandel i Q-Fog från 53,8 procent till 68,5 procent.

### Väsentliga händelser efter rapportperiodens utgång

Efter rapportperiodens utgång har Asfaltsgruppens VD Carl-Johan Jürss avgått och rekryteringsarbetet med att hitta en ersättare för honom har påbörjats.

Vidare har styrelsen i Infrea beslutat att göra en strategisk översyn avseende sitt framtida ägande i affärsområdet Brandskydd. Denna översynen beräknas vara på genomförd under första halvåret 2019. BST Brandskyddsteamet förvärvade i februari Swe Sprinkler. Swe Sprinkler är verksam med service och installation av sprinklersystem och passar väl in i affärsområdet Brandskydds verksamhet.

### Fjärde kvartalet 2018

Nettoomsättning blev under kvartalet 224,3 Mkr vilket är högre än förra kvartalet (169,3). Det fjärde kvartalet är normalt koncernens starkaste då alla affärsområdena har hög beläggning. Asfaltsgruppen arbetade med asfaltsproduktion och läggning fram till julhelgen.

Koncernens EBITDA uppgick till 23,9 Mkr i kvartalet och blev därmed årets bästa kvartal. Koncernens rörelseresultat, EBIT, uppgick till 22,9 Mkr. I detta resultat ingår avskrivningar av materiella anläggningstillgångar med 6,1 Mkr och av immateriella anläggningstillgångar med 0,3 Mkr. Periodens nettoresultat uppgick till 18,0 Mkr varav 8,4 Mkr är hänförligt till moderbolagets aktieägare. Detta motsvarar ett resultat om 0,53 kr per aktie.

## Helåret 2018

För helåret 2018 uppgick koncernens nettoomsättning till 690,3 Mkr. EBITDA för 2018 uppgick till 57,3 Mkr och rörelseresultatet till 31,9 Mkr. Nettoresultatet blev 20,4 Mkr varav 0,9 Mkr är hänförligt till moderbolagets aktieägare (0,06 kr/aktie).

## Tillgångar

Per den sista december 2018 uppgick de totala tillgångarna till 749,5 Mkr vilket är en ökning sedan december 2017 då tillgångarna uppgick till 646,7 Mkr. Ökningen är dels hänförlig till ökad goodwill mot bakgrund av förvärvet av Tälje Mark dels en ökning av kundfordringar och likvida medel vid årsskiftet. Anläggningstillgångarna uppgick till 503,2 (460,5) Mkr och omsättningstillgångarna till 246,3 (186,2) Mkr.

## Eget kapital

Eget kapital uppgick per den sista december 2018 till 394,8 (372,3) Mkr. Ökningen är hänförlig till årets resultat och den nyemission som genomfördes under första kvartalet om ca 16 Mkr. Av det egna kapitalet hänför sig 122,6 (94,2) Mkr till ägare utan bestämmande inflytande.

## Totala skulder

De totala skulderna och avsättningarna uppgick per den sista december till 354,7 (274,4) Mkr varav 144,4 (92,8) Mkr var långfristiga och 210,2 (181,4) Mkr var kortfristiga.

## Kassaflöde och finansiell ställning

Per sista december 2018 hade koncernen 129,2 Mkr i skulder till kreditinstitut och 14,0 Mkr till externa långgivare vilket är högre än vid årsskiftet 2017 då skuldsättning uppgick till 140,7 Mkr. Ökningen är framförallt hänförlig till förvärvet av Tälje Mark. Soliditeten vid periodens utgång uppgick till 52,7 % att jämföra med 58 % vid årsskiftet 2017. Kassaflödet från verksamheten var 45,7 Mkr under året. Koncernen hade per 2018-12-31 i kassa och banktillgodohavanden 60,9 (41,6) Mkr.

## Framtidsutsikter

Infrea söker aktivt efter lämpliga förvärv som passar in i vår strategi och geografi. Vi letar efter fler entreprenörer som vill växa tillsammans med oss. Genom förvärvet av Tälje Mark ser vi goda förutsättningar för både affärsområdena Vatten & Avlopp respektive Asfaltgruppen att växa i södra Storstockholm och Mälardalen. Asfaltgruppens produktion ochläggning har endast liten verksamhet under det första kvartalet på grund av kyla och snö. Reparationsarbeten och förberedelser inför våren pågår i verket vilket kommer att leda till ett negativt resultat från Asfaltgruppen i Q1 2019. Inom Vatten & Avlopp är efterfrågan fortsatt god men en viss negativ påverkan av vintern påverkar bolaget. Kylan gör att behovet av slamsugning minskar samt att antalet störningar i vägtrafiken ökar vilket påverkar bolaget negativt med längre körtider. Inom Brandskydd är verksamheten fortsatt god med ett starkt orderläge. Förvärvet av Swe Sprinkler förstärker BST erbjudande och position som det ledande sprinklerbolaget i Sverige.

## Medarbetare

Moderbolaget Infrea hade vid periodens utgång 3 personer anställda (2 personer) och koncernen 348 medarbetare (312).

## Affärsområden

Redovisningen är fördelad på koncernens tre affärsområden, Mark & Anläggning, Vatten & Avlopp samt Brandskydd.

Nettoomsättning och rörelseresultat är det resultatmått som rapporteras till högsta verkställande beslutsfattare som underlag för allokering av resurser och bedömning av segmentets resultat.

Nedan följer en sammanställning av respektive affärsområde.

Mkr	Rörelseintäkter				Rörelseresultat				Rörelsemarginal, %			
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2 <sup>1)</sup>	Q3	Q4	Q1	Q2 <sup>1)</sup>	Q3	Q4
<b>Segment, affärsområde</b>												
Mark & Anläggning	1,1	63,4	56,6	72,0	-10,3	5,6	4,4	9,7	-919,2%	8,8%	7,8%	13,5%
Vatten & Avlopp	46,7	53,4	51,3	55,0	-3,1	-8,5	4,3	-2,0	-6,5%	-15,8%	8,4%	-3,6%
Brandskydd	61,3	80,8	57,7	97,5	5,7	13,0	2,8	18,2	9,2%	16,1%	4,8%	18,8%
Infrea (moderbolag)	1,0	1,0	1,1	1,0	-1,6	-1,9	-2,4	-3,0				
Elimineringar	-1,0	-1,0	-1,1	-1,0	0,0	0,0	0,0	0,0				
<b>Totalt koncern</b>	<b>109,2</b>	<b>197,6</b>	<b>165,6</b>	<b>224,5</b>	<b>-8,3</b>	<b>8,2</b>	<b>9,1</b>	<b>22,9</b>	<b>-7,6%</b>	<b>4,1%</b>	<b>5,5%</b>	<b>10,2%</b>

1) Omklassificering till eget kapital har skett av transaktionskostnader om 2,3 Mkr relaterade till emissionen som i tidigare redovisats i resultaträkningen

## Mark & Anläggning

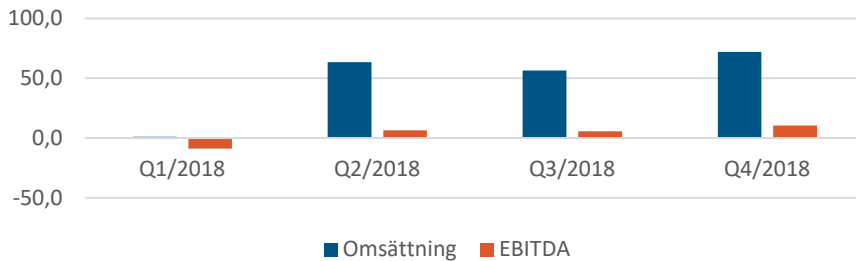
Asfaltgruppen med dess säte i Linköping är en ledande leverantör inom asfaltmassa och anläggningstjänster inom sin region. Verksamheten är uppdelad i tre huvudsakliga affärsområden; asfaltstillverkning, asfaltbeläggingsarbeten och markarbeten. Tillverkningen av asfaltmassa sker i ett verk stationerat i Normstorp utanför Linköping, vilket producerar cirka 180 000 ton asfaltmassa årligen. Laggning av asfalt är beroende av utomhustemperaturen varför verksamheten i huvudsak är koncentrerad till perioden andra till fjärde kvartalet under året. Asfaltgruppen erbjuder tjänster inom markarbeten, grundläggningsarbeten, finplaneringsarbeten i trädgårdar samt fastighetsskötsel till såväl kommunala och privata kunder som industrier. Affärsområdet ägs till 75,2 procent av Infrea.

I affärsområdet ingår sedan den 21 december 2018 även Tälje Mark AB. Tälje Mark erbjuder ett flertal tjänster inom mark och anläggning. Verksamheten omfattar allt från schaktning, sprängning och pålning ända fram till asfaltering samt finplanering av mark- och trädgårdsytor. Tälje Mark ägs till 70 procent av Infrea.

Omsättningen under det fjärde kvartalet 2018 i affärsområdet var väsentligt högre än föregående kvartal, 72,0 Mkr jämfört med 56,6 Mkr. Omsättningen för hela året uppgick till 193,2 Mkr. Det fjärde kvartalet är det bästa under året, dels på grund av många arbetsdagar dels att beställare önskar slutföra asfaltarbeten innan vintern. EBITDA uppgick till 10,4 Mkr och rörelseresultatet till 9,7Mkr. Motsvarande för hela 2018 är 13,5 Mkr respektive 9,4 Mkr. EBITDA marginalen blev 14 procent för fjärde kvartalet och för 2018 blev den 7 procent. Affärsområdet hade 69 medarbetare (varav Tälje Mark 25) per 2018-12-31 (39 per 2017-12-31).

Nedanstående figur visar omsättning och EBITDA kvartalsvis för affärsområdet i Mkr.

## Mark & Anläggning



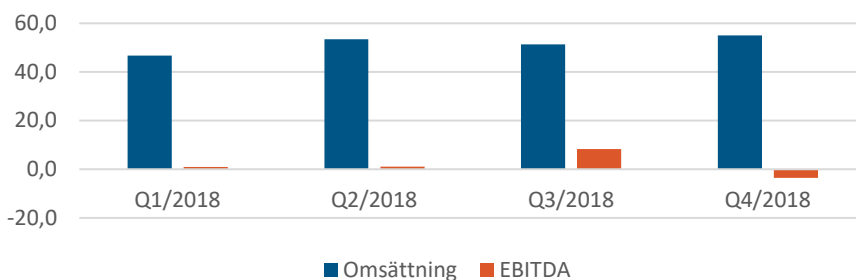
## Vatten & Avlopp

Inom Vatten & Avlopp äger Infrea två bolag vilka ingår affärsområdet: Cleanpipe Sverige AB och Cija Tank AB. Cleanpipe-gruppen erbjuder service inom avlopp, vatten och avfall och har för närvarande en fordonsflotta bestående av ca 100 bilar av olika slag och har stark position i storstadsregionerna. Affärsområdet erbjuder tjänster såsom högtrycksspolning, TV-inspektion, relining, torr- och grävsug, avfallshantering, service av oljeavskiljare, slamtömning, dammbindning och vattenleveranser och de utför uppdrag i alla storlekar för kommuner, industrier och privatpersoner. Affärsområdet ägs till 100 procent av Infrea.

Omsättningen under det fjärde kvartalet 2018 i affärsområdet var något högre än föregående kvartal, 55,0 Mkr jämfört med 51,3 Mkr. Omsättningen för hela året uppgick till 206,4 Mkr. EBITDA för kvartalet uppgår till -3,5 Mkr och rörelseresultatet till -2,0 Mkr. EBITDA och rörelseresultatet påverkades under fjärde kvartalet av omklassificeringar av kostnader från övriga rörelsekostnader till kostnadsposter inkluderade i EBITDA resultatet. Motsvarande för hela 2018 är 6,8 Mkr respektive -9,3 Mkr. EBITDA marginalen blev -6,3 procent för fjärde kvartalet och för 2018 blev den 3 procent.

Affärsområdet hade 138 medarbetare per 2018-12-31 (156 per 2017-12-31). Nedanstående figur visar omsättning och EBITDA kvartalsvis för affärsområdet i Mkr.

## Vatten & Avlopp



## Brandskydd

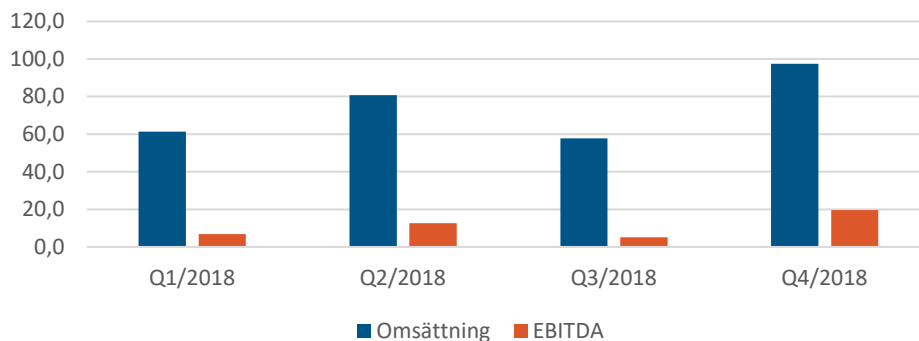
Inom Brandskydd ingår bolagsgruppen BST Brandskyddsteamet. BST är en nischad aktör inom sprinkler och brandskyddssystem som genomför olika projekt och serviceuppdrag. Affärsområdet ägs till 52 procent av Infrea.

BST levererar helhetslösningar inom brandskyddsinstallationer såsom projektering, installation samt service och underhåll. Samtliga filialer har serviceteam med behöriga ingenjörer och installationsteam för att kunna erbjuda snabb och effektiv service åt bolagets kunder. BSTs kunder utgörs främst av stora svenska byggbolag, storindustrier och fastighetsägare. BST breddar nu sitt serviceerbjudande med produkter och tjänster inom systematiskt brandskydd, under beteckningen Brandhjälpen.

Omsättningen under det fjärde kvartalet 2018 i affärsområdet var väsentligt högre än föregående kvartal, 97,5 Mkr jämfört med 57,7 Mkr. Omsättningen för hela året uppgick till 297,3 Mkr. Det fjärde kvartalet är normalt ett starkt kvartal med många arbetsdagar. EBITDA uppgår till 19,6 Mkr och rörelseresultatet till 18,2 Mkr. Motsvarande för hela 2018 är 44,4 Mkr respektive 39,7 Mkr. EBITDA marginalen blev 20 procent för fjärde kvartalet och för 2018 uppgick den till 15 procent.

BST hade 138 medarbetare 2018-12-31 (115 per 2017-12-31). Nedanstående figur visar omsättning och EBITDA kvartalsvis för affärsområdet i Mkr.

### Brandskydd



## Övrig finansiell information

### Ägare

Bolagets ägare per 2018-12-31 med därefter kända förändringar.

Ägare	Antal aktier	Procent röster och kapital
Lindeblad Technology AB	2 949 025	18,8%
FV Group AB	1 344 000	8,5%
Broholmen Invest AB	1 019 120	6,5%
Gennaker AB	980 869	6,2%
CNI Nordic 2 AB	831 098	5,3%
Montsinery AB	808 414	5,1%
CNI Nordic 3 AB	767 251	4,9%
Thomas Olausson	732 570	4,7%
Aimone Holding Ltd	646 823	4,1%
Ponytail AB	442 147	2,6%
Övriga ägare	5 205 233	33,1%
<b>Summa</b>	<b>15 726 550</b>	<b>100%</b>

### Aktien

Antalet utestående aktier är 15 726 550 och alla aktier har lika röstvärde. Aktien är noterad på Nasdaq First North sedan den 20 april 2018. Per den sista december 2018 hade bolaget drygt 500 aktieägare.

### Teckningsoptionsprogram

På årsstämman 2018 beslöts att emittera ett teckningsoptionsprogram till bolagets VD. Programmet omfattar 200 000 optioner som kan användas för att teckna lika många aktier till kurs 32 kronor senast juni 2021. Optionerna har tecknats av bolagets VD som erlagt en premie till bolaget beräknad enligt Black & Scholes om 70 öre per option.

### Valberedning

I enlighet med de instruktioner som årsstämman lämnade har det under tredje kvartalet tillsatts en valberedning som ska förbereda ett antal val till kommande årsstämma. De personer som utsetts är Erik Lindeblad, representerande Lindeblad Technology AB, Dag Sundman representerande Aimone Holding samt Mats Svensson representerande Zepiroth AB. Valberedningen har utsett Mats Svensson till ordförande. Eventuella förslag kan ställas till honom på adress mj.svensson@telia.com. Årsstämman äger rum den 16 maj 2019.



## Koncernen

### RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN <sup>1)</sup>

Belopp i Mkr	2018, Q4	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Nettoomsättning	224,3	690,3	-
Övriga rörelseintäkter	0,2	6,6	-
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>224,6</b>	<b>696,8</b>	
Handelsvaror	-81,9	-262,2	-
Övriga externa kostnader	-40,2	-137,8	-
Personalkostnader	-78,5	-239,6	-
Avskrivningar av materiella anläggningstillgångar	-6,1	-25,0	-
Avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar	0,3	-0,3	-
Övriga rörelsekostnader	4,8	-0,1	-
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-201,7</b>	<b>-665,0</b>	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>22,9</b>	<b>31,9</b>	-
Finansiella intäkter	0	0,1	45,8
Finansiella kostnader	-1,2	-3,4	-
	<b>-1,2</b>	<b>-3,3</b>	<b>45,8</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>21,7</b>	<b>28,5</b>	<b>45,8</b>
Skatt	-6,8	-11,3	-
Uppskjuten skatt	3,1	3,1	-
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>18,0</b>	<b>20,4</b>	<b>45,8</b>
<b>Koncernens rapport över totalresultat</b>			
Årets resultat	18,0	20,4	45,8
Årets totalresultat	18,0	20,4	45,8
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	8,4	0,9	45,8
Hänförligt till innehav utan bestämmande inflytande	9,6	19,5	-
Genomsnittligt antal aktier	15 726 550	15 484 367	15 000 000
Nettoresultat per aktie, kr	<b>0,53</b>	<b>0,06</b>	<b>3,05</b>

1) Koncernen bildades 2017-12-31

## RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

Belopp i Mkr	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	4,7	4,1
Goodwill	401,6	356,7
	<b>406,3</b>	<b>360,9</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Nedlagda utgifter på annans fastighet	3,9	3,4
Maskiner, inventarier och andra tekniska anläggningar	92,8	95,5
	<b>96,6</b>	<b>98,9</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>0,3</b>	<b>0,8</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>503,2</b>	<b>460,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Varulager, råvaror	2,6	2,5
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	140,8	103,5
Skattefordringar	3,6	6,9
Upparbetad men ej fakturerad intäkt	20,5	15,0
Övriga fordringar	6,6	5,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11,3	11,5
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>182,8</b>	<b>142,0</b>
<b>Kassa och bank</b>		
Kassa och bank	60,9	41,6
<b>Summa kassa bank</b>	<b>60,9</b>	<b>41,6</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>246,3</b>	<b>186,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>749,5</b>	<b>646,7</b>

Belopp i Mkr	2018-12-31	2017-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Summa bundet eget kapital	0,6	0,6
Summa fritt eget kapital	394,2	371,7
	<b>394,8</b>	<b>372,3</b>
<b>Hänförligt till</b>		
- moderbolagets aktieägare	272,2	278,1
- ägare utan bestämmande inflytande	122,6	94,2
<b>Summa eget kapital</b>	<b>394,8</b>	<b>372,3</b>
<b>Skulder</b>		
<b>Avsättningar</b>		
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	0,0	0,2
Övriga avsättningar	0,1	0,0
	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Övriga skulder till kreditinstitut	99,2	82,4
Övriga långfristiga skulder	38,2	0,0
Uppskjuten skatteskuld	7,0	10,5
	<b>144,4</b>	<b>92,8</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Checkräkningskredit	2,2	21,8
Skulder till kreditinstitut	27,8	36,5
Övriga räntebärande skulder	14,0	-
Leverantörsskulder	63,6	51,4
Skatteskulder	17,9	4,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	39,4	36,3
Fakturerad men ej upparbetad intäkt	15,2	0,0
Övriga skulder	30,1	30,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>210,2</b>	<b>181,4</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>749,5</b>	<b>646,7</b>

## RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN I SAMMANDRAG FÖR KONCERNEN

Belopp i Mkr	2018 Q4	2018 jan-dec	2017 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Den löpande verksamheten	15,0	28,4	0,0
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	19,2	24,4	0,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>34,2</b>	<b>52,8</b>	<b>0,0</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet</b>			
Ökning/Minskning av varulager	12,1	-0,5	0,0
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	7,6	-4,3	0,0
Ökning/Minskning av kortfristiga rörelseskulder	-7,0	-2,3	0,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>46,9</b>	<b>45,7</b>	<b>0,0</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	-9,5	-28,3	0,0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-9,5</b>	<b>-28,3</b>	<b>0,0</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	-3,9	1,9	0,0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-3,9</b>	<b>1,9</b>	<b>0,0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>33,5</b>	<b>19,3</b>	<b>0,0</b>
Likvida medel vid årets början	27,4	41,6	41,6
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>60,9</b>	<b>60,9</b>	<b>41,6</b>

## FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGNA KAPITAL

Belopp i Mkr	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Vid periodens början (2018-01-01)	0,6	0,02	371,7	<b>372,3</b>
Utdelning minoritetsägare			-2,8	<b>-2,8</b>
Nyemission	0,0		16,1	<b>16,1</b>
Kostnader hänförliga till nyemission <sup>1)</sup>			-2,3	<b>-2,3</b>
Ägarförändringar i koncernen			-8,9	<b>-8,9</b>
Periodens resultat			20,4	<b>20,4</b>
Vid periodens slut	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>394,2</b>	<b>394,8</b>
Varav innehav utan bestämmande inflytande			122,6	122,6

<sup>1)</sup> Omklassificering har skett av transaktionskostnader om 2,3 Mkr relaterade till emissionen som i tidigare kvartal redovisats i resultaträkningen

## Nyckeltal för koncernen

Kvartal	2017	2018	2018	2018	2018
	Q4	Q1	Q2 <sup>1)</sup>	Q3	Q4
EBITDA marginal, %	-	-1,8%	10,1%	9,3%	10,7%
EBITA marginal, %	-	-7,5%	7,0%	5,3%	7,9%
Rörelsemarginal, %	-	-7,6%	4,1%	5,5%	10,2%
Soliditet, %	58,0%	60,0%	56,0%	57,0%	52,7%
Skuldsättningsgrad, ggr	0,4	0,4	0,3	0,3	0,5
Aktier vid slutet av perioden	15 000 000	15 000 000	15 726 550	15 726 550	15 726 550
Genomsnittligt antal aktier	15 000 000	15 000 000	15 484 367	15 726 550	15 726 550
EK/aktie, kr	18,54	17,86	17,79	18,09	17,31
Aktiekurs, kr	-	-	16,25	15,75	19,00
Aktiekurs/EK, %	-	-	91%	87%	110%
Vinst per genomsnittligt antal aktier, kr	3,05	-0,69	-0,13	0,30	0,53
Vinst per aktie efter full utspädning, kr	3,05	-0,69	-0,13	0,30	0,53
Antal medarbetare	312	324	333	331	348

<sup>1)</sup> Omklassificering till eget kapital har skett av transaktionskostnader relaterade till emission om 2,3 Mkr som tidigare redovisats i resultaträkningen

## Moderbolaget Infrea AB

### Rörelsens intäkter

Omsättningen under fjärde kvartalet 2018 uppgick till 1 013 (1 293) Tkr vilket är i nivå med Q4 2017. Omsättningen under året uppgick till 4 052 (1 389) Tkr, hänförligt till intern fakturering för managementtjänster.

### Rörelsens kostnader

Under kvartalet uppgick rörelsekostnaderna till 3 995 (3 905) Tkr vilket i huvudsak kan hänföras till personalkostnader och löpande externa kostnader. För helåret uppgick rörelsekostnaderna till 11 339 (6 881) Tkr. Delar av dessa kostnader är hänförliga till noterings- och förvärvskostnader.

### Rörelseresultat

Rörelseresultatet för fjärde kvartalet uppgick till -2 982 (-2 612) Tkr. För hela perioden var motsvarande resultat -7 251 (-5 491) Tkr.

### Periodens resultat

För fjärde kvartalet 2018 uppgick resultatet till 12 238 (-2 763) Tkr och för helåret 2018 till 7 947 (-5 643) Tkr. Det positiva resultatet under fjärde kvartalet är hänförligt till transaktioner relaterade till förvärvet av Tälje Mark.

### Tillgångar

Per den sista december 2018 uppgick de totala tillgångarna till 270 247 (234 871) Tkr varav 264 683 (233 451) Tkr utgjordes av anläggningstillgångar och 5 664 (1 420) Tkr av omsättningstillgångar. Huvudsakliga tillgångarna utgörs av aktier i dotterbolag.

### Eget kapital

Eget kapital uppgick per den sista december 2018 till 254 270 Tkr vilket är en ökning med cirka 20 Mkr från den 31 december 2017 (232 595 Tkr). Ökningen är föranledd av den nyemission som genomfördes under andra kvartalet samt periodens resultat.

### Totala skulder

De totala skulderna och avsättningarna uppgick per den sista december 2018 till 15 977 (2 276) Tkr varav samtliga var kortfristiga. Ökningen är framförallt hänförlig till lån upptagna i samband med förvärvet av Tälje Mark.

### Kassaflöde

Under kvartalet uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -2 624 (-488) Tkr, från investeringsverksamheten till -15 750 (805) Tkr och från finansieringsverksamheten 14 000 (0) Tkr. Detta har tillsammans givet ett kassaflöde om -4 374 (317) Tkr under fjärde kvartalet.

## Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Belopp i Tkr	2018 Q4	2017 Q4	2018 jan-dec	2017 jan-dec
Nettoomsättning	1 013	1 293	4 052	1 389
Övriga rörelseintäkter	0	0	36	0
<b>Summa rörelsens intäkter</b>	<b>1 013</b>	<b>1 293</b>	<b>4 088</b>	<b>1 389</b>
Övriga externa kostnader	-2 155	-2 463	-5 473	-3 423
Personalkostnader	-1 840	-1 442	-5 867	-3 457
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-3 995</b>	<b>-3 905</b>	<b>-11 339</b>	<b>-6 881</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-2 982</b>	<b>-2 612</b>	<b>-7 251</b>	<b>-5 491</b>
Finansiella poster	15 219	-151	15 198	-151
<b>Resultat före skatt</b>	<b>12 238</b>	<b>-2 763</b>	<b>7 947</b>	<b>-5 643</b>
Skatt	0	0	0	0
<b>Periodens nettoresultat</b>	<b>12 238</b>	<b>-2 763</b>	<b>7 947</b>	<b>-5 643</b>

## Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Belopp i Tkr	2018-12-31	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Inventarier	46	-
	<b>46</b>	-
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>	264 637	233 451
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>264 683</b>	<b>233 451</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar	0	21
Övriga fordringar	399	270
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>399</b>	<b>291</b>
<b>Kassa och bank</b>		
Kassa och bank	5 165	1 129
<b>Summa kassa bank</b>	<b>5 165</b>	<b>1 129</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>5 564</b>	<b>1 420</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>270 247</b>	<b>234 871</b>
<b>Belopp i Tkr</b>	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>		
Summa bundet eget kapital	649	620
Summa fritt eget kapital	253 621	231 975
<b>Summa eget kapital</b>	<b>254 270</b>	<b>232 595</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Leverantörsskulder	373	784
Övriga skulder	15 604	1 492
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>15 977</b>	<b>2 276</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>270 247</b>	<b>234 871</b>



## Moderbolagets förändringar i eget kapital

Belopp i Tkr	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
Vid årets början	600	20	231 975	<b>232 595</b>
Nyemission, TO premie	29		16 095	<b>16 124</b>
Kostnader hänförliga till nyemission <sup>1)</sup>			-2 397	<b>-2 397</b>
Periodens resultat			7 947	<b>7 947</b>
<b>Vid periodens slut</b>	<b>629</b>	<b>20</b>	<b>253 620</b>	<b>254 270</b>

<sup>1)</sup> Omklassificering till eget kapital har skett av transaktionskostnader relaterade till emission om 2,3 Mkr som tidigare redovisats i resultaträkningen

## Moderbolagets kassaflödesanalys i sammandrag

Belopp i Tkr	2018 Q4	2017 Q4	2018 jan-dec	2017 jan-dec
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Den löpande verksamheten	11 913	-2 763	7 947	-5 643
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-15 282	151	-15 280	151
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-3 370</b>	<b>-2 612</b>	<b>-7 333</b>	<b>-5 492</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>				
Ökning/Minskning av kortfristiga fordringar	-88	-50	-108	283
Ökning/Minskning av kortfristiga rörelseskulder	833	2 174	-299	2 089
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 624</b>	<b>-488</b>	<b>-7 740</b>	<b>-3 119</b>
<b>INVESTERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>-15 750</b>	<b>805</b>	<b>-15 951</b>	<b>805</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-15 750</b>	<b>805</b>	<b>-15 951</b>	<b>805</b>
<b>FINANSIERINGSVERKSAMHETEN</b>	<b>14 000</b>	<b>0</b>	<b>27 728</b>	<b>0</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>14 000</b>	<b>0</b>	<b>27 728</b>	<b>0</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-4 374</b>	<b>317</b>	<b>4 036</b>	<b>-2 314</b>
Likvida medel vid årets början	9 539	812	1 129	3 444
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>5 165</b>	<b>1 129</b>	<b>5 165</b>	<b>1 129</b>

## Not Förvärv av Tälje Mark AB

Den 21 december 2018 förvärvade koncernbolaget Infrea Mark Holding 100 procent av aktierna i det onoterade bolaget Tälje Mark AB för 51 Mkr plus ett tillägg avseende den del av bolagets rörelsekapital som inte bedöms nödvändig för den operativa verksamheten. Detta belopp har fastställts till knappt 10 Mkr och kommer att regleras till säljarna under första halvåret 2019.

Infrea Mark Holding förvärvade Tälje Mark av säljarna dels med kontanter dels med säljarrevers. Momentant överlät Infrea AB 30 procent av aktierna i det förvärvande bolaget (Infrea Mark Holding AB) till säljarna av Tälje Mark AB mot den utfärdade säljarreversen. Säljarna kommer således att fortsätta äga 30 procent i ägarbolaget Infrea Mark Holding under de kommande åren och vara operativa i driften av Tälje Mark. Infrea AB har förbundit sig att förvärva deras innehav i två steg, dels 21 procent av aktierna under första halvåret 2021 dels 9 procent under första halvåret 2022. Förvärvspriset är beroende av Tälje Marks ABs resultatutveckling år 2020 respektive år 2021. Koncernen har skuldfört åtagandet som en övrig långfristig skuld (ej räntebärande). Tälje Mark erbjuder ett flertal tjänster inom mark och anläggning. Verksamheten omfattar allt från schaktning, sprängning och pålning ända fram till asfaltering samt finplanering av mark- och trädgårdsytor.

Under 2018 har inte dotterbolaget bidragit med intäkter till koncernen då förvärvet skedde i slutet på december 2018. Om förvärvet hade inträffat per den 1 januari 2018, uppskattar företagsledningen att koncernens intäkter skulle ha ökat med 102 Mkr och periodens rörelseresultat ökat med cirka 20 Mkr.

## Effekter av förvärvet Tälje Mark

Belopp i Mkr	Nettotillgångar vid förvärvstidpunkten	Avyttring 30% av innehav	Netto, förvärv
Materiella anläggningstillgångar	0,2		0,2
Kundfordringar och övriga fordringar	24,8		24,8
Likvida medel	18,8		18,8
Leverantörsskulder och övriga rörelseskulder	27,6		27,6
<b>Netto identifierbara tillgångar och skulder</b>	<b>16,2</b>		<b>16,2</b>
Goodwill	44,8		44,8
Innehav utan bestämmande inflytande		-15,3	-15,3
Överförd ersättning	61,0	-15,3	45,7
Redovisat värde på tidigare ägd andel		13,5	

	Vid förvärvstidpunkten	Skuldförd ersättning reglerad i aktier vid förvärvstidpunkten	Netto, överförd ersättning
<b>Överförd ersättning</b>			
Likvida medel	35,7		35,7
Villkorad skuldförd köpeskilling	10,0		10,0
Skuldförd ersättning	15,3	-15,3	0,0
	<b>61,0</b>		<b>45,7</b>
<b>Likvidpåverkan på koncernen</b>			
Överförd ersättning	-61,0		-61,0
Skuldförd villkorad köpeskilling	10,0		10,0
Skuldförd ersättning reglerad i aktier	15,3		15,3
Förvärvade likvida medel	18,8		18,8
Total likvidpåverkan	<b>-16,9</b>		<b>-16,9</b>

Förvärvsanalyserna för den förvärvade verksamheten är preliminära då tillgångarna inte slutligt analyserats.

## Närståendetransaktioner

Transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor.

## Säsongsvariationer

Infreas dotterbolag påverkas av säsongsmässiga variationer och kalendereffekter. Respektive kvartal är relativt jämförbara mellan åren. Dock har Affärsområdet Mark & Anläggning i stort sett ingen omsättning under i huvudsak första kvartalet eftersom asfaltläggning inte är möjligt under årets kalla period. Vidare påverkas även Brandskydd av säsongsmässiga variationer beroende på semesterperioden under sommaren. Omsättningen på koncernnivå är lägst under kvartal 1 och 3.

## Definitioner

EBITDA	Avser rörelseresultat före avskrivningar
EBITDA marginal	EBITDA/Rörelsens intäkter
EBITA	Avser rörelseresultat före avskrivningar av immateriella anläggningstillgångar
EBITA marginal	EBITA/Rörelsens intäkter
Rörelsemarginal	Rörelseresultat/Rörelsens intäkter
Soliditet	Avser andel eget kapital i förhållande till balansomslutningen.
Skuldsättningsgrad	Avser andel räntebärande skulder i förhållande till eget kapital
Genomsnittligt antal aktier EK/aktie	Genomsnittligt antal aktier under perioden Avser koncernens egna kapital hänförligt till moderbolaget aktieägare vid periodens slut dividerat med antal aktier vid periodens slut
Aktiekurs	Sista betalkurs på First North för Infrea aktien vid periodens slut
Vinst per aktie	Resultat under perioden dividerat med genomsnittligt antal aktier
Full utspädning	Antal aktier ökat med utestående teckningsoptioner (200 000 st)
Antal medarbetare	Antal medarbetare vid slutet av perioden

## Kommande händelser

Delårsrapport januari - mars 2019 (Q1):	16 maj 2019
Delårsrapport januari - juni 2019 (Q2):	16 augusti 2019
Delårsrapport januari - september 2019 (Q3):	15 november 2019
Delårsrapport januari - december 2019 (Q4):	18 februari 2020

## Årsstämma 2019

Den 16 maj 2019 kl 15.00 på Victory Hotel, Lilla Nygatan 4 i Stockholm  
Bolagets årsredovisning för år 2018 beräknas finnas tillgänglig på bolagets hemsida och kan beställas från bolaget från och med vecka 17.

## Redovisningsprinciper

Koncernredovisning har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) som de antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation FRF2, redovisning för juridiska personer. Moderbolagets delårsrapportering har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen samt RFR 2, Redovisning för juridiska personer.

För mer detaljerad information om väsentliga redovisningsprinciper för koncernen hänvisas till ett särskilt pressmeddelande den 21 november 2018 i samband med övergången till IFRS.

Ett antal ändringar i standarder har trätt ikraft 2018. Ingen av dessa har väsentligt påverkat koncernens räkenskaper och rapportering.

IFRS 9 ersätter IAS 39 och hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder. Effekten av övergången till IFRS 9 har bedömts som obetydlig varför ingen omräkning av tidigare perioder har skett.

IFRS 15 ersätter IAS 18 och hanterar intäkter från avtal med kunder. Infrea har utvärderat övergångens påverkan och bedömer att det inte innebär några väsentliga effekter på koncernens räkenskaper, utöver de utökade upplysningskrav som finns i IFRS 15.

IFRS 16 ersätter IAS 17 och hanterar redovisning av leasingavtal. IFRS 16 bortser från den tidigare klassificeringen i finansiella och operationella leasingavtal och kräver att tillgångar och skulder hänförliga till alla leasingavtal, med några undantag, redovisas i balansräkningen. Infrea har valt att redovisa övergången till den nya standarden med den förenklade metoden. Lättnadsregeln att inte upprätta ett jämförande år har tillämpats. Storleken på nyttjanderätten har värderats till motsvarande storleken på leasingskulden vid övergångstidpunkten. Infreas leasingavtal består främst av hyreskontrakt för lokaler och fordon. Korttidsleasingavtal och avtal där tillgången har ett lågt värde ingår inte i de redovisade skulderna eller nyttjanderätterna.

De huvudsakliga effekterna på koncernens redovisning är att koncernens balansomslutning uppskattas öka preliminärt med ca 60 Mkr, beräknat vid ingången av 2019, genom att en tillgång och en skuld redovisas för de leasingavtal som är i kraft vid ingången av 2019.

Denna delårsrapport har inte granskats av bolagets revisor.

Infreas operativa och finansiella risker samt osäkerhetsfaktorer finns beskrivna i Bolagets årsredovisning för 2017 som finns tillgänglig på bolagets hemsida.

**Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av företagets verksamhet, ställning och resultat.**

**Stockholm 2019-02-20**

Urban Sturk  
Styrelseordförande

Daniel Johansson  
Ledamot

Erik Lindeblad  
Ledamot

Pontus Lindwall  
Ledamot

Tony Andersson  
Verkställande direktör

*Denna rapport samt tidigare ekonomiska rapporter och pressmeddelanden finns på bolagets hemsida [infrea.se](http://infrea.se).*

**För ytterligare information vänligen kontakta:**

Tony Andersson, VD, tel 08-401 01 81, [tony.andersson@infrea.se](mailto:tony.andersson@infrea.se)  
Lars Solin, CFO, tel 08-401 01 82, [lars.solin@infrea.se](mailto:lars.solin@infrea.se)

**Infrea AB (publ)**

Skeppsbron 36  
SE-111 30 Stockholm  
[infrea.se](http://infrea.se)

Telefon: +46 (0)8 401 01 80  
E-post: [info@infrea.se](mailto:info@infrea.se)

Org.nr: 556556-5289  
Styrelsens säte: Stockholm