

INFREA

Inbjudan till teckning
av aktier i Infrea AB

Investeringsmemorandum

Viktig information

ALLMÄNT

Detta investeringsmemorandum ("Memorandumet") har upprättats med anledning av erbjudande om teckning av aktier i Infrea AB ("Infrea", "Bolaget" eller "Koncernen"), organisationsnummer 556556-5289, samt ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North. Memorandumet utgör inte ett prospekt och har således inte upprättats i enlighet med till exempel bestämmelserna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och Rådets direktiv 2003/71/EG och EU-kommissionens förordning (EG) nr 809/2004. Memorandumet har inte heller godkänts av eller registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. De siffror som redovisas i Memorandumet har, i vissa fall, avrundats och därför summerar tabellerna i Memorandumet nödvändigtvis inte korrekt. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges och "MSEK" indikerar miljoner SEK. En investering i aktier är förenad med vissa risker (se avsnittet "Riskfaktorer"). Innan en investerare fattar ett investeringsbeslut måste denne förlita sig på en självständig och noggrann bedömning av Infrea och detta Memorandum, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet.

DISTRIBUTIONSOMRÅDE

Infrea har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i några andra jurisdiktioner än Sverige. De aktier som omfattas av Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess ändrade lydelse ("Securities Act") eller enligt någon annan värdepapperslagstiftning i amerikansk delstat eller distrikt. Erbjudandet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Nya Zeeland, Hongkong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Memorandumet får följaktligen inte distribueras i eller till något land eller någon jurisdiktion där distribution eller Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Förvärv av aktier i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Memorandumet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Memorandumet innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänförs till historiska fakta eller händelser samt uttalanden som är hänförliga till framtiden eller innehåller uttryck som, exempelvis, "kan", "förväntar", "anser", "bedömer", "uppskattar", "förutser", "planerar", "avser", "kommer", "ska", "bör" eller uttalanden med liknande innebörd. De uttalanden av framåtriktad karaktär som finns i Memorandumet återspeglar Bolagets nuvarande syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling baserad på för Bolaget kända förhållanden och gäller vid tidpunkten för offentliggörande av Memorandumet. Även om Bolagets anser att förväntningarna som beskrivs i sådana framtidsinriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti för att denna framtidsinriktade information förverkligas eller visar sig vara korrekt. Framtidsinriktad information är alltid förenad med kända och okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets direkta och indirekta kontroll. Presumptiva investerare uppmanas därför att ta del av den samlade informationen i Memorandumet beaktat att framtida resultat och utveckling, liksom andra förhållanden som omfattas av framåtriktade uttalanden, kan skilja sig väsentligt från Bolagets förväntningar. Någon försäkran att bedömningar som görs i Memorandumet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget gör heller inga utfästelser om att offentligt uppdatera och/eller revidera framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller annat utöver vad som krävs enligt lag, Nasdaq First Norths regelverk eller andra för Bolaget bindande föreskrifter.

INFORMATION FRÅN TREDJE PART

Memorandumet innehåller viss information, däribland marknads- och branschinformation, som har hämtats från tredje part. All sådan information har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Såvitt Bolaget känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av tredje parter varifrån informationen hämtats, har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

TILLÄMPLIG LAGSTIFTNING

Svensk rätt (utan tillämpning av dess lagvalsregler) är exklusivt tillämpligt på Memorandumet inklusive till Memorandumet hörande handlingar. Tvist med anledning av Erbjudandet, innehållet i Memorandumet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

VIKTIG INFORMATION OM NASDAQ FIRST NORTH

Nasdaq First North är en alternativ marknadsplats som drivs av de olika börserna som ingår i Nasdaq. Bolag på Nasdaq First North omfattas inte av samma regelverk som bolag noterade på den reglerade huvudmarknaden. Istället omfattas de av en mindre omfattande uppsättning regler och regelverk som är anpassade till mindre tillväxtbolag. En investering i ett bolag på Nasdaq First North kan därför innebära högre risk än en investering i ett bolag på huvudmarknaden. Alla bolag vars aktier handlas på Nasdaq First North har en Certified Adviser som övervakar att regelverk efterlevs. Det är börsen (Nasdaq Stockholm AB) som godkänner ansökan om upptagande till handel på Nasdaq First North.

Innehållsförteckning

Viktig information	2	Proformaredovisning	57
Risikfaktorer	6	Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	60
Inbjudan att teckna aktier i Infrea AB inför noteringen på Nasdaq First North	12	Aktien och ägarförhållanden	66
Bakgrund och motiv	13	Bolagsstyrning	69
Villkor och anvisningar	14	Bolagsordning	71
VD har ordet	16	Legala frågor och kompletterande information	72
Verksamhetsbeskrivning	17	Skattefrågor i Sverige	80
Marknadsöversikt	31	Handlingar införlivade genom hänvisning	82
Finansiell information i sammandrag	33	Adresser	83
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	51		
Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information	54		

AKTIEINFORMATION

Kortnamn:

INFREA

ISIN:

SE0010600106

VIKTIGA DATUM

Offentliggörande av årsredovisning 2017:

29 mars 2018

Årsstämma 2018:

17 maj 2018

Delårsrapport för perioden januari 2018 - mars 2018:

17 maj 2018

Delårsrapport för perioden april 2018 - juni 2018:

17 augusti 2018

Delårsrapport för perioden juli 2018 - september 2018:

21 november 2018

Bokslutskommuniké 2018:

20 februari 2019

Definitioner

Asfaltsgruppen eller Asfaltsverket

Asfaltsverket Öst AB med organisationsnummer 556635-1549 inklusive dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget.

BST, BST-gruppen, eller BST-bolagen

BST Brandskyddsteamet AB med organisationsnummer 556879-0512 inklusive dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget.

Cleanpipe

CLEANPIPE Sverige AB med organisationsnummer 556150-3847 inklusive dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget.

Erbjudandet

Erbjudandet att teckna aktier i Bolaget till ett sammanlagt värde om högst 24 200 000 SEK, i enlighet med uppgifterna i Memorandumet.

Euroclear

Euroclear Sweden AB, organisationsnummer 556112-8074.

Induserv

InduServ AB med organisationsnummer 556950-2502 inklusive dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget.

Infrea, Bolaget eller Koncernen

Infrea AB med organisationsnummer 556556-5289 inklusive dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget.

Koncernbolagen

Infreas dotterbolag som vid Memorandumets avgivande ingår i Koncernen.

Mangold Fondkommission eller Mangold

Mangold Fondkommission AB med organisationsnummer 556585-1267.

Memorandumet

Avser detta investeringsmemorandum, inklusive till Memorandumet tillhörande handlingar.

VoltAir

VoltAir System AB med organisationsnummer 556670-7765 inklusive dotterbolag, om inte annat framgår av sammanhanget.

Erbjudandet i sammandrag

Pris per aktie:	22 SEK
Lägsta post för anmälan:	300 aktier
Pre money-värdering:	330 000 000 SEK
Erbjudandets storlek:	24,2 MSEK
Maximalt antal aktier i Erbjudandet:	1 100 000 aktier
Anmälningssperiod:	27 mars - 12 april 2018
Preliminärt datum för offentliggörande av utfall:	16 april 2018
Preliminär första dag för handel:	20 april 2018
Handelsplats:	Nasdaq First North
Betalning:	Enligt instruktioner på utskickad avräkningsnota
ISIN-kod:	SE0010600106
Kortnamn:	INFREA

Riskfaktorer

En investering i Infrea innefattar risker. Ett antal faktorer påverkar, eller kan påverka, Infreas verksamhet direkt eller indirekt. Nedan beskrivs, utan särskild prioriteringsordning eller anspråk på att vara uttömmande, de riskfaktorer och förhållanden som anses vara av väsentlig betydelse för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända för Infrea, eller som Bolaget för närvarande anser vara obetydliga, kan i framtiden ha en väsentlig negativ inverkan på Infreas verksamhet, finansiella ställning och ställning i övrigt.

Utöver detta avsnitt ska investerare även ta hänsyn till den övriga information som lämnas i Memorandumet i dess helhet. Memorandumet innehåller framåtriktade uttalanden som påverkas av framtida händelser, risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets verkliga resultat kan skilja sig väsentligt från de förväntade resultaten i dessa framåtriktade uttalanden på grund av många faktorer, däribland de risker som beskrivs nedan och i andra delar av Memorandumet.

Risker relaterade till Infreas verksamhet

Makroekonomiska faktorer

Det globala ekonomiska klimatet kan över tid fluktuera i form av hastiga och extrema nedgångar med ökad instabilitet och negativa förväntningar avseende den framtida ekonomiska utvecklingen. Sådana konjunktur nedgångar, i Sverige och övriga delar av världen, där Infrea är eller kan komma att vara verksamt, kan påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat negativt genom en rad olika faktorer. Exempel på sådana faktorer är minskad konsumtion, minskade investeringar, kapitalmarknadens instabilitet samt valuta- inflations- och ränteförändringar. Dessa faktorer, tillsammans med ökad försiktighet hos såväl företag som konsumenter, vilka står utom Bolagets kontroll, kan leda till ytterligare ekonomisk avmattning och recession, vilket påverkar det affärsmässiga och ekonomiska läget och i slutändan kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Marknadskonkurrens

Samtliga av Infreas affärsenheter verkar inom branscher med betydande konkurrens från både nationella och internationella aktörer. I flera fall konkurrerar affärsenheterna med aktörer som kan erbjuda ett mer komplett sortiment av varor eller tjänster, har bättre tillgång till finansiering och/eller som har större finansiella, tekniska, marknadsförings- och/eller personalresurser. Respektive affärsenhets framtida konkurrenssituation är bland annat beroende av dess förmåga att möta befintliga och framtida marknadsbehov. Det finns en risk för att Bolaget inte framgångsrikt kommer att utveckla och/eller leverera nya konkurrenskraftiga varor och tjänster eller att kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar och/eller prissänkningar behöver genomföras för att anpassa verksamheten till konkurrenssituationen. En ökad konkurrens från befintliga eller nya aktörer och/eller en försämrad förmåga hos affärsenheterna att möta efterfrågan på deras varor och tjänster och/eller förlust av

ett eller flera väsentliga kundavtal, skulle kunna medföra en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till förvärv och överlåtelser av bolag

En väsentlig del av Infreas strategi är att växa genom förvärv, som antingen kompletterar eller breddar Bolagets befintliga innehav. Det finns en risk att Infrea inte kan identifiera lämpliga förvärvsobjekt eller genomföra förvärv till godtagbara villkor. Att genomföra företagsförvärv är därutöver ofta en omfattande och komplicerad process som aktualiserar väsentliga kostnader för till exempel finansiering samt finansiella, legala och andra rådgivare. En stor del av sådana kostnader belastar Bolaget även om ett förvärv – av olika anledningar – inte fullföljs och Bolaget inte tillförs något värde, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Företagsförvärv är vidare förenade med stora risker i förhållande till det förvärvade bolaget. Infrea genomför inför varje investering, men i varierande utsträckning, en finansiell, legal och organisatorisk genomgång av målbolaget, men det finns en risk för att eventuella problem och framtida förluster inte upptäcks vid en sådan genomgång. Målbolaget kan drabbas av exempelvis kundförluster, regulatoriska bekymmer eller oförutsedda utgifter efter förvärvets genomförande. Detta kan kräva ytterligare kapitaltillskott från Infrea eller innebära utebliven avkastning. Det kan också visa sig att integrationskostnaderna är högre än förväntat eller att Infrea har betalat mer än vad det förvärvade objektet är värt. Det är sannolikt att Infrea inte kan få ersättning från säljaren för sådana kostnader. De flesta förvärvsavtal som Infrea ingår innehåller sedvanliga garantier vilket innebär att säljaren av det förvärvade objektet ska ersätta Infrea för fel och/eller brist i sådana garantier. Det kan dock hända att säljaren av det förvärvade objektet bestrider ersättningskyldighet eller inte kan infria sin ersättningskyldighet vilket kan leda till en negativ effekt både på relevant bolags verksamhet, resultat och finansiella ställning, men också på Infreas verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förvärvsavtalet avseende BTumen Holding 2 AB:s förvärv av 17,2 procent av aktierna i Asfaltsinvest Öst AB saknar sedvanliga garantier. Detta kan få till följd att BTumen 2 Holding 2 AB inte kan rikta garantianspråk avseende oförutsedda brister i Asfaltsinvest Öst AB mot säljaren. Således kan dessa händelser ha en negativ effekt både på relevant bolags verksamhet, resultat och finansiella ställning, men också på Infreas verksamhet, finansiella ställning och resultat. Vidare finns det en risk för att förväntade synergi- eller effektiviseringseffekter uteblir eller inte realiserar i förväntad utsträckning, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

I samband med eventuell avyttring lämnar Bolaget typiskt sett sedvanliga garantier till förvärvaren med avseende på det avyttrade bolagets legala och finansiella ställning samt utveckling. Det finns därmed en risk för att Bolaget kan komma att behöva ersätta en förvärvare för kostnader och förluster som uppkommer i det avyttrade bolaget, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till bolagsutvecklingen

En väsentlig del av Bolagets strategi är strategin för bolagsutveckling. Grundidén för utvecklingen av affärsenheterna är att i hög grad behålla bolagens entreprenörsanda, och därtill addera ledarskap, kunskap, processer och finansiella resurser. En viktig del i denna bolagsutveckling i samband med förvärv är ibland nyrekryteringar för att ersätta tidigare ägare av bolagen, då dessa tidigare ägare har varit involverade i en stor del av verksamheten. Det finns en risk att dessa nyrekryteringar misslyckas eller uteblir. Bolagets förmåga att genomföra denna strategi och utveckla bolag beror på flera faktorer. Om Bolaget misslyckas med någon eller flera av dessa faktorer finns det en risk att Bolaget misslyckas med bolagsutvecklingen i en eller flera affärsenheter, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Finansiell utveckling avseende affärsenheternas verksamhet

Om bolagens produkter och/eller tjänster inte efterfrågas eller annars saknar konkurrenskraft eller om de utvecklingsinvesteringar som gjorts inte visar sig ha de funktioner som avsetts kan det uppstå behov av nedskrivningar i affärsenheterna – samt ytterligare utvecklingskostnader. Bolagen har även säsongsmässiga variationer i omsättning, vilket är särskilt tydligt i Asfaltsgruppen som under årets första kvartal har mycket liten omsättning på grund av kylan. Detta kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Vidare gör Koncernbolagen i varierande utsträckning investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, exempelvis IT-system. Om sådana investeringar inte faller ut enligt plan, exempelvis om en investering sker i en maskin av väsentligt värde och det visar sig att den inte fungerar som tänkt eller inte har den kapacitet som var avsedd eller inte kan utföra de moment som planerats eller att kunderna

inte efterfrågar de produkter som den kan producera, kan det få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Redovisningen av ägandet inom respektive affärsområde i Bolagets balansräkning inkluderar i varierande utsträckning goodwillvärde och andra immateriella tillgångar. Om affärsenheterna inte utvecklas enligt plan finns det en risk för att nuvärdet av det framtida kassaflödet är lägre än det bokförda värdet, vilket skulle kunna föranleda ett behov av nedskrivning av visst affärsområdes goodwill eller andra immateriella tillgångar inom Bolaget. En sådan situation kan också uppstå vid en väsentlig ökning av den tillämpliga diskonteringsräntan, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Otillräcklig intern kontroll

Om Bolagets rutiner för bolagsstyrning och interna kontroller inte implementeras eller tillämpas korrekt finns risk för att Bolaget och dess affärsenheter inte kan leverera pålitlig finansiell information och effektivt förebygga bedrägerier eller annat olovligt utnyttjande av Bolaget och dess resurser. Oaktat de policyer, riktlinjer och instruktioner (hantering av utställande av fullmakter och attestinstruktioner) som Bolaget har utfärdat är Bolaget vid eventuella bedrägeriförsök till stor del utelämnad till den mänskliga faktorn och enskilda medarbetares ärlighet och vaksamhet. Bristfällig och ineffektiv bolagsstyrning eller internkontroll samt bedrägeriförsök riktade mot Bolaget kan medföra skada i form av exempelvis felaktiga utgifter, vilket kan leda till väsentligt negativa effekter för Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Om Infrea inte lyckas inrätta och upprätthålla en lämplig och effektiv bolagsstyrning och intern kontroll kan det medföra att Bolaget drabbas av felaktiga utgifter eller annan skada, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Strukturförändringar och geografisk expansion

Infreas kontinuerliga arbete med att försöka effektivisera struktur, produktivitet och affärsenheternas marknadsposition genom exempelvis expansioner kan medföra kostnader för Infrea. Eventuella framtida förändringar, såsom exempelvis nedläggningar och uppstarter av produktionsanläggningar, kan även innebära att relationen till anställda, leverantörer och kunder försämras samt att oförutsedda problem i omställningen eller uppehåll i produktionen kan medföra att processen fördröjas. Det finns därmed en risk för att den bedömda fördelen med en investering i en strukturåtgärd eller geografisk expansion inte realiserar, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det finns även en risk för att Infreas konkurrenter eller kunder initierar eller är del av större strukturförändringar, där ett eller flera bolag går samman och bildar större enheter. Sådana större enheter har typiskt sett en bättre förhandlingsposition, bättre tillgång till finansiering samt större finansiella, tekniska, marknadsförings- och personalresurser. Konkurrenterna till Bolagets affärsenheter kan därige-

nom stärka sina respektive marknadspositioner på Bolagets bekostnad. För det fall större strukturförändringar inträffar bland kunderna till Bolaget finns det risk för att Bolagets affärsenheter kan komma att pressas att sänka priserna eller annars ändra villkoren, med sänkta marginaler som följd. Strukturförändringar bland konkurrenterna och kunderna till affärsenheterna kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Delägda innehav i Koncernen

Ett antal Koncernbolag är inte helägda av Bolaget, utan en eller flera minoritetsägare innehar aktier i varierande omfattning. Bolaget har i sådana fall ingått aktieägaravtal med minoritetsägarna, varigenom aktieägarnas inbördes förhållande regleras. Under vissa omständigheter kan dessa aktieägaravtal medföra att Bolaget inte kan utöva sådan kontroll över innehavet som skulle vara önskvärd för att till exempel ställa om dess verksamhet med anledning av nya marknadsförutsättningar, för att anskaffa nytt kapital eller genomföra värdeöverföringar. Det finns därmed en risk för att relevant dotterbolags verksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas negativt härav, vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ effekt på Infreas finansiella ställning och resultat.

Vidare kan aktieägaravtal ibland vara svåra att verkställa. Det finns också en risk för att en eller flera bestämmelser i aktieägaravtalen kan anses ogiltiga av domstol eller skiljenämnd, vilket skulle kunna medföra väsentligt negativa effekter på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Leverantörsrisker

För att kunna tillverka, sälja och leverera varor och tjänster är affärsenheterna beroende av externa leverantörers överenskomna tillgänglighet, produktionskapacitet, kvalitets-säkring och leveranser. Felaktiga, försenade eller uteblivna leveranser från leverantörer av olika slag kan innebära att en affärsenhets leveranser i sin tur försenas eller måste avbrytas eller blir bristfälliga eller felaktiga. I vissa fall saknar affärsenheterna skriftliga avtal med leverantörerna och affärsförhållandet är relationsbaserat, vilket gör att det antingen kan vara svårt att kräva vad som är överenskommet eller att tidigare överenskommelser ändras. Detta kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om en leverantör skulle få leveransproblem, kan det ta tid att hitta och förhandla med alternativa leverantörer. Villkoren för sådana alternativa leverantörer kan också komma att vara mindre gynnsamma än nuvarande lösningar. Leveransproblem skulle således riskera att leda till störningar för berörd affärsenhet, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Miljörisker

Koncernbolagen bedriver tillstånds- och anmälningspliktig miljöfarlig verksamhet med anledning av dess hantering av miljöfarliga ämnen som kan ha påverkan på miljön. Bolagen har rutiner för detta för att minimera sådan påverkan. Det

kan dock inte uteslutas att sådan påverkan kan inträffa, vilket skulle kunna innebära både ekonomisk och goodwill-mässig skada för Infrea, vilket skulle ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernbolagens anläggningar hanterar även brandfarliga varor som kan antändas vid felaktig hantering och som en följd därav föreligger brand-, explosions- och hälsorisker. Enligt miljöbalken har vidare den som bedriver en verksamhet som har bidragit till förorening av mark, vatten eller grundvatten ett ansvar för avhjälpande. Krav på återställande följer även för Asfaltsgruppen med anledning av det avtal med Swerock AB för asfaltsverket på fastigheten Linköping Normstorp 4:1. Det innebär att krav kan riktas mot Koncernbolagen för marksanering eller avhjälpande avseende förekomst eller misstanke om förorening i mark, vattenområden eller grundvatten. Om något Koncernbolag skulle åläggas att bekosta marksanering eller avhjälpande skulle detta kunna ha en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Andrahandsupplåten nyttjanderätt

Asfaltsgruppen har i dagsläget ett avtal med Swerock AB som löper fram till och med mars 2021 genom vilket Asfaltsgruppen bland annat får ställa upp ett asfaltverk på fastigheten Linköping Normstorp 4:1. Swerock AB är dock inte ägare av fastigheten i fråga och Asfaltsgruppen har följaktligen inte något arrende avseende den mark där asfaltverket står uppställt utan istället innehar Asfaltsgruppen en andrahandsnyttjanderätt. Det kan inte uteslutas att Asfaltsgruppen kan åläggas att avflytta från fastigheten Linköping Normstorp 4:1 när Asfaltsgruppens avtal med Swerock AB upphör, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Asfaltsgruppens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Entreprenadkontrakt

Bolagen inom BST-gruppen har ingått entreprenadkontrakt, varav vissa innehåller vitesbestämmelser enligt vilka bolagen inom BST-gruppen kan bli skyldiga att utbetala vite uppgående till 150 000 – 500 000 SEK per vecka för varje vecka som entreprenaden försenas. Det föreligger en risk att BST-bolagen ådrar sig vitesskyldighet vilket kan komma att ha en negativ effekt på bolagen inom BST-gruppens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernbolagen är beroende av de tillstånd som ställs för respektive verksamhet

Vissa Koncernbolag är beroende av de tillstånd som ställs för respektive sådant bolags verksamhet. Skulle något Koncernbolag brista i fullgörandet av kontrollerande myndigheters krav inom den tillståndspliktiga verksamhet som bedrivs i sådant Koncernbolag, exempelvis inom CLEANPIPE Sverige AB eller Cija Tank AB, eller inte uppfylla eventuella framtida förändrade krav kan förutsättningarna för bedrivandet av sådan verksamhet rubbas och därmed riskera att påverka Koncernbolagens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kreditrisk

Kreditrisk definieras som risken att Infreas motparter inte kan uppfylla sina finansiella åtaganden gentemot Bolaget. En del av Bolagets försäljning sker mot framtida betalning, vilket innebär en kreditexponering i form av kundfordringar. Sådana kundfordringar innefattar en konkret kreditrisk vid betalningssvårigheter eller andra svårigheter för motparterna att fullfölja sina finansiella åtaganden gentemot Bolaget, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Ränterisk

Ränterisken definieras som risken att förändringar i ränteläget påverkar Infreas räntekostnad, Räntekostnaderna påverkas, förutom av omfattningen av räntebärande skulder, främst av nivån på aktuella marknadsräntor och kreditinstitutens marginaler samt av vilken strategi Bolaget väljer för bindningstiden på räntorna. Marknadsräntor påverkas främst av den förväntade inflationstakten. De kortare räntorna påverkas främst av Riksbankens så kallade reporänta vilken utgör ett penningpolitiskt styrinstrument, Penningpolitiken i Sverige syftar till att genom justering av väntas stiga och i tider med sjunkande inflationsförväntningar kan räntenivån väntas sjunka. Ju längre genomsnittlig räntebindningstid som Bolagets har på sina lån ju längre tid tar det innan en ränteförändring får genomslag i Bolagets räntekostnader. Skulle marknadsräntorna stiga kan det leda till att Bolagets räntekostnader stiger, vilket i sin tur kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Refinansieringsrisk

Med refinansieringsrisk avses risken att finansiering inte alls kan erhållas, eller endast till kraftigt ökade kostnader. Låg belåningsgrad och långa kreditlöften begränsar denna risk och innebär även mindre räntekänslighet. Lånebehovet kan avse refinansiering av befintliga lån eller nyupplåning. Det finns ingen garanti att framtida refinansiering på skäliga villkor helt eller delvis kommer att kunna ske. Skulle detta inte ske kan det ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Likviditetsrisk

Med likviditetsrisk avses risken att sakna tillräckligt med likvida medel för att kunna fullfölja Infreas betalningsåtaganden. Om Infreas tillgång till likvida medel försvåras kan det ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Organisatoriska risk

Infrea har en relativt liten organisation vilket medför ett beroende av enskilda medarbetare och förmågan att i framtiden identifiera, anställa och bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner. Infreas förmåga att anställa och bibehålla dessa personer är beroende av ett flertal faktorer, varav några ligger bortom Bolagets kontroll, bland annat konkurrensen på arbetsmarknaden. Förlusten av en lednings- eller nyckelperson på grund av att den anställda till exempel säger upp sig eller går i pension kan innebära att viktiga kunskaper går förlorade, att uppställda mål inte

kan nås eller att genomförandet av Bolagets affärsstrategi påverkas negativt. Om befintliga nyckelpersoner lämnar Bolaget eller om Bolaget inte kan anställa eller bibehålla kvalificerade och erfarna ledningspersoner kan detta ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Twister

Det föreligger risk för att Bolaget blir inblandat i tvister i framtiden. Utgången av sådana potentiella tvister kan komma att leda till betydande kostnader för Infrea, ha en negativ påverkan på Infreas renommé samt ta ledningspersoners resurser i anspråk från annan verksamhet. Om Infrea hålls ansvarigt i en tvist kan detta ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förändrade skatteregler

Skatteregler är ständigt föremål för förändring och för närvarande pågår bland annat en översyn av ränteavdragsbegränsningsreglerna. Det är nu osäkert hur ett framtida förslag om begränsningsregler kan komma att utformas och när dessa regler kan komma att träda i kraft. Förslaget skulle beroende på Infreas vid sådan tidpunkt befintliga kapitalstruktur, vid ett införande, kunna få negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Övriga förändringar i regelverken som styr bolagsskatt och övriga skatter och avgifter, kan också påverka förutsättningarna för Bolagets verksamhet och således påverka resultatet. Sådana beslut eller förändringar, eventuellt med retroaktiv verkan, kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkurrens

Infrea verkar i en bransch som är utsatt för konkurrens. Bolagets framtida konkurrensmöjligheter är bland annat beroende av Bolagets förmåga att ligga i framkant och snabbt reagera på befintliga och framtida marknadsbehov. Infrea kan därför tvingas göra kostnadskrävande investeringar, omstruktureringar eller prissänkningar för att anpassa sig till en ny konkurrenssituation, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till regelverk och politiska beslut

Risker kan uppstå genom förändringar av nationella och internationella lagar och politiska beslut, som påverkar bland annat skatter, tullar och andra villkor. Det finns en risk att Bolaget som en konsekvens av detta kan tvingas implementera nya system eller genomföra andra förändringar, vilket kan medföra ökade kostnader. Vidare finns det en risk att Bolaget misslyckas att följa nya regler och lagar. Skulle detta inträffa finns det en risk att Bolaget ådrar sig extra kostnader i form av vite eller andra straff. Om detta skulle inträffa skulle detta ha en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Valutarisk

Koncernens intäkter utgörs i dagsläget av SEK, men framtida tilläggsförvärv gör gällande i en trolig förändring av inkomstfördelning av valutor. I framtiden kan utländska valutor

komma att utgöra en betydande del av Koncernens totala omsättning medförande att Infreas intäkter skulle påverkas av makroekonomiska faktorer utanför Bolagets kontroll. Detta innebär att valutafluktuationer kan komma att ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förmåga att rekrytera och behålla personal

Infrea har en organisation av begränsad storlek. Infrea framtida framgångar beror bland annat på förmågan att kunna behålla och fortsätta motivera dessa medarbetare samt att kunna rekrytera, behålla och utveckla andra kvalificerade ledande befattningshavare och nyckelanställda. Om nyckelpersoner lämnar Koncernen och lämpliga efterträdare inte kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Produktansvar och försäkring

Det finns en risk att Koncernens försäkringsskydd är otillräckligt i händelse av ett anspråk på produktansvar eller någon annan typ av anspråk som riktas mot Koncernen. Det finns också en risk att Koncernen i framtiden inte kan erhålla eller upprätthålla ett försäkringsskydd till rimliga villkor. Skador som inte täcks av försäkringsskyddet skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förvärv och integrering av nya verksamheter

Infrea kan i framtiden komma att genomföra tilläggsförvärv för att komplettera nuvarande affärsområden. Förvärv är alltid förenade med risker och osäkerhetsfaktorer. Dessa risker kan bland annat vara okända bolagsspecifika risker och att kunder, viktiga partners eller nyckelpersoner lämnar det förvärvade bolaget. Därtill finns det en risk att den nya verksamheten inte kan integreras på ett effektivt sätt på grund av teknologi, tidspress, inlärningsprocesser etcetera, vilket kan bidra till att förväntade synergieffekter inte uppnås, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Erbjudandet och Bolagets aktier

Ägare med betydande inflytande

Infreas ägande kommer även efter Erbjudandet att till betydande del vara koncentrerat till ett fåtal av Bolagets aktieägare. Följaktligen har dessa aktieägare, var för sig eller tillsammans, möjlighet att utöva ett väsentligt inflytande på alla ärenden som kräver godkännande av aktieägarna på bolagsstämma, däribland kommande nyemissioner, val och entledigande av styrelseledamöter, eventuella förslag till fusioner, konsolideringar eller försäljningar av samtliga eller merparten av Bolagets tillgångar, samt andra typer av företagstransaktioner. Ägarkoncentrationen kan komma att vara till nackdel för aktieägare som har andra intressen än

de större aktieägarna. Dessutom kan den höga ägarkoncentrationen påverka aktiekursen negativt eftersom investerare ibland ser nackdelar med att äga aktier i bolag med stark ägarkoncentration.

Kursfall på aktiemarknaden

En investering i Infrea är förknippad med risk. Det finns inga garantier för att aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Aktiemarknaden kan generellt gå ned av olika orsaker såsom räntehöjningar, politiska utspel, valutakursförändringar och sämre konjunkturella förutsättningar. Aktiemarknaden präglas även till stor del av psykologiska faktorer. Infrea-aktien kan påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska för aktieägare att förutse och skydda sig mot.

Fluktuationer i aktiekursen

Aktiekursen för aktierna i Infrea kan i framtiden även komma att fluktuera kraftigt, bland annat till följd av kvartalsmässiga omsättnings- och resultatvariationer, den allmänna konjunkturen och förändringar i kapitalmarknadens intresse för Bolaget. Därutöver kan aktiemarknaden i allmänhet reagera med extrema kursreaktioner som inte alltid är relaterade till eller proportionerliga till det operativa utfallet hos enskilda bolag.

Likviditetsbrist i marknaden för Infrea-aktien

Även om Infrea har ett stort antal aktieägare är det inte möjligt att förutse investerarnas framtida intresse för aktierna i Infrea. Om en aktiv och likvid handel inte utvecklas kan det innebära svårigheter för aktieägare att sälja större poster inom en snäv tidsperiod, utan att priset på aktien påverkas negativt för säljaren.

Utspädning genom framtida nyemissioner

Bolaget kan i framtiden komma att genomföra nyemissioner av aktier och aktierelaterade instrument för att anskaffa kapital eller genomföra förvärv. Samtliga sådana emissioner kan minska det proportionella ägandet och röstandel samt vinst per aktie för innehavare av aktier i Bolaget. Vidare kan eventuella nyemissioner få en negativ effekt på aktiernas marknadspris.

Utestående teckningsoptioner

Infrea har emitterat teckningsoptioner. Utnyttjande av teckningsoptionerna kan medföra utspädning av övriga aktieägares innehav i Bolaget.

En omfattande försäljning av aktien kan ha en negativ inverkan på aktiekursen

Ifall det skulle ske en omfattande försäljning av aktier i Bolaget, kan detta ha en negativ inverkan på aktiekursen. Vissa av de som ägde aktier innan Erbjudandet har åtagit sig, med vissa undantag, under en viss period, att inte sälja aktier eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt utan föregående skriftligt medgivande från Mangold. Efter att tillämplig lock-up-period har löpt ut, eller före utgången med ett skriftligt medgivande från Mangold, kommer de som har ingått lock-up-avtal ha möjligheten att

fritt sälja sina aktier. En omfattande försäljning av Bolagets aktier på den publika aktiemarknaden av de som har ingått lock-up-avtal, eller en allmän uppfattning om att en sådan försäljning kan komma att ske, kan ha en negativ inverkan på aktiekursen.

Inbjudan att teckna aktier i Infrea AB inför noteringen på Nasdaq First North

Styrelsen i Infrea beslutade den 31 januari 2018 att ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North.

Vidare beslutade styrelsen den 26 mars 2018, i enlighet med bemyndigandet från extra bolagsstämman i Bolaget den 11 oktober 2017, att öka Bolagets aktiekapital med högst 44 000 SEK, genom nyemission av högst 1 100 000 aktier till ett sammanlagt värde om cirka 24 MSEK. Anmälan om teckning av aktier i Erbjudandet ska ske under perioden från och med den 27 mars 2018 till och med den 12 april 2018. Anmälningssperioden kan komma att förlängas. För mer information om Erbjudandet se avsnittet "Villkor och anvisningar" nedan i Memorandumet.

Erbjudandet kommer vid full teckning att tillföra Bolaget cirka 24 MSEK, före avdrag för transaktionskostnader. En befintlig aktieägare som väljer att inte teckna aktier kommer att vidkännas en maximal utspädning om cirka 7 procent genom Erbjudandet.

Bolagets aktier avses i anslutning till Erbjudandet att bli föremål för handel på Nasdaq First North. Första handelsdag på Nasdaq First North är preliminärt bestämt till den 20 april 2018.

Mot bakgrund av ovanstående inbjuds härmed allmänheten samt institutionella investerare till teckning av aktier i Infrea enligt villkoren i Memorandumet.

Stockholm den 26 mars 2018

Infrea AB

Styrelsen

Bakgrund och motiv

Infrea ska som ägare till bolag inom industriservice och infrastruktur agera långsiktigt inom särskilt utvalda nischer. Denna strategi har under Bolagets historia varit lönsam och styrelsen bedömer att det finns fler sådana nischer som kan bli aktuella för förvärv. Bolaget går därför vidare genom att bredda ägandet och notera Bolagets aktier på Nasdaq First North.

Styrelsens bedömning är att Bolaget genom en notering på Nasdaq First North även kommer att kunna nå fler entreprenörer eller andra ägare av intressanta förvärvskandidater. Inom Bolagets nisch har Infrea möjlighet att kunna vara en attraktiv köpare för bolag som exempelvis står inför generationsskiften.

Föreliggande nyemission och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North skapar möjligheter för att aktivt kunna gå vidare med tilläggsförvärv inom industriservice och infrastrukturuområdet. Emissionslikviden om cirka 20,5 MSEK efter transaktionskostnader, vilka beräknas uppgå till cirka 3,5 MSEK, ger handlingsberedskap för att agera inom förvärvsområdet då även belåning kan komma att användas. Infreas fokus är fortfarande att fokusera på förvärvskandidater med stabila kassaflöden. Vid större förvärv kan styrelsen komma att föreslå nyemissioner, antingen som företrädesemissioner till befintliga ägare eller riktade emissioner, för att finansiera dessa förvärv.

Bolaget kommer i första hand att agera för att dotterbolagen ska generera stabila och bra kassaflöden som kan ge en långsiktigt god avkastning till Bolagets aktieägare i form av värdetillväxt på aktiekursen. Bolaget ser långsiktigt på dess ägande i dotterbolagen men är dock inte främmande för att avyttra bolagen om styrelsen bedömer att detta är en långsiktigt bättre affär för aktieägarna. Styrelsen har inga explicita tidshorisonter för sina innehav utan en eventuell försäljning kommer helt att relateras till aktieägarvärdet.

Styrelsen för Infrea AB är ansvarig för den information som lämnas i Memorandumet, som har upprättats med anledning av ansökan om upptagande till handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Memorandumet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att inga uppgifter har utelämnats som skulle kunna påverka den bild av Infrea som skapas genom Memorandumet.

Stockholm den 26 mars 2018

Infrea AB

Styrelsen

Villkor och anvisningar

Erbjudandet

Erbjudandet riktas till allmänheten i Sverige, institutionella investerare samt nuvarande aktieägare i Bolaget. Erbjudandet omfattar högst 1 100 000 nya aktier och vid full teckning kommer Bolaget att tillföras högst cirka 24,2 MSEK före emissionskostnader.

Teckningskurs

Teckningskursen uppgår till 22 SEK per aktie. Courtage utgår inte. Teckningskursen är fastställd av styrelsen utifrån bedömt marknadspris på aktien, rådande marknadsläge samt verksamhetens historiska utveckling. Pre-money värderingen av aktievärdet uppgår till 330 000 000 SEK.

Anmälningssedel

Anmälan om teckning av aktier i Erbjudandet ska ske under perioden från och med den 27 mars 2018 till och med den 12 april 2018. Styrelsen för Bolaget äger rätt att förlänga anmälningssedeln. För det fall beslut om förlängning av anmälningssedeln fattas, kommer Bolaget informera marknaden om detta senast den 12 april 2018 genom pressmeddelande. Tilldelning av aktier är inte beroende av när under anmälningssedeln anmälan inges.

Utspädning

De befintliga aktieägare i Bolaget som inte tecknar aktier i Erbjudandet kommer under aktuella förutsättningar få vidkännas en utspädning av sitt aktieinnehav. Erbjudandet medför en ökning av antalet aktier i Bolaget från 15 000 000 aktier till 16 100 000 aktier, motsvarande en utspädning om cirka sju procent (beräknat efter registrering av de aktier som emitteras i Erbjudandet).

Tillvägagångssätt vid anmälan

Anmälan gällande teckning av aktier ska omfatta lägst 300 aktier, motsvarande 6 600 SEK. Anmälan om önskan att teckna aktier i Erbjudandet ska ske genom att en korrekt ifylld anmälningssedel inges till Mangold under anmälningssedeln genom:

- Inlämnande till Mangolds kontor i Stockholm med besöksadress Engelbrektsplan 2
- Inskickad per e-post till ta@mangold.se
- Inskickad per fax till 08-5030 1551
- Inskickad per post till:

Mangold Fondkommission AB
Ärende: Infrea
Box 556 91
102 15 Stockholm

Endast en anmälningssedel per person kommer att beaktas. I det fall fler än en anmälningssedel insändes kommer endast den sist mottagna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

Observera att anmälan är bindande

Anmälningssedeln finns att tillgå på Bolagets hemsida www.infrea.se och på Mangolds hemsida www.mangold.se. Anmälningssedel kan även beställas från Mangold via telefon (08-5030 1595) eller e-post enligt ovan. Anmälningssedeln kan även fyllas i och skickas in elektroniskt till Mangold via Mangolds hemsida. Anmälningssedeln ska vara Mangold Fondkommission tillhanda senast den 12 april 2018.

Tilldelningsprincip

Tilldelningen av aktier beslutas av styrelsen i Bolaget i samråd med Mangold. Primärt syfte är att uppnå god spridning av ägandet för att möta Nasdaq First Norths spridningskrav och uppnå en så god likviditet i aktien som möjligt. Tilldelning av aktier är inte beroende av när under anmälningssedeln som anmälningssedeln inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälningssedeln avser eller helt utebli. Därtill kan Mangolds depåkunder samt andra strategiska investerare komma att prioriteras.

Besked om tilldelning

Resultatet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 16 april 2018 och finnas tillgängligt på Bolagets hemsida. När fördelningen av aktier fastställts utsänds avräkningsnotor utvisande tilldelning av aktier i Bolaget. Detta beräknas ske omkring den 16 april 2018. De som inte tilldelats aktier kommer inte att erhålla någon avräkningsnota eller något meddelande. Depåkunder hos Mangold beräknas ha sina tilldelade aktier tillgängliga på depån den 18 april 2018 när likviden även dras. Likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibelt på depån på likviddagen den 18 april 2018. Den som tecknar genom förvaltare ska kontakta aktuell förvaltare för besked om tilldelning.

Betalning av aktier

Tilldelade aktier ska betalas kontant enligt instruktioner på utskickad avräkningsnota, dock senast den 18 april 2018. Observera att det kan krävas att saldot på det VP-konto/service-konto, den värdepappersdepå eller det ISK-konto som angivits på anmälningssedeln motsvarar lägst det belopp som anmälan avser för att tilldelning ska erhållas. I det fall full betalning inte erlagts i tid kan aktier komma att tilldelas annan eller säljas. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse vara lägre än priset i Erbjudandet kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den som ursprungligen erhöll tilldelningen. Felaktigt inbetalt belopp kommer att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Erhållande av aktier

Bolaget är anslutet till Euroclears kontobaserade värdepapperssystem. Efter att betalning för tilldelade aktier erlagts och registrerats utsänds en VP-avi som visar att aktierna finns tillgängliga på köparens VP-konto. För de som på an-

mälningssedeln angivit depå hos bank eller förvaltare sker leverans av aktier till respektive förvaltare och bokning av aktier på depå sker enligt förvaltarens egna rutiner.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear. Bolaget är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag vilket innebär att samtliga aktier är kontoförda av Euroclear. Adress till Euroclear återfinns i avsnittet "Adresser" i Memorandumet.

Notering

Styrelsen för Bolaget har beslutat om att ansöka om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North i anslutning till Erbjudandet. Första dag för handel på Nasdaq First North beräknas till den 20 april 2018, under förutsättning av godkännande från Nasdaq First North.

Rätt att återkalla erbjudandet

Styrelsen förbehåller sig rätten att återkalla Erbjudandet för det fall styrelsen anser att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Om Erbjudandet återkallas kommer detta att offentliggöras via pressmeddelande senast den 16 april 2018, vilket även kommer att vara tillgängligt på Bolagets hemsida www.infreea.se.

Begränsning av erbjudandet

Observera att till följd av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Sydafrika, USA, Schweiz, Singapore eller i annat land var Erbjudandet kan ses som olagligt riktas inget

erbjudande att teckna aktier till personer eller företag med registrerad adress i något av dessa länder. Anmälan om teckning av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig.

Aktielån

Mangold Fondkommission AB, organisationsnummer 556585-1267 har erhållit ett lån om 550 000 aktier i Bolaget från Gennaker AB, organisationsnummer 556672-7797 och 550 000 aktier i Bolaget från Lindeblad Technology AB, organisationsnummer 556506-6577, i syfte att påskynda leverans av tecknade aktier i samband med Erbjudandet. Aktielånen kommer att återställas efter att emissionen har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring vecka 18 2018.

Finansiell och legal rådgivare

Mangold Fondkommission är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med förestående Erbjudande och har biträtt Bolaget vid upprättande av Memorandumet. Advokatbyrån Kaiding Kommanditbolag, organisationsnummer 994700-9438, är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet.

VD har ordet



Det går bra för Sveriges ekonomi just nu, har så gjort en tid och vi hoppas att det fortsatt gör så. Men trots detta vet vi att för eller senare svänger det om inte för hela landets ekonomi så inom vissa branscher.

Infrea är en industrigrupp vars målbild är att vara stabil över konjunktursvängningar. Vårt fokus är att växa hållbart inom industriservice och infrastruktur. Vår idé är att investera i bolag och skapa värdetillväxt samt genom aktivt engagemang hjälpa mindre entreprenörer att ta ett nästa steg genom att ingå i vår grupp. Vi vill befästa vår position som en lönsam och växande industrigrupp genom att utveckla befintliga verksamheter och samtidigt förvärva fler bolag med starka lokala marknadspositioner.

Våra verksamheter drivs av lokala entreprenörer som etablerat starka varumärken och marknadspositioner inom respektive nisch, verksamheter som tillsammans skapar vår lönsamhet. Vi satsar nu på att genom en notering skaffa oss en starkare plattform att bygga vidare på, och som

möjliggör en fortsatt framtida tillväxt på ett strukturerat sätt. Tillväxten skall komma från förvärv av ytterligare verksamhetsområden som Infrea inte är aktiva inom idag, och från att hitta strategiskt passande tillväxtförvärv till Infreas befintliga verksamheter. Vårt resultat och aktieägarvärde skapas i våra bolag.

"Infrea är en industrigrupp vars målbild är att vara stabil över konjunktursvängningar. Vårt fokus är att växa hållbart inom industriservice och infrastruktur."

Vi skall fortsätta arbeta aktivt för att öka bolagens långsiktiga lönsamhet, dels genom att dra nytta av Infreas plattform, vilken kan stötta verksamheterna bättre på ett operativt plan och dels genom vårt stora nätverk. För oss är det viktigt att våra bolag behåller sina kulturer och upparbetade arbetssätt. Vi har tack vare nära relationer till kunder och leverantörer, skaffat oss en god marknadskännedom, vilket ger oss nya affärsmöjligheter och är en del av vårt framgångsrecept.

Det finns gott om välskötta bolag inom vårt investeringsfokus och vi kommer fortsätta att addera verksamheter som passar in i vår strategi och geografi. Vi värderar entreprenörskap högt. En viktig parameter som vi arbetat med i samtliga förvärv vi gör är att bolagen delar vår syn på entreprenörskap samt har drivet och viljan att fortsätta utvecklas.

Jag är mycket förväntansfull inför Bolagets framtid och jag välkomnar Er att teckna aktier i Infrea för att följa med oss på denna spännande resa.

Tony Andersson,
VD

Verksamhetsbeskrivning

Infrea är en industrigrupp som säljer tjänster och produkter inom industriservice och infrastruktur genom att förvärva och utveckla verksamheter med en sund grundaffär och tydlig förbättringspotential.

Bolaget är för närvarande verksamt inom tre huvudsakliga affärsområden; brandsäkerhet, mark och anläggning samt infrastruktur.

Infreas fortsatta tillväxt kommer att bestå i en kombination av organisk tillväxt, kompletterande förvärv av bolag inom befintliga affärsområden samt adderande av ytterligare affärsområden genom att förvärva bolag med liknande karaktär och marknadsförutsättningar. Affärsområdena utgörs av enskilda verksamheter med egna varumärken och planeras bibehålla denna struktur, även för tillkommande affärsområden.

Bolaget genomför investeringar i ett storlekssegment där adderade resurser av olika slag ger märkbart resultat. Bolaget lägger ned stort arbete på att bygga nära relationer med verksamheternas medarbetare i syfte att få en förståelse för det operativa på ett djupare plan, för att därefter kunna addera värde på bästa möjliga sätt.

Infrea bygger på en kombination av entreprenörskap, företagsledning och fundamental finansiell analys, vilket avspeglas i sammansättningen av styrelse och företagsledning. Figuren nedan visar en övergripande bild över Infreas affärsområden. För en mer detaljerad koncernstruktur, vänligen se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Affärsområden



Affärsidé

Infreas affärsidé är att förvärva och utveckla onoterade företag inom industriservice och infrastruktur på den nordiska marknaden. Värde skapas genom utveckling av verksamheterna samt skillnaden mellan förvärvsvärde och noterat värde.

Strategi

Infreas strategi är att identifiera verksamheter, gärna i behov av modernisering eller till exempel nya ägare på grund av generationsskifte, där Infrea kan bidra med konkreta aktiviteter för att skapa värde långsiktigt. Operativ stöttning baserad på grundliga analyser ska skapa ökad lönsamhet och god avkastning.

Vision

Infrea ska vara ett attraktivt val för investerare och entreprenörer.

Historik

Efter att ha grundat och varit med och avyttrat fyra företag tillsammans, främst inom IT-konsult- och bemanningsbranschen, bestämde sig Urban Sturk och Daniel Johansson för att börja förvalta det kapital de realiserat genom åren. De såg då onoterade verksamheter som ett attraktivt alternativ där de kunde bidra med sin tidigare kompetens och erfarenhet samt ha möjligheten till god avkastning. Istället för att satsa på ett nytt entreprenörprojekt, ville de skapa en plattform varifrån de kunde samla sina investeringar på ett strukturerat sätt. I samband med att Infrea etablerades initierades samarbete med investerare och förmögna privatpersoner. En del visade intresse av att i nästkommande investering få möjligheten att delta, vilket snabbt ledde till att investeringsstorleken kunde utökas och en professionell förvaltning initierades. Målbilden var att för egen del, samt för tillkommande investerare kunna erbjuda en till två investeringsmöjligheter per år. Förvärven genomfördes med Infrea som ledande och förvaltande part men med direktäggande i de förvärvade bolagen från respektive investerare. Fyra år senare fanns fyra managerade bolag varav ett avyttrades under 2017.

2012

Infrea grundades av Urban Sturk och Daniel Johansson med målbilden att skapa långsiktig avkastning på sitt egna kapital.

2013

VoltAir förvärvades av Infreas saminvesterare till 100 procent, varefter Infrea påbörjade förvaltning av VoltAir. Grundarna såg stor potential i produkten men initialt krävdes en del stöttning för att bygga upp en ökad produktionsförmåga och leveranssäkerhet.

2014

Infrea kom i kontakt med industriserviceföretaget Cleanpipe i Göteborg som grundarna såg en långsiktig potential i. Infrea förvärvade, tillsammans med dess saminvesterare, 100 procent av aktierna i Cleanpipe.

2015

Som en del i arbetet med att skapa mervärde i Cleanpipe var Stockholm en marknad Infrea ville få fotfäste i. Genom ett tilläggsförvärv av Cija Tank AB, en stark aktör i Stockholmsregionen, erhöles en strategisk positionering inom de två största städerna i Sverige. Vidare kom Infrea under samma år i kontakt med Asfaltsgruppen i Linköping, och med delad marknadssyn stärktes relationen med grundarna och ett förvärv av 60 procent av aktierna genomfördes av Infrea med dess saminvesterare. Infrea fick i och med detta en marknadsledande position inom tillverkning och utläggning av asfalt i Östergötland.

2016

Infrea lägger mycket energi under året på att arbeta med och stötta Cleanpipe, Cija Tank AB och Asfaltsgruppen. Under hösten förvärvade Infrea och dess saminvesterare 52 procent av aktierna i BST Brandskyddsteamet AB.

2017

Infrea hade arbetat med VoltAir i fyra år och genomfört de förbättringar och den stöttning som VoltAir var i behov av. För att renodla verksamheten avyttrade Infreas saminvesterare VoltAir till en brittisk strategisk köpare som med internationella säljkanaler och passande produktutbud kan ta verksamheten till ett nästa steg, varpå Infreas förvaltningsuppdrag upphörde. Infrea lyfter upp samtliga investerare från Induserv, Btumen Holding AB och FLME Holding AB till ett gemensamt ägande direkt i Infrea AB. Infrea förvärvar ytterligare 15,2% av Asfaltsgruppen från en tidigare ägare och uppnår en ägarandel om 75,2%. Under perioden 2011-2017 var Infreas firma Grand Capital AB. Namnbytet och förflyttningen av ägandet genomfördes som ett led i Bolagets skifte från att vara ett investmentbolag till att bli en industrigrupp där syftet inte längre var att förvalta, utan snarare att hantera och äga bolag.

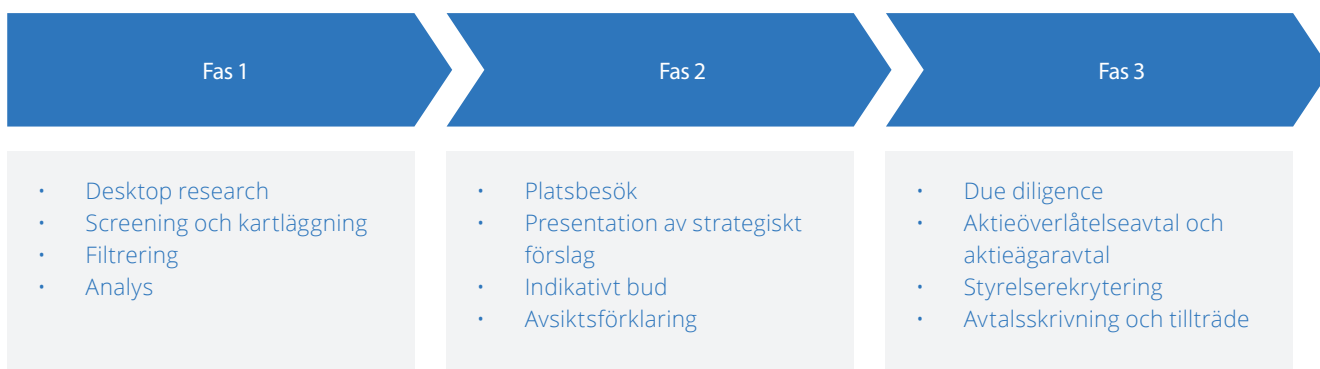
Finansiella mål

Infreas styrelse har satt upp följande finansiella mål:

- **Utdelning:** Infreas intention är att inom två år ge utdelningar till aktieägarna.
- **Avkastning på eget kapital:** Långsiktig målavkastning på eget kapital ska uppgå till 12 till 15 procent.
- **EBITA-mål:** Infreas långsiktiga EBITA-mål är 8 procent.
- **Tillväxt:** Infrea ska växa organiskt och genom förvärv med cirka 20 procent årligen.
- **Förvärv:** Infrea ska årligen genomföra två till fyra förvärv.

De finansiella målen är riktvärden och är inte, och bör inte ses som, prognoser eller uppskattningar av Infreas framtida resultat. De finansiella målen baseras på ett antal antaganden rörande bland annat Infreas verksamhet samt för den bransch och den makroekonomiska miljö i vilken Infrea verkar. Som en följd av ovanstående och andra faktorer, kan Infreas faktiska resultat avvika från ovanstående mål.

Förvärvsmodell



Förvärsstrategi

Infrea förvärvar bolag inom dess nisch, infrastruktur och industriservice med strategin att identifiera verksamheter som med fördel är i behov av modernisering alternativt generationsskifte. Infrea fokuserar på operativ stöttning baserad på grundliga analyser för att skapa tillväxt, ökad lönsamhet och god avkastning.

Det som ligger till grund för Infreas beslutsprocess om att investera i bolag, är att bolagen har en stark lokal marknadsposition samt är lönsamma med god tillväxtpotential. Dessa bolag bör ha högt kunskaps- och teknikinnehåll med mångårig erfarenhet samt nischmarknadsfokus med kompetenta entreprenörer som leder verksamheten. Eftersom Infrea värderar entreprenörskap väldigt högt är det viktigt att bolagen som Infrea förvärvar delar Infreas syn på entreprenörskap samt har drivet och viljan att fortsätta utvecklas. Vidare är det vitalt att kultur och värderingar är i linje med Infreas värdegrunder.

Infreas ambition är att alltid förvärva tillräckligt stor del av bolagen för att få signifikant inflytande.

Organisation

Per datumet för Memorandumets avgivande består Infreas verksamhet av två anställda, VD och CFO. Per den 31 december 2017 uppgick antalet anställda till två. För mer information om Infreas anställda, vänligen se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Infreas huvudsakliga styrkor och konkurrensfördelar

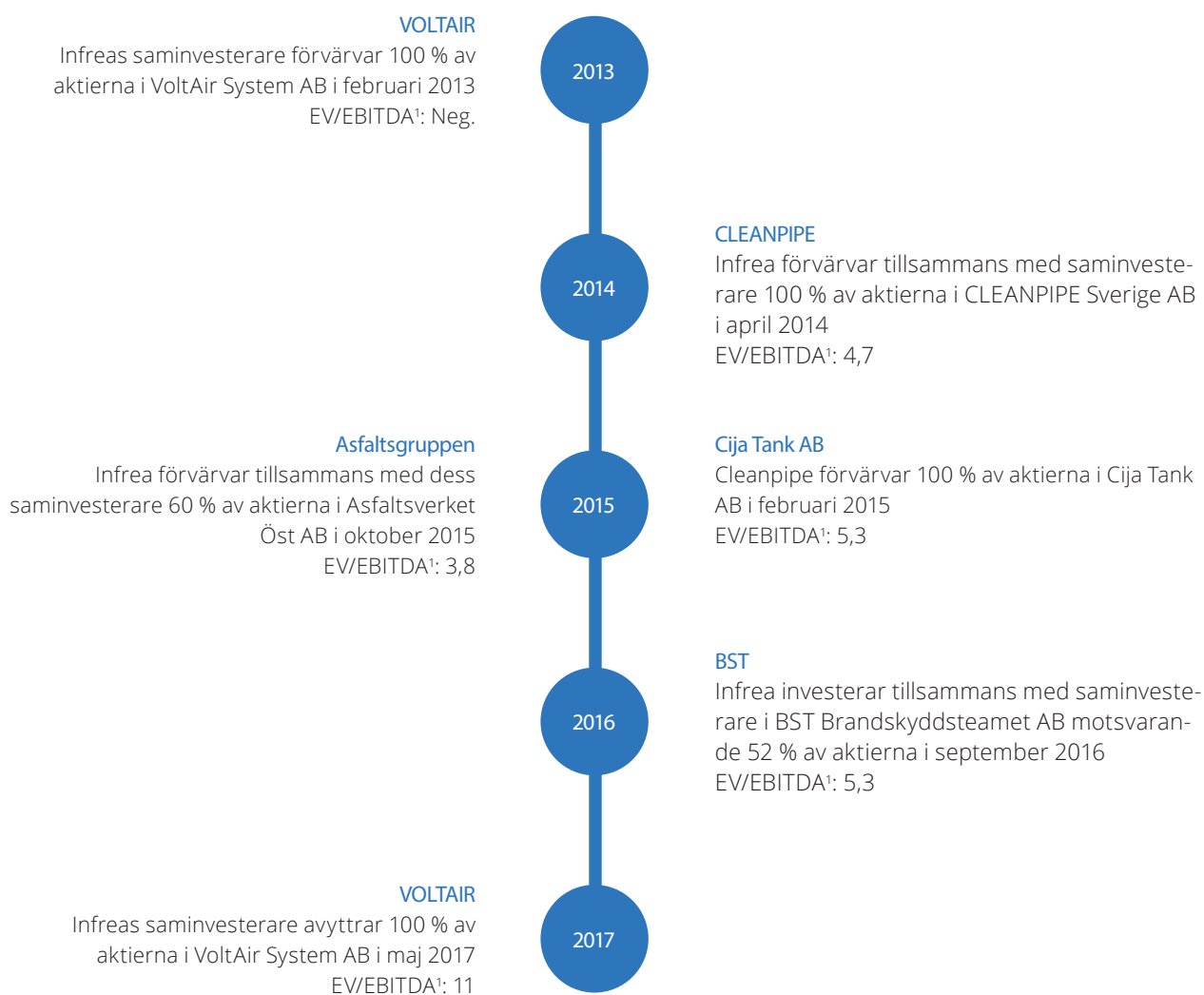
Infrea anser att dess verksamhet har följande huvudsakliga styrkor och konkurrensfördelar:

- **Stabil verksamhet:** Bolagets investeringsfokus är riktat mot verksamheter inom industriservice och infrastruktur, vilka typiskt sett är relativt konjunkturokänsliga och stabila. Samhällen måste underhållas och servas

för att fungera, vilket ger Infrea en stabil marknad över tid.

- **Återkommande intäkter:** Infrea har långa kontrakt och serviceåtaganden, vilket ger återkommande jämna och stabila intäktsströmmar.
- **Marknadspotential:** Infrea ser tillväxt genom att verka på en fragmenterad och okonsoliderad marknad med stora möjligheter till utvecklings- och förbättringsarbete.
- **Tillväxt:** Underliggande tillväxt sker genom ökade samhällsinvesteringar i infrastruktur och hållbar miljö.
- **Skalfördelar:** Infreas affärsmodell är baserad på en decentraliserad styrning av affärsenheterna, vilket innebär att det dagliga beslutsfattandet sker i verksamheterna. Infrea anser att den decentraliserade affärsmodellen är en viktig framgångsfaktor och möjliggör en hög grad av entreprenörskap i dotterbolagen, en tydlig ansvarsstruktur och möjliggör en fortsatt expansion utan att behöva några större centrala resurser.
- **Platt organisation:** Infrea har en mycket effektiv organisation med korta beslutsvägar. Detta innebär att Bolaget kan agera snabbt och beslutsamt och konkretisera förhandlingar med kort startsträcka samt möta entreprenörers intressen på ett värdeskapande sätt.

Tidigare genomförda transaktioner



OMSTRUKTURERING

Som ett led i Bolagets skifte från att vara ett investmentbolag till att bli en industrigrupp, skedde den 31 december 2017 en omstrukturering av Koncernen, vilket innebar att Infrea förvärvade saminvesterarnas innehav av dotterbolagen samt förvärvade ytterligare 15,2 procent av Asfaltsgruppen.

5 förvärv sedan 2013 med ett skuldfritt förvärvsvärde om **270** MSEK

1 avyttring sedan 2013 som såldes för **11**x investerat kapital

VoltAir[®]
LUFTBEHANDLING

Asfaltsgruppen

CLEANPIPE

BST
BrandSkyddsTeamet AB

¹EV/EBITDA = Enterprise Value dividerat med EBITDA. En multipel som mäter hur ett företag värderas i förhållande till företagets lönsamhet.

Voltair

Transaktionsförutsättningar

VoltAir är ett luftbehandlingsföretag som levererar produkter för återvinning av tempererad luft i fastigheter och ägdes i huvudsak av Switch Nordic Green AB. VoltAir startade dess verksamhet år 2000 som ett dotterbolag till den norska vattenkraftsproducenten Troms Kraft AS. Switch Nordic Green AB investerade under en period intensivt inom energi- och miljöriktade verksamheter. Efter interna problem inom Switch Nordic Green AB togs ett strategiskt beslut att avyttra större delen av sina portföljinnehav där VoltAir ingick. VoltAir var då i ett dåligt finansiellt skick och behövde en aktiv delägare som arbetade mer engagerat i verksamheten. Under 2013 förvärvade Infreas saminvesterare 100 procent av aktierna i VoltAir. Därefter inledde ett förbättringsarbete i syfte att ta till vara på den potential som VoltAirs produkt hade. Vid tidpunkten för förvärvet omsatte VoltAir 39,5 MSEK och genererade ett EBITDA om -0,3 MSEK.

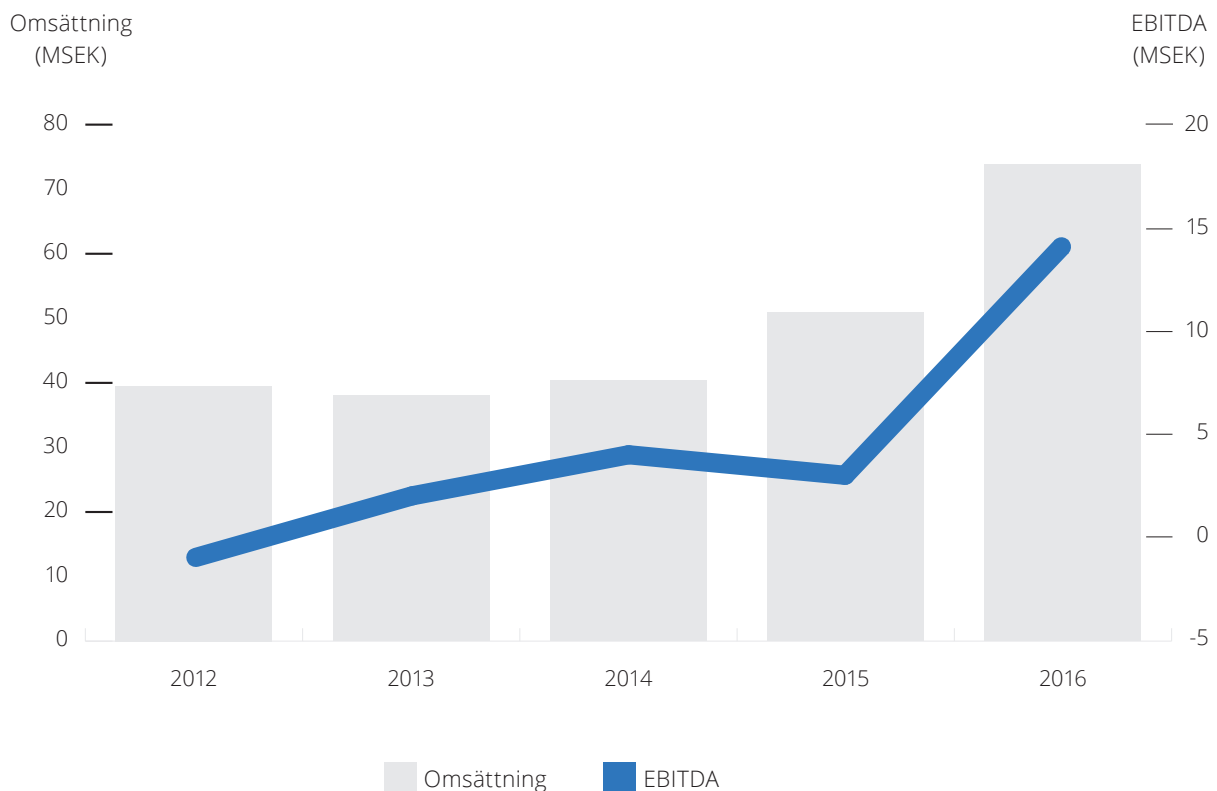
Infreas värdeskapande

Infrea ordnade en ny styrelsesammansättning med kompletterande kompetenser samt rekryterade en vice VD som bland annat var ansvarig för produktionen. Vidare upprätthållde Infrea rapporteringsrutiner för operativa och finansiella nyckeltal i syfte att öka transparens och förståelsen för VoltAirs prestation. För att bli av med en större del av VoltAirs skulder avyttrade Infrea ägda fastigheter. Därutöver modulariserades produktionen samt rekryterades tekniska säljare för att öka effektiviteten och att få ut produkterna på marknaden.

Avyttring

I maj 2017 avyttrades VoltAir till ett värde av 79,7 MSEK, vilket motsvarar cirka 11 gånger investerat kapital. Infreas värdeskapande ökade VoltAirs omsättning till 73,8 MSEK och EBITDA till 14,3 MSEK.

	(MSEK) Vid förvärv (2013)	(MSEK) Vid avyttring (2017)	Utveckling
Omsättning	39,5	73,8	87%
EBITDA	-0,3	14,3	-



Asfaltgruppen

Transaktionsförutsättningar

Asfaltgruppen ägdes av dess två grundare och hela verksamheten var inte till försäljning. Infrea kontaktade grundarna och besökte därefter Asfaltgruppens kontor i Linköping. Grundarna förklarade att ett generationsskifte var aktuellt inom kort då de var i 65-70-årsåldern och kunde tänka sig att ta in en partner som delade branschsyn med dem. Under 2015 förvärvade Infrea tillsammans med dess saminvestorare 60 procent av Asfaltgruppen. Därefter påbörjade en process för att rekrytera in en ny ledning. Vid tidpunkten för förvärvet omsatte Asfaltgruppen 168,4 MSEK och genererade ett EBITDA om 28,4 MSEK. I december 2017 förvärvade Infrea tillsammans med saminvestorerna ytterligare 15,2 procent av aktierna i Asfaltgruppen.

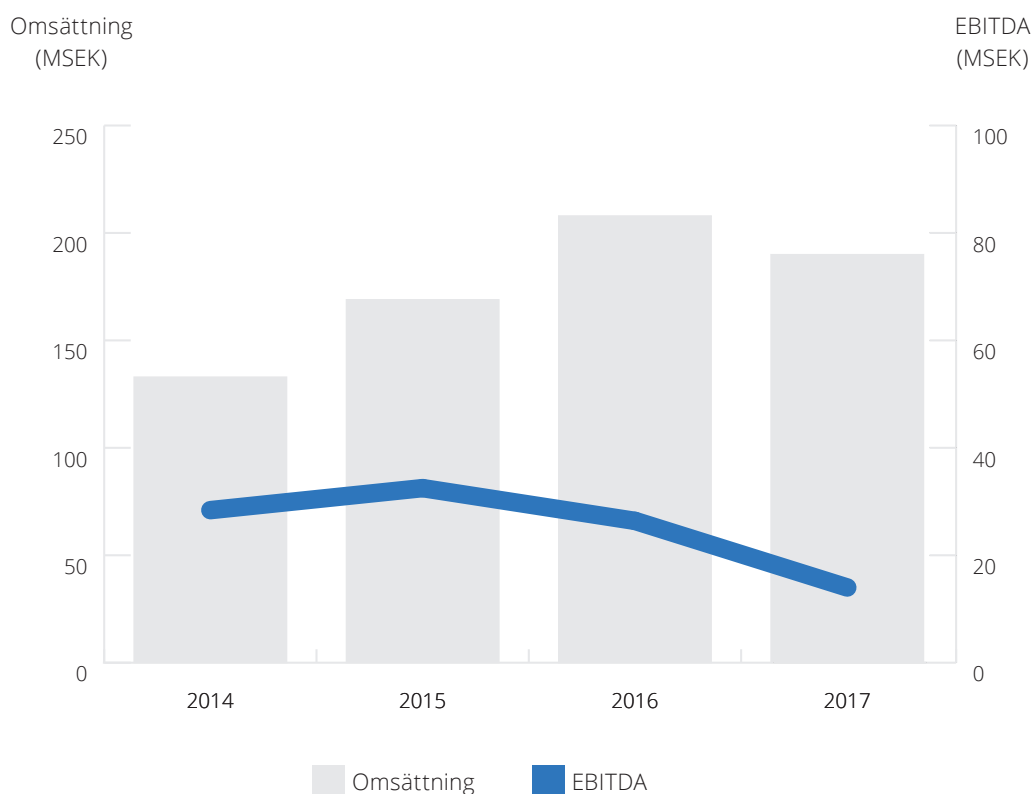
Infreas värdeskapande

Infrea har rekryterat en ny styrelsesammansättning med kompletterande kompetenser och en extern VD. Samtidigt har eftersatta funktioner identifierats och en strategisk plan för hur och var verksamheten ska växa har tagits fram. Som en del av planen har rapporteringsrutiner för operativa och finansiella nyckeltal upprättats och diverse administrativa aktiviteter moderniserats.

Ägandet idag

Per Memorandumets avgivande äger Infrea 75,2 procent av aktierna i Asfaltgruppen.

	(MSEK) Vid förvärv (2015)	(MSEK) Idag (2017)	Utveckling
Omsättning	168,4	190,1	13%
EBITDA	28,4	14,1	-50%



BST

Transaktionsförutsättningar

BST ägdes ursprungligen av dess tre grundare och var inte till försäljning. Infrea kontaktade grundarna och besökte därefter BST:s kontor i Bandhagen utanför Stockholm. Verksamheten hade vuxit mycket snabbt sen starten 2011/2012 och de tre grundarna var intresserade av att få in extern kompetens som kunde vara med och se till att kommande års tillväxt skulle ske på ett strukturerat och värdeskapande sätt. Tillsammans med saminvesterare förvärvade Infrea 52 procent av aktierna i BST under 2016. Därefter tog infrea tillsammans med de tre grundarna fram en genomarbetad affärsplan för de kommande fem åren. Vid tidpunkten för förvärvet omsatte BST 146,0 MSEK och genererade ett EBITDA om 25,4 MSEK.

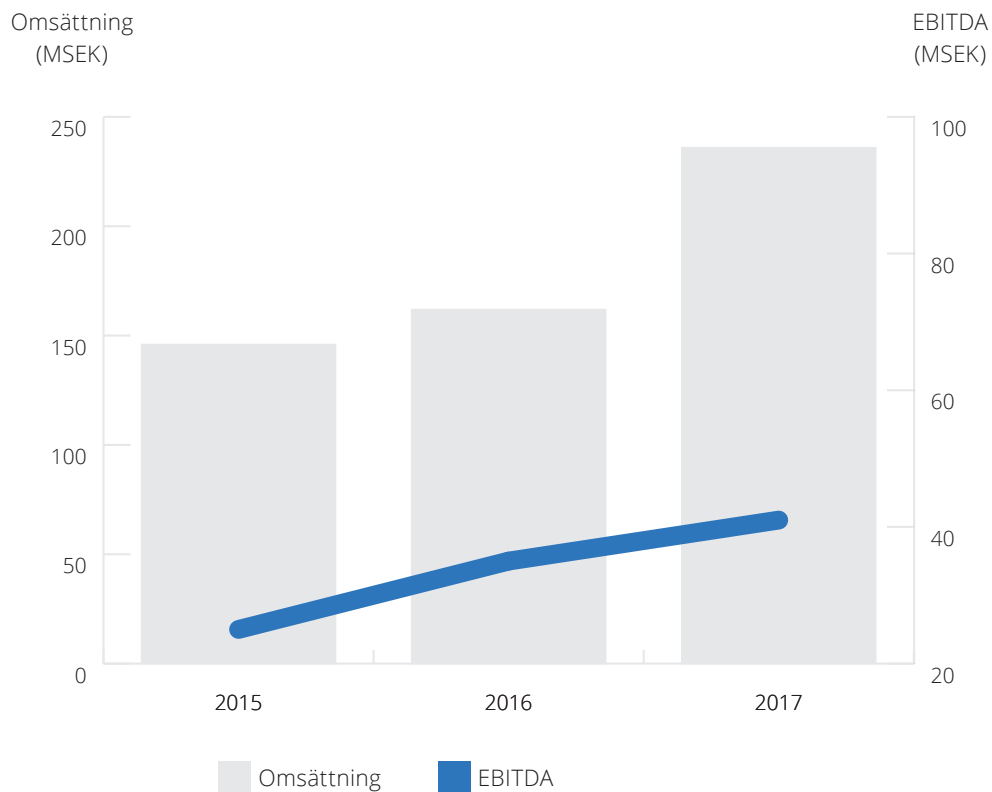
Infreas värdeskapande

Infrea har rekryterat en ny styrelsesammansättning med kompletterande kompetenser. För att effektivisera verksamheten initierade Infrea tidigt arbete att bygga bort personberoenden och har upprättat rapporteringsrutiner för operativa och finansiella nyckeltal samt tagit fram en långsiktig och värdeskapande affärsplan. Vidare har Infrea analyserat befintliga affärsområden för att identifiera vilka områden som ger mest stabilitet och långsiktigt värdeskapande. Parallellt med detta har ett antal potentiella tilläggsförvärv utvärderats.

Ägandet idag

Per Memorandumets avgivande äger Infrea 52,0 procent av aktierna i BST.

	(MSEK) Vid förvärv (2016)	(MSEK) Idag (2017)	Utveckling
Omsättning	146,0	263,9	81%
EBITDA	25,4	42,1	66%



Cleanpipe

Transaktionsförutsättningar

Cleanpipe ägdes av dåvarande VD:n som i sin tur hade ärvt bolaget av sin far, tillika Cleanpipes grundare. Verksamheten var inte ute till försäljning. Infrea kontaktade ägaren och besökte därefter Cleanpipes kontor i Göteborg och gav dess syn på branschens rådande förutsättningar och vilken potential som identifierats. Ägaren önskade sälja 100 procent av aktierna, vilket Infrea gick med på och förvärvade tillsammans med saminvesterare 100 procent av aktierna under 2014. En ny ledning rekryterades in och kunde arbeta parallellt under en övergångsfas tillsammans med den tidigare ägaren. Vid tidpunkten för förvärvet omsatte Cleanpipe 123,4 MSEK och genererade ett EBITDA om 17,1 MSEK. I januari 2015 förvärvade Cleanpipe 100 procent av aktierna i Cija Tank AB.

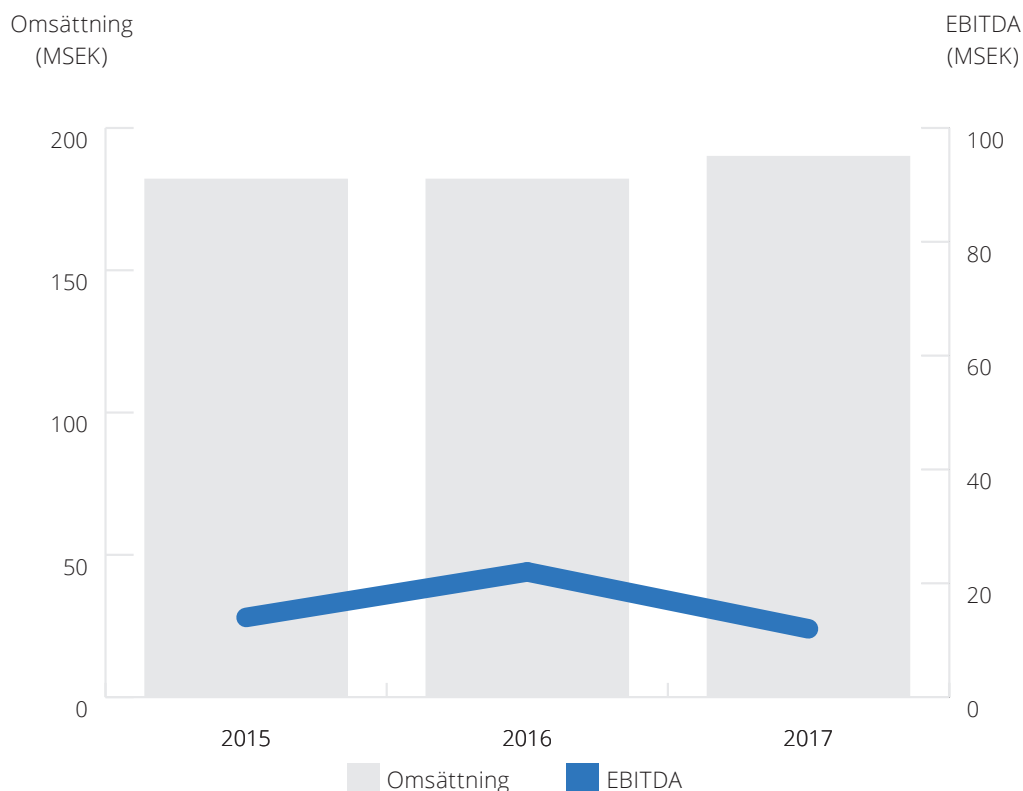
Infreas värdeskapande

Infrea har rekryterat en ny styrelsesammansättning samt en ny extern ledningsgrupp med kompletterande och kvalificerade meriter och byggt upp en ny organisation som är oberoende av den tidigare ägaren. Infrea har arbetat mycket med förberedelser för tillväxt och genomförde ett tilläggsförvärv av Cija Tank AB under 2015 för 31,6 MSEK, vilket adderade närmare 50 procent i omsättning till Cleanpipe. Vidare har Infrea genomfört en rad effektiviseringar i verksamheten som exempelvis bättre rapporteringsrutiner och moderniserat vissa administrativa aktiviteter. Därutöver har Infrea sett över Cleanpipes tjänsteutbud i syfte att fokusera på de mest lönsamma tjänsterna.

Ägandet idag

Per Memorandumets avgivande äger Infrea 100,0 procent av aktierna i Cleanpipe.

	(MSEK) Vid förvärv (2014)	(MSEK) Idag (2017)	Utveckling
Omsättning	123,4	190,2	54%
EBITDA	17,1	11,9	-30%





Asfaltgruppen

Verksamhetsöversikt

Asfaltgruppen med dess säte i Linköping har cirka 60 anställda och är en ledande leverantör inom asfaltmassa och anläggningstjänster inom sin marknad. Verksamheten är uppdelad i tre huvudsakliga affärsområden; asfaltstillverkning, asfaltbeläggningsarbeten och markarbeten. Tillverkningen av asfaltmassa sker i ett verk stationerat i Normstorp utanför Linköping, vilket producerar cirka 180 000 ton asfaltmassa årligen. Läggnings av asfalt är beroende av utomhustemperaturen varför verksamheten i huvudsak är koncentrerad till andra-fjärde kvartalet under året.

Kunder och kunderbidande

Asfaltgruppen erbjuder samtliga tjänster inom markarbeten, grundläggningsarbeten, VA-arbeten, finplaneringsarbeten i trädgårdar samt fastighetsskötsel till såväl kommunala och privata kunder som industrier.

Inköp och leverantörer

Asfaltgruppen köper in ett antal olika tjänster och produkter från sina underleverantörer. Tjänsterna som köps in är bland annat transporter av asfaltmassa, fräsningsarbeten, entreprenadarbete såsom justering och förarbete samt verkstads- och mekanikerarbete. Inhyrning av mindre maskiner och utrustning sker från externa leverantörer. Produkter som köps in är bland annat ballast, bitumen, drivmedel och

biolja. Asfaltgruppen samarbetar med cirka 20 leverantörer för inköp av produkter.

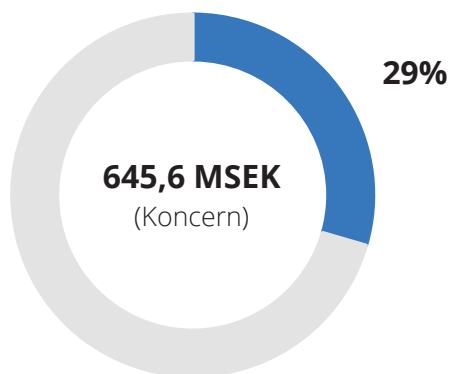
Marknad och konkurrenter

Asfaltbeläggningsarbeten utförs inom många orter i Östergötland, norra Småland och södra Närke till bland annat industrier, privata och kommunala kunder som exempelvis Trafikverket. Konkurrenterna utgörs främst av de större byggbolagen som exempelvis Skanska, NCC, Svevia och Peab.

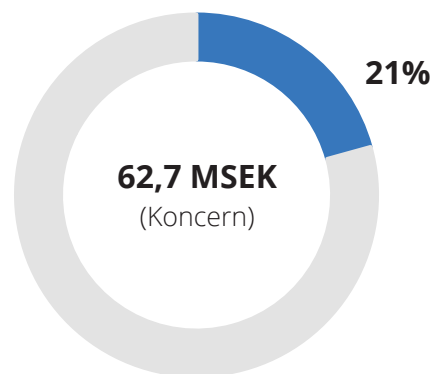
Framtida planer

Asfaltgruppen planerar att växa sin marknadsnärvaro i Mälardalen. Detta kommer främst att ske organiskt genom att hitta lämpliga projekt och samarbetspartners. På sikt avser Asfaltgruppen att etablera ytterligare ett asfaltverk inom Mälardalen.

Andel av Koncernens omsättning 2017 (proforma)



Andel av Koncernens EBITDA 2017 (proforma)



Urval av kunder

- Motala kommun
- Trafikverket
- Holmen
- Tekniska Verken
- Norrköping kommun
- Landstinget i Östergötland

Urval av konkurrenter

- Svevia
- PEAB
- Skanska
- NCC



BST

Verksamhetsöversikt

BST grundades 2012 och har dess säte i Bandhagen utanför Stockholm. BST är en nischad aktör inom sprinkler och brandskyddssystem. Bolaget har cirka 100 medarbetare som tillsammans genomför olika projekt och serviceuppdrag. Stor vikt läggs på individens personliga utveckling och BST erbjuder sina anställda utvecklingsplaner för att kunna växa inom företaget.

Kunder och kunderbidande

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. BST:s kunder utgörs främst av stora svenska byggbolag, storindustrier och fastighetsägare.

Inköp och leverantörer

BST köper in komponenter till sprinklersystemen genom cirka 15 underleverantörer och hyr in bemanning och personal från ett tiotal underleverantörer.

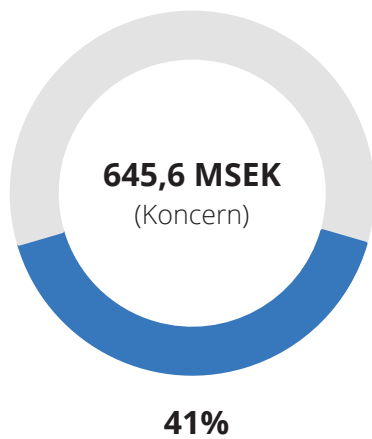
Marknad och konkurrenter

BST är främst verksamt i Stockholm, Uppsala, Linköping, Örebro, Göteborg, Växjö och Falsterbo. BST:s konkurrenter utgörs främst av andra aktörer inom installation, service och konsulttjänster, såsom Assemblin, Bravida, Mälarsprinkler och Swesprinkler.

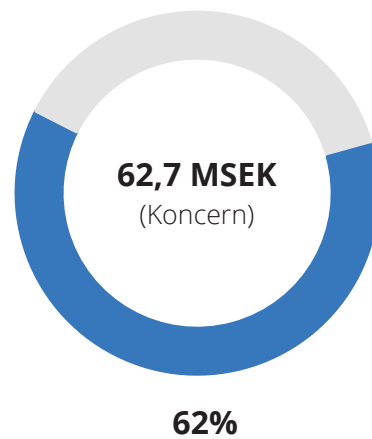
Framtida planer

Infrea ser en stark organisk tillväxt till följd av den goda byggkonjunkturen och ett starkt tilltagande antal förfrågningar utöver en redan stark orderbok. Infrea ser även stora möjligheter till en nordisk expansion, breddat tjänsteutbud samt nischade tillväxtförvärv. Som ett exempel på detta förvärvade BST företaget Q-fog november 2017, som utvecklar och installerar mobila boendesprinkler där framförallt skydd av omsorgsboenden blir allt mer aktuellt.

Andel av Koncernens
omsättning 2017 (proforma)



Andel av Koncernens
EBITDA 2017 (proforma)



Urval av kunder

- Akademiska hus
- Huga
- GE Healthcare
- SAAB
- Skanska
- Tyresö kommun
- Faberge
- Ericsson
- NCC
- PEAB
- Landstinget i Uppsala Län

Urval av konkurrenter

- Assemblin
- Bravida
- Mälarsprinkler
- Swesprinkler



Cleanpipe

Verksamhetsöversikt

Cleanpipe grundades 1965 och är ett fullserviceföretag inom avlopp, vatten och avfall och har cirka 130 anställda. Cleanpipe har för närvarande en fordonsflotta bestående av ca 100 bilar av olika slag. Under 2015 förvärvades Cija Tank AB i Stockholm från grundarna och Cleanpipe-koncernen har nu en stark position i storstadsregionerna.

Kunder och kunderbidande

Cleanpipe erbjuder tjänster såsom högtrycksspolning, TV-inspektion, relining, torr- och grävsug, avfallshantering, service av oljeavskiljare, slamtömning, dammbindning och vattenleveranser. Cleanpipe utför uppdrag i alla storlekar för kommuner, storindustrier och privatpersoner.

Inköp och leverantörer

Cleanpipe har en välutvecklad inköpsprocess och arbetar med ett tiotal underleverantörer för tjänster såsom lejdtransport, verkstadstjänster, städning, industritvätt samt bemanning och produkter såsom drivmedel, reliningprodukter, filmutrustning för TV-inspektion samt skyddsutrustning.

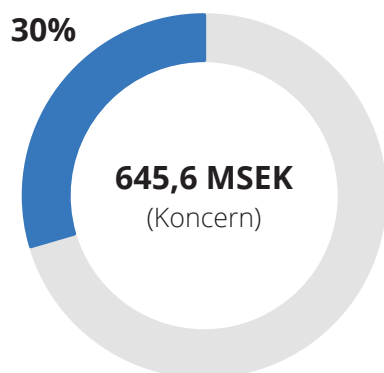
Marknad och konkurrenter

Cleanpipe är främst verksamt i Västra Götaland och Stockholm. Cleanpipe strävar efter att fortsätta utvecklas och att behålla sin position som en av de ledande aktörerna inom dess bransch på svenska marknaden. Cleanpipes främsta konkurrenter är Ragn Sells, Relita, och Renova.

Framtida planer

Nyckeln till framgång är att fortsätta bygga en helhet och bredd av tjänster inom avloppssidan som täcker hela kedjan från akut felavhjälpning till schaktning och renovering av avloppsrör samt avfallshantering. Avfallshantering sker idag, och kommer framgent också att ske i samarbete med partners. Bolagets tillväxtstrategi består av såväl organisk tillväxt som förvärv (långsiktigt), där förvärv utgör majoriteten för att kunna öka den geografiska närvaron i en effektiv takt, vilket därefter möjliggör ökade prisnivåer.

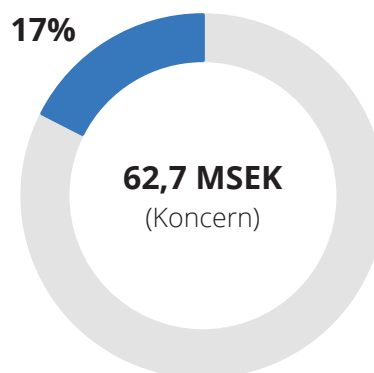
Andel av Koncernens omsättning 2017 (proforma)



Urval av kunder

- Göteborg stad
- Alingsås kommun
- Leca
- PEAB
- Volvo
- AstraZeneca
- IBKA
- Preem

Andel av Koncernens EBITDA 2017 (proforma)



Urval av konkurrenter

- Ragn Sells
- Renova
- Relita
- Spolarna
- Miljövision
- Kungsbacka Spolservice

Marknadsöversikt

Infreas marknader

Infreas investeringsfokus ligger främst på små till medelstora kassaflödespositiva industri- och servicebolag med en omsättning inom intervallet 30 till 300 MSEK primärt på den svenska, sekundärt den nordiska marknaden. Infreas fortsatta tillväxt kommer att bestå i en kombination av organisk tillväxt, kompletterande förvärv av bolag inom befintliga affärsområden samt adderande av ytterligare affärsområ-

den genom att förvärva bolag med liknande karaktär och marknadsförutsättningar. Infrea lägger ned stort arbete på att bygga nära relationer med verksamheterna i syfte att få en förståelse för det operativa på ett djupare plan, för att därefter kunna addera värde på bästa möjliga sätt. Nedan presenteras en kort beskrivning av Infreas portföljbolag och dess marknadsförutsättningar.

Portföljbolag	Asfaltgruppen	BST	Cleanpipe
Produkter och tjänster	Leverantör och anläggare av asfaltsmassa	Helhetslösningar inom projektering, installation, service och underhåll av sprinkler och brandskyddssystem	Erbjuder bland annat slam-sugning, högtrycksspolning och torrsugning inom avlopp, vatten och avfall
Kunder	Kommunala, statliga och privata kunder och industrier i framförallt Östergötland, norra Småland, Sörmland och södra Närke	Stora svenska byggbolag, storindustrier och fastighetsägare	Kommuner, storindustrier och privatpersoner
Geografisk marknad	Sverige	Sverige	Sverige
Konkurrenter	Konkurrenterna utgörs huvudsakligen av de större byggbolagen som exempelvis Skanska, NCC, Svevia och Peab	De huvudsakliga konkurrenterna inom installation, service och konsulttjänster är Assemblin, Bravida, Mälarsprinkler och Swesprinkler	Cleanpipes konkurrenter är relativt begränsade geografiskt sett. Bolagets huvudsakliga konkurrenter är Ragn Sells, Relita, och Renova
Huvudsakliga marknadsdrivkrafter	Makroekonomiska förhållanden, urbanisering, sysselsättning, räntenivåer, arbetskraft, befolkningsmängd	Makroekonomiska förhållanden, urbanisering, sysselsättning, räntenivåer, arbetskraft, nybyggnationer, renoveringar, befolkningsmängd	Makroekonomiska förhållanden, urbanisering, sysselsättning, räntenivåer, arbetskraft, befolkningsmängd

Transaktionsmarknaden

Infreas förmåga att fortsatt genomföra förvärv som uppfyller Bolagets kriterier påverkas bland annat av allmänna makroekonomiska förhållanden, utbudet av potentiella förvärvsbolag och konkurrensen av andra potentiella köpare.

Konjunkturpåverkan på transaktionsmarknaden

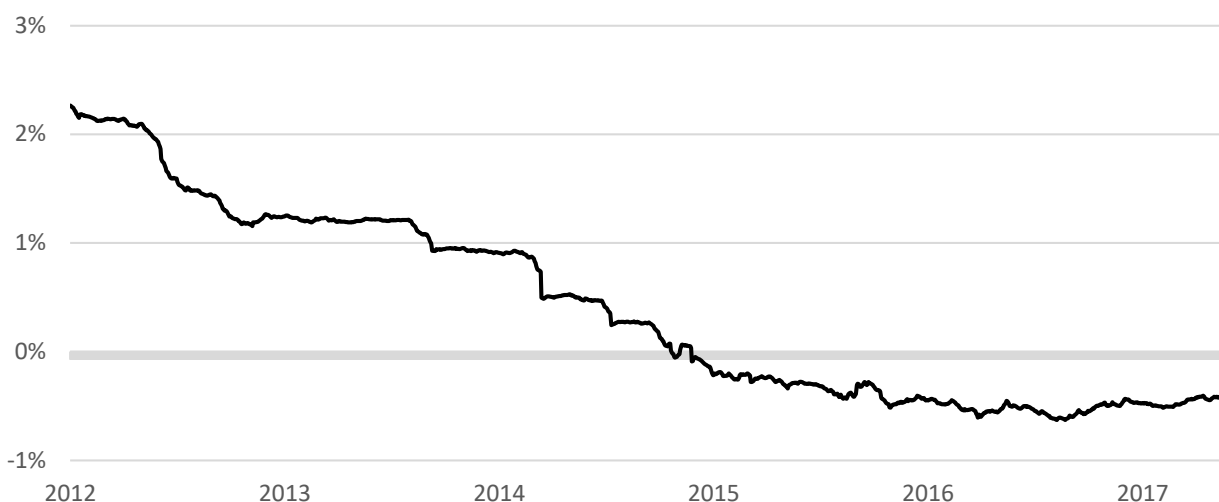
Fluktuationer i Sveriges ekonomi, vilken påverkas av bland annat Sveriges bruttonationalprodukt, arbetslöshet, inflation och allmänna ränteläge, påverkar transaktionsmarknaden genom att de dels påverkar förvärvens lönsamhet och dels kapitalstrukturen i de potentiella förvärvsobjekten, men även kostnaden för förvärvsfinansiering. Infreas förvärv är antingen delvis eller helt finansierade genom lånefinansiering. Då räntan som Infrea kan låna pengar till varierar påverkas Bolagets kostnad för att finansiera förvärv. Det är Infreas bedömning att den nuvarande låga finansieringskostnaden gynnar utvecklingen på transaktionsmarknaden. Vidare bedömer styrelsen att en uppgång i det allmänna ränteläget skulle ha en viss inverkan på lönsamheten i Infreas förvärv då hävstångseffekten inte

skulle vara lika påtaglig som vid rådande räntenivåer. Detta skulle även medföra att kapitalstrukturen i förvärven skulle ändras genom att en större del förvärven skulle finansieras med eget kapital och en mindre del med skuldfinansiering. I grafen nedan visas utvecklingen av tre månaders STIBOR de senaste fem åren.

Utbudet av potentiella förvärvsobjekt

Utifrån information inhämtad från bolagsdatabasen Retriever, bedömer Infrea att det per den 31 december 2017 fanns cirka 5 000 bolag som möter Infreas förvärvskriterier, vilka innefattar små och medelstora bolag med en omsättning mellan 30 och 300 MSEK inom industri och service på den svenska marknaden. Infrea har en väl fungerande process för att identifiera potentiella förvärvsobjekt och vilka av dessa som bör utvärderas närmare. Denna process består dels av desktop research, screening, filtrering och analys, vilka utgår från de investeringskriterier som Bolaget har satt upp.

Utveckling av STIBOR90 2012 – 2017



Källa: Riksbanken

Konkurrensfördelar

Infrea bedömer att konkurrensen om potentiella förvärvsobjekt på den svenska marknaden är hög. Bolagets konkurrenter består främst av industrigrupper, riskkapitalbolag, investmentbolag och industriella aktörer som gör tilläggsförvärv. Infrea bedömer att Bolaget har vissa konkurrensfördelar gentemot dessa aktörer då Bolaget exempelvis aktivt är i kontakt med entreprenörer och ägare till välskötta verk-

samheter som ofta inte är ute till försäljning, utan genom långsiktiga relationsbyggande ser gemensamma intressen tillsammans med Infrea. Vidare har Infrea en mycket effektiv organisation med korta beslutsvägar, vilket medfört att dialoger och förhandlingar kunnat konkretiseras med kort startsträcka samt att entreprenörers intressen och önskemål kunnat mötas på värdeskapande sätt.

Finansiell information i sammandrag

Nedan presenteras finansiell information i sammandrag för Infrea AB, Asfaltsverket Öst AB, BST Brandskyddsteamet AB och Induserv AB avseende räkenskapsåren 2017 och 2016. Då Infreas koncern redovisningstekniskt uppstod den 31 december 2017 är den finansiella informationen för Infreas koncern och koncernen för Asfaltsverket Öst AB, BST Brandskyddsteamet AB och Induserv AB ej jämförbara. För att ge en bild av hur koncernens resultaträkning skulle kunna sett ut hänvisas till proformaredovisningen i ett tidigare avsnitt. Den nedanstående finansiella informationen är hämtad ur Infrea AB:s översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari till 31 december 2017 och reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2016, ur Induserv AB:s och Asfaltsverket Öst AB:s översiktligt granskade delårsrapporter för perioden 1 januari till 31 december 2017 och reviderade årsredovisningar för räkenskapsåret 2016, samt ur BST Brandskyddsteamet AB:s översiktligt granskade delårsrapporter för perioderna 1 juli till 31 december 2017 och 1 juli 2016 till 30 juni 2017 och reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2016/2015. Då BST Brandskyddsteamet AB:s tidigare använde sig av brutet räkenskapsår har

detta konverterats till icke brutet räkenskapsår för att göra räkenskaperna jämförbara. Samtliga årsredovisningar och delårsrapporter har upprättats med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Samtlig finansiell information nedan, förutom den för Infrea AB (moderbolag), är presenterad på koncernnivå. Dotterholdingbolagen Btumen Holding AB, BTumen Holding 2 AB, Asfaltsinvest Öst AB, FLME Holding AB och Brandskyddsteamet Norden Holding presenteras inte i detta avsnitt då det inte sker någon operationell verksamhet i dessa bolag. Eftersom Koncernen bildades 31 december 2017, redovisas endast Koncernens balansräkning nedan. Detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Kommentar till den finansiella utvecklingen", "Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information" samt "Proformaredovisning" i Memorandumet och de till Memorandumet införlivade räkenskaperna. Förutom vad som uttryckligen anges i Memorandumet har ingen information häri granskats av Bolagets revisor.

Balansräkning

Infrea AB (koncern)

Belopp i MSEK

31 dec 2017
(Översiktligt
granskad)

Tillgångar

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	366,9
Materiella anläggningstillgångar	78,6
Finansiella anläggningstillgångar	0,8

Summa anläggningstillgångar

446,3

Omsättningstillgångar

Varulager	2,5
Kundfordringar	103,5
Skattefordringar	7,2
Upparbetade men ej fakturerade intäkter	15,0
Övriga fordringar	5,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11,5
Kassa och bank	41,6

Summa omsättningstillgångar

186,5

SUMMA TILLGÅNGAR

632,8

Belopp i MSEK	31 dec 2017 (Översiktligt granskad)
EGET KAPITAL OCH SKULDER	
Bundet eget kapital	
Summa budet eget kapital	0,6
Summa fritt eget kapital	372,2
Summa eget kapital	372,8
Hänförligt till:	
Moderbolagets aktieägare	278,3
Ägare utan bestämmande inflytande	94,5
Avsättningar	
Uppskjuten skatteskuld	8,9
Avsättningar för pensioner och liknande	0,2
Summa avsättningar	9,1
Långfristiga skulder	
Checkräkningskredit	21,8
Övriga skulder till kreditinstitut	72,1
Summa långfristiga skulder	93,8
Kortfristiga skulder	
Skulder till kreditinstitut	33,7
Leverantörsskulder	51,4
Skatteskulder	5,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	36,0
Övriga skulder	30,9
Summa kortfristiga skulder	157,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	632,8

Resultaträkning

Infrea AB (moderbolag)

Belopp i MSEK	1 jan 2017 – 31 dec 2017 (Översiktligt granskad)	1 jan 2016 – 31 dec 2016 (Reviderad)
Omsättning	1,4	0,8
Rörelsekostnader		
Övriga externa kostnader	-3,4	-1,7
Personalkostnader	-3,5	-2,5
Summa rörelsekostnader	-6,9	-4,2
Rörelseresultat	-5,5	-3,4
Finansiella poster		
Finansnetto	-0,1	4,5
Summa finansiella poster	-0,1	4,5
Resultat efter finansiella poster	-5,6	1,0
Bokslutsdispositioner	-	1,0
Skatter	-	-
Periodens resultat	-5,6	1,0

Balansräkning

Infrea AB (moderbolag)

Belopp i MSEK	31 dec 2017 (Översiktligt granskad)	31 dec 2016 (Reviderad)
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	-	-
Materiella anläggningstillgångar	-	-
Finansiella anläggningstillgångar	233,5	1,2
Summa anläggningstillgångar	233,5	1,2
Omsättningstillgångar		
Varulager	-	-
Kundfordringar	-	0,3
Skattefordringar	-	-
Upparbetade men ej fakturerade intäkter	-	-
Övriga fordringar	0,3	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	0,3
Kassa och bank	1,1	3,4
Summa omsättningstillgångar	1,4	4,0
SUMMA TILLGÅNGAR	234,9	5,2

Belopp i MSEK	31 dec 2017 (Översiktligt granskad)	31 dec 2016 (Reviderad)
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital		
Summa budet eget kapital	0,6	0,1
Summa fritt eget kapital	232,0	4,9
Summa eget kapital	232,6	5,0
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-	-
Ägare utan bestämmande inflytande	-	-
Långfristiga skulder		
Checkräkningskredit	-	-
Övriga skulder till kreditinstitut	-	-
Summa långfristiga skulder	-	0,2
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	-	-
Leverantörsskulder	0,8	-
Skatteskulder	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	-
Övriga skulder	1,5	0,1
Summa kortfristiga skulder	2,3	0,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	234,9	5,2

Kassaflödesanalys

Infrea AB (moderbolag)

Belopp i MSEK	1 jan 2017 – 31 dec 2017 (Översiktligt granskad)	1 jan 2016 – 31 dec 2016 (Reviderad)
Den löpande verksamheten		
Den löpande verksamheten	-5,5	1,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	-5,5	1,0
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av kundfordringar	0,3	-0,3
Ökning (-)/Minskning (+) av övriga kortfristiga fordringar	-	-0,1
Ökning (-)/Minskning (+) av leverantörsskulder	0,7	-
Ökning (+)/Minskning (-) av övriga kortfristiga rörelseskulder	1,4	-0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-3,1	-0,6
Investeringsverksamheten		
Investeringsverksamheten	0,8	-1,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	0,8	-1,2
Finansieringsverksamheten		
Finansieringsverksamheten	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	-
Förändring av likvida medel	-2,3	-0,8
Likvida medel vid periodens början	3,4	4,2
Likvida medel vid periodens slut	1,1	3,4

Resultaträkning

Asfaltsverket Öst AB

Belopp i MSEK	1 jan 2017 – 31 dec 2017 (Översiktligt granskad)	1 jan 2016 – 31 dec 2016 (Reviderad)
Omsättning	190,1	208,3
Rörelsekostnader		
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-96,8	-107,8
Övriga externa kostnader	-46,3	-42,4
Personalkostnader	-32,9	-31,6
Av- och nedskrivningar	-5,2	-5,2
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-0,1
Rörelsekostnader totalt	-181,3	-187,1
Rörelseresultat	8,8	21,2
Finansnetto	-	0,1
Resultat efter finansiella poster	8,8	21,3
Bokslutsdispositioner	-0,3	-
Resultat före skatt	8,5	21,3
Skatt	-1,9	-4,7
Periodens resultat	6,6	16,6
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	6,6	16,6

Balansräkning

Asfaltsverket Öst AB

Belopp i MSEK	31 dec 2017 (Översiktligt granskad)	31 dec 2016 (Reviderad)
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	12,3	14,1
Summa anläggningstillgångar	12,3	14,1
Omsättningstillgångar		
Varulager	0,2	-
Kundfordringar	27,7	31,1
Skattefordringar	6,3	3,1
Fordringar hos koncernföretag	23,3	-
Övriga fordringar	0,9	5,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,7	1,1
Kassa och bank	11,8	36,7
Summa omsättningstillgångar	70,9	77,2
SUMMA TILLGÅNGAR	83,2	91,3
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Bundet eget kapital	0,6	0,6
Fritt eget kapital	33,5	42,0
Summa eget kapital	34,1	42,6
Avsättningar		
Uppskjuten skatteskuld	7,7	7,6
Övriga avsättningar	-	0,6
Summa avsättningar	7,7	8,2
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	13,7	18,1
Förskott från kunder	-	0,1
Skulder till koncernföretag	16,9	1,6
Skatteskulder	0,4	2,0
Övriga kortfristiga skulder	3,2	3,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	7,2	15,5
Summa kortfristiga skulder	41,4	40,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	83,2	91,3

Kassaflödesanalys

Asfaltsverket Öst AB

Belopp i MSEK	1 jan 2017 – 31 dec 2017 (Översiktligt granskad)	1 jan 2016 – 31 dec 2016 (Reviderad)
Den löpande verksamheten		
Den löpande verksamheten	6,6	15,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	6,6	15,8
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning(-)/minskning(+) av varulager	-0,2	-
Ökning(-)/minskning(+) av rörelsefordringar	1,4	-10,7
Ökning(+)/minskning(-) av rörelseskulder	-14,4	-1,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-6,6	4,1
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-4,2	-4,8
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	0,9	0,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,3	-4,1
Finansieringsverksamheten		
Utbetald utdelning till moderföretagets aktieägare	-15,0	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-15,0	-
Förändring av likvida medel	-24,9	-0,1
Likvida medel vid periodens början	36,7	36,8
Likvida medel vid periodens slut	11,8	36,7

Resultaträkning

BST Brandskyddsteamet AB

Belopp i MSEK	1 jul 2017 – 31 dec 2017 (Översiktligt granskad)	1 jul 2016 – 30 jun 2017 (Reviderad)	1 jul 2015 – 30 jun 2016 (Reviderad)
Omsättning	129,7	235,7	161,6
Rörelsekostnader			
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-58,1	-97,4	-60,0
Övriga externa kostnader	-11,3	-19,7	-9,4
Personalkostnader	-43,9	-78,1	-62,5
Av- och nedskrivningar	-0,5	-0,8	-0,5
Rörelsekostnader totalt	-113,8	-195,9	-132,5
Rörelseresultat	15,8	39,8	29,2
Finansnetto	-0,2	-	0,5
Resultat efter finansiella poster	15,6	39,8	29,6
Skatt	-3,8	-8,0	-7,4
Periodens resultat	11,8	31,8	22,2
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	10,0	28,6	23,0
Innehav utan bestämmande inflytande	1,8	3,2	-0,8

Balansräkning

BST Brandskyddsteamet AB

Belopp i MSEK	31 dec 2017 (Översiktligt granskad)	30 jun 2017 (Reviderad)	30 jun 2016 (Reviderad)
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	4,7	-	-
Materiella anläggningstillgångar	2,9	2,7	1,7
Finansiella anläggningstillgångar	0,5	0,5	15,7
Summa anläggningstillgångar	8,1	3,2	17,5
Omsättningstillgångar			
Råvaror och förnödenheter	1,5	-	-
Upparbetad men ej fakturerat	12,5	11,9	0,7
Kundfordringar	45,1	40,6	24,8
Övriga fordringar	28,6	6,7	2,7
Skattefordran	0,6	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5,4	5,7	1,3
Kassa och bank	17,6	10,7	20,8
Summa omsättningstillgångar	111,4	75,6	50,4
SUMMA TILLGÅNGAR	119,5	78,8	67,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital	0,2	0,2	0,2
Fritt eget kapital	39,0	29,1	25,9
Innehav utan bestämmande inflytande	9,8	3,9	1,1
Summa eget kapital	49,0	33,2	27,2
Avsättningar			
Pensioner och liknande	0,4	0,4	2,4
Skatter	0,2	0,2	0,2
Summa avsättningar	0,6	0,6	2,5
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit	20,4	-	-
Summa långfristiga skulder	20,4	-	-
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	19,9	14,2	12,2
Skatteskulder	4,7	5,6	7,4
Övriga skulder	8,6	6,0	3,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15,6	17,9	13,9

Belopp i MSEK	31 dec 2017 (Översiktligt granskad)	30 jun 2017 (Reviderad)	30 jun 2016 (Reviderad)
Pågående arbeten för annans räkning	0,7	1,4	1,3
Summa kortfristiga skulder	49,5	45,1	38,1
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	119,5	78,8	67,9

Kassaflödesanalys

BST Brandskyddsteamet AB

Belopp i MSEK	1 jul 2017 – 31 dec 2017 (Översiktligt granskad)	1 jul 2016 – 30 jun 2017 (Reviderad)	1 jul 2015 – 30 jun 2016 (Reviderad)
Den löpande verksamheten			
Den löpande verksamheten	10,8	28,6	22,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	10,8	28,6	22,3
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av kundfordringar	-4,5	-15,8	-4,4
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar	-23,8	-17,6	-2,4
Minskning(-)/ökning(+) av leverantörsskulder	5,7	1,9	1,8
Minskning(-)/ökning(+) av kortfristiga rörelseskulder	-0,4	4,9	-2,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-12,2	2,1	15,0
Investeringsverksamheten			
Investeringsverksamheten	-5,4	13,7	3,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5,4	13,7	3,7
Finansieringsverksamheten			
Finansieringsverksamheten	24,4	-25,8	-17,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	24,4	-25,8	-17,2
Förändring av likvida medel	6,8	-10,1	1,5
Likvida medel vid periodens början	10,7	20,8	19,3
Likvida medel vid periodens slut	17,5	10,7	20,8

Resultaträkning

Induserv AB

Belopp i MSEK	1 jan 2017 – 31 dec 2017 (Översiktligt granskad)	1 jan 2016 – 31 dec 2016 (Reviderad)
Omsättning	190,2	182,0
Rörelsekostnader		
Råvaror, förnödenheter och handelsvaror	-27,0	-24,3
Övriga externa kostnader	-70,3	-58,1
Personalkostnader	-81,0	-77,6
Av- och nedskrivningar	-24,8	-26,9
Övriga rörelsekostnader	-0,4	-0,2
Rörelsekostnader totalt	-203,5	-187,1
Rörelseresultat	-13,3	-5,1
Finansnetto	-1,3	-2,3
Resultat efter finansiella poster	-14,5	-7,3
Skatt	1,6	-0,2
Periodens resultat	-13,0	-7,5
Hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-13,0	-7,5

Balansräkning

Induserv AB

Belopp i MSEK

	31 dec 2017 (Översiktligt granskad)	31 dec 2016 (Reviderad)
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	19,6	24,9
Materiella anläggningstillgångar	63,5	68,6
Summa anläggningstillgångar	83,2	93,5
Omsättningstillgångar		
Varulager	0,9	0,8
Kundfordringar	30,7	25,6
Skattefordran	0,3	0,7
Upparbetat men ej fakturerat	2,5	-
Övriga fordringar	0,1	4,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5,2	6,1
Kassa och bank	2,6	8,4
Summa omsättningstillgångar	42,3	45,9
SUMMA TILLGÅNGAR	125,5	139,4

Belopp i MSEK	31 dec 2017 (Översiktligt granskad)	31 dec 2016 (Reviderad)
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Summa bundet eget kapital	0,1	0,1
Summa fritt eget kapital	32,9	45,9
Summa eget kapital	32,9	45,9
Avsättningar		
Uppskjuten skatteskuld	0,8	2,4
Summa avsättningar	0,8	2,4
Långfristiga skulder		
Checkräkningskredit	1,4	-
Övriga skulder till kreditinstitut	41,3	47,2
Summa långfristiga skulder	42,7	47,2
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	17,1	11,2
Skulder till kreditinstitut	16,7	14,6
Övriga kortfristiga skulder	3,3	5,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	11,9	12,9
Summa kortfristiga skulder	49,0	43,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	125,5	139,4

Kassaflödesanalys

Induserv AB

Belopp i MSEK	1 jan 2017 – 31 dec 2017 (Översiktligt granskad)	1 jan 2016 – 31 dec 2016 (Reviderad)
Den löpande verksamheten		
Den löpande verksamheten	8,1	18,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	8,1	18,5
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager/pågående arbeten	-0,1	1,4
Ökning (-)/Minskning (+) av övriga kortsiktiga fordringar	-2,5	-3,3
Ökning (+)/Minskning (-) av övriga kortfristiga rörelseskulder	3,0	-14,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	8,5	2,3
Investeringsverksamheten		
Investeringsverksamheten	-11,9	-7,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-11,9	-7,0
Finansieringsverksamheten		
Finansieringsverksamheten	-2,4	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2,4	-
Förändring av likvida medel	-5,8	-4,7
Likvida medel vid periodens början	8,4	13,2
Likvida medel vid periodens slut	2,6	8,4

Nyckeltal

Infrea AB (koncern)

	2017 (Översiktligt granskad)
Omsättning, MSEK	-
Rörelseresultat, MSEK	-
Rörelsemarginal	-
EBITDA, MSEK	-
EBITDA-marginal	-
Periodens resultat, MSEK	45,8
Periodens resultat per aktie, MSEK	3,05
Vinstmarginal	-
Soliditet	58,9%
Balansomslutning, MSEK	632,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK	-
Eget kapital, MSEK	372,8
Medelantalet anställda under perioden	2

Nyckeltalsdefinitioner

Nedan anges Infreas definitioner av ett antal alternativa nyckeltal som används i Memorandumet.

	Definition	Motivering
Rörelsemarginal	Rörelseresultat i relation till omsättning.	Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Bolaget har valt att redovisa nyckeltalet EBITDA då detta visar rörelsens underliggande resultat rensat från effekten av avskrivningar vilket ger ett mer jämförbart resultatmått över tid då avskrivningar avser historiska investeringar.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av omsättning.	Detta nyckeltal används för analys av värdeskapande.
Vinstmarginal	Periodens resultat efter skatt i relation till omsättning.	Nyckeltal som visar hur mycket värde som tillfaller aktieägarna i Bolaget.
Soliditet	Eget kapital i relation till totala tillgångar.	Bolaget har valt att redovisa nyckeltalet soliditet då det visar på Bolagets fortlevnadsgrad.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

Informationen nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Finansiell information i sammandrag" och Infrea AB:s, Asfaltsverket Öst AB:s och Induserv AB:s översiktligt granskade delårsrapporter för perioden 1 januari till 31 december 2017 och BST Brandskyddsteamet AB:s översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 juli till 31 december 2017, samt Infrea AB:s, Asfaltsverket Öst AB:s och Induserv AB:s reviderade årsredovisningar för räkenskapsåret 2016 och BST Brandskyddsteamet AB:s reviderade årsredovisning för perioden 1 juli 2016 till 30 juni 2017.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2017 och 2016

Infrea AB

Eftersom Koncernen bildades den 31 december 2017 avser jämförelserna nedan moderbolaget Infrea.

Rörelsens intäkter,

Under 2017 uppgick omsättningen till 1,4 MSEK, motsvarande en ökning om 0,6 MSEK jämfört med 2016 då omsättningen uppgick till 0,8 MSEK. Ökningen förklaras främst av erhållet förmedlingsarvode.

Rörelsens kostnader

Under helåret 2017 uppgick kostnaderna till 6,9 (4,2) MSEK, vilka huvudsakligen bestod av kostnader för personal om 3,5 (2,5) MSEK. Ökningen beror främst på att de övriga externa kostnaderna ökade till följd av personal- och noteringskostnader.

Rörelseresultat

Under helåret 2017 uppgick rörelseresultatet till -5,5 MSEK, vilket motsvarar en försämring om 2,1 MSEK jämfört med helåret 2016 då rörelseresultatet uppgick till -3,4 MSEK. Försämringen beror främst på de ökade kostnaderna.

Periodens resultat

Under helåret 2017 uppgick resultatet till -5,6 MSEK, vilket motsvarar en försämring om 6,6 MSEK jämfört med helåret 2016 då resultatet uppgick till 1,0 MSEK. Anledningen till försämringen är densamma som ovan.

Tillgångar

Per den 31 december 2017 uppgick de totala tillgångarna till 234,5 (5,2) MSEK, varav 233,5 (1,2) MSEK utgjordes av anläggningstillgångar och 1,4 (4,6) MSEK utgjordes av omsättningstillgångar. Ökningen beror på de tillkomna Dotterbolagen som en följd av att Koncernen bildades.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 31 december 2017 till 232,6 (5,0) MSEK, motsvarande en ökning om 227,6 MSEK jämfört med föregående år. Ökningen beror på apportemissionen som genomfördes i samband med förvärven av Dotterbolagen

Totala skulder

Bolagets totala skulder uppgick per den 31 december 2017 till 2,3 (0,2) MSEK, vilket utgjordes av kortfristiga skulder. Ökningen beror huvudsakligen på en ökning av kortfristiga övriga skulder

Kassaflöde

Under perioden hade Infrea ett negativt kassaflöde om 2,3 (0,8) MSEK som en konsekvens av ett negativt kassaflöde från den löpande verksamheten och finansieringsverksamheten.

Asfaltsverket Öst AB

Rörelsens intäkter

Under 2017 uppgick omsättningen till 190,1 MSEK, motsvarande en minskning om 18,2 MSEK jämfört med 2016 då omsättningen uppgick till 208,3 MSEK. Minskningen förklaras delvis av att omsättningen under 2016 var historiskt hög.

Rörelsens kostnader

Per den 31 december 2017 uppgick kostnaderna till 181,3 (187,1) MSEK, vilka huvudsakligen bestod av kostnader för råvaror, förnödenheter och handelsvaror om 96,8 (107,8) MSEK.

Rörelseresultat

Under helåret 2017 uppgick rörelseresultatet till 8,8 MSEK, vilket motsvarar en försämring om 12,5 MSEK jämfört med helåret 2016 då rörelseresultatet uppgick till 21,3 MSEK. Försämringen beror främst på den försämrade omsättningen.

Periodens resultat

Under helåret 2017 uppgick resultatet till 6,6 MSEK, vilket motsvarar en försämring om 10,0 MSEK jämfört med helåret 2016 då resultatet uppgick till 16,6 MSEK. Anledningen till försämringen är densamma som ovan.

Tillgångar

Per den 31 december 2017 uppgick de totala tillgångarna till 83,2 (91,3) MSEK, varav 12,3 (14,1) MSEK utgjordes av anläggningstillgångar och 70,9 (77,2) MSEK utgjordes av omsätt-

ningstillgångar. Minskningen är bland annat hänförligt till en minskning av likvida medel.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 31 december 2017 till 34,1 (42,6) MSEK, motsvarande en minskning om 8,5 MSEK jämfört med föregående år. Minskningen beror på en genomförd utdelning till Asfaltsgruppens aktieägare under år 2017.

Totala skulder

De totala skulderna uppgick per den 31 december 2017 till 49,1 (48,7) MSEK, varav 41,4 (40,5) MSEK var kortfristiga skulder och 7,7 (8,2) MSEK var avsättningar.

Kassaflöde

Under perioden uppgick kassaflödet från den löpande verksamheten till -6,6 (4,1) MSEK, från investeringsverksamheten till -3,3 (-4,2) MSEK och från finansieringsverksamheten till -15,0 (0) MSEK. Detta har renderat i ett kassaflöde om -24,9 (-0,1) MSEK under perioden vilket i huvudsak är föranlett av en lämnad utdelning (15 MSEK) till moderbolagets ägare.

BST Brandskyddsteamet AB

Rörelsens intäkter

Omsättningen uppgick under perioden 2017-07-01 - 2017-12-31 till 129,7 MSEK. Under räkenskapsåret 2017/2016 uppgick omsättningen till 235,7 MSEK, vilket motsvarar en ökning om 74,1 MSEK jämfört med räkenskapsåret 2016/2015 då omsättningen uppgick till 161,6 MSEK. Ökningen förklaras av det nya dotterbolaget och en hög efterfrågan på sprinklersystem.

Rörelsens kostnader

Kostnaderna uppgick under perioden 2017-07-01 - 2017-12-31 till 113,8 MSEK. Under räkenskapsåret 2017/2016 uppgick kostnaderna till 195,9 MSEK, vilket motsvarar en ökning om 63,4 MSEK jämfört med räkenskapsåret 2016/2015 då kostnaderna uppgick till 132,5 MSEK. Då BST haft en fortsatt positiv tillväxt har även kostnaderna följt med.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick under perioden 2017-07-01 - 2017-12-31 till 15,8 MSEK. Under räkenskapsåret 2017/2016 uppgick rörelseresultatet till 39,8 MSEK, vilket motsvarar en förbättring om 10,6 MSEK jämfört med räkenskapsåret 2016/2015 då rörelseresultatet uppgick till 29,2 MSEK. Förbättringen beror främst på den ökade omsättningen.

Periodens resultat

Resultatet uppgick under perioden 2017-07-01 - 2017-12-31 till 15,6 MSEK. Under räkenskapsåret 2017/2016 uppgick resultatet till 31,8 MSEK, vilket motsvarar en förbättring om 9,6 MSEK jämfört med räkenskapsåret 2016/2015 då resultatet uppgick till 22,2 MSEK. Anledningen till förbättringen är densamma som ovan.

Tillgångar

Per den 31 december 2017 uppgick de totala tillgångarna till 119,5 MSEK, varav 8,1 MSEK utgjordes av anläggnings-

tillgångar och 111,4 utgjordes av omsättningstillgångar. Per den 30 juni 2017 uppgick de totala tillgångarna till 78,8 (67,9) MSEK, varav 3,2 (17,5) MSEK utgjordes av anläggningstillgångar och 75,6 (50,4) MSEK utgjordes av omsättningstillgångar. Ökningen av immateriella anläggningstillgångar är hänförligt till förvärvet av Q-fog.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 31 december 2017 till 49,0 MSEK. Per den 30 juni 2017 uppgick eget kapital till 33,2 (27,2) MSEK, vilket motsvarar en ökning om 6,0 MSEK jämfört med föregående år. Ökningen är hänförlig till bolagets resultatutveckling

Totala skulder

De totala skulderna uppgick per den 31 december 2017 till 70,5 MSEK, varav 20,4 MSEK var långfristiga skulder, 49,5 MSEK var kortfristiga skulder och 0,6 MSEK var avsättningar. Per den 30 juni 2017 uppgick de totala skulderna till 45,6 (40,7) MSEK, varav 45,1 (38,1) MSEK var kortfristiga skulder och 0,6 (2,5) MSEK var avsättningar. Den ökade skuldsättningen förklaras huvudsakligen av en lämnad utdelning samt förvärvet av Q-Fog

Kassaflöde

Under perioden hade BST ett positivt kassaflöde om 6,8 MSEK som en konsekvens av ett positivt kassaflöde från den löpande verksamheten och finansieringsverksamheten.

Induserv AB

Rörelsens intäkter

Omsättning uppgick under helåret 2017 till 190,2 MSEK, vilket motsvarar en ökning om 8,2 MSEK jämfört med helåret 2016 då omsättningen uppgick till 182,0 MSEK. Ökningen beror främst på en ökad försäljning i Göteborgsområdet, bland annat genom nya kommunavtal och etablering av en filial i Kungsbacka under andra halvåret 2017.

Rörelsens kostnader

Per den 31 december 2017 uppgick kostnaderna till 203,5 (187,1) MSEK, vilka huvudsakligen bestod av personal om 81,0 (77,6) MSEK och övriga externa kostnader om 70,3 (58,1) MSEK. De ökade kostnaderna beror huvudsakligen på att de övriga externa kostnaderna ökade till följd av omstrukturingskostnader hänförliga till Induservs verksamheter samt ökade personalkostnader.

Rörelseresultat

Under helåret 2017 uppgick rörelseresultatet till -13,3 MSEK, vilket motsvarar en försämring om 8,2 MSEK jämfört med helåret 2016 då rörelseresultatet uppgick till -5,1 MSEK. Försämringen beror främst på ökade kostnader, delvis som en konsekvens av avvecklingen av dotterbolaget MVG Miljöåtervinning i Västra Götaland AB under 2017.

Periodens resultat

Under perioden helåret 2017 uppgick resultatet till -13,0 MSEK, vilket motsvarar en försämring om 5,5 MSEK jämfört med helåret 2016 då resultatet uppgick till -7,5 MSEK. Anled-

ningen till försämringen är densamma som ovan.

Tillgångar

Per den 31 december 2017 uppgick de totala tillgångarna till 125,5 (139,4) MSEK, varav 83,2 (93,5) MSEK utgjordes av anläggningstillgångar och 42,3 (45,9) MSEK utgjordes av omsättningstillgångar. Tillgångarna minskade till följd av minskade anläggningstillgångar i form av goodwill och inventarier.

Eget kapital

Eget kapital uppgick per den 31 december 2017 till 32,9 (45,9) MSEK, motsvarande en minskning om 13,0 MSEK jämfört med föregående år. Minskningen förklaras av resultatutvecklingen.

Totala skulder

De totala skulderna uppgick per den 31 december 2017 till 92,6 (93,5) MSEK, varav 42,7 (47,2) MSEK var långfristiga skulder och 49,0 (43,9) MSEK var kortfristiga skulder. Avsättningarna uppgick till 0,8 (2,4) MSEK var avsättningar.

Kassaflöde

Under perioden hade Induserv ett negativt kassaflöde om 5,8 (4,7) MSEK som mestadels förklaras av ett negativt kassaflöden från investeringsverksamheten.

Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information

Tabellen i detta avsnitt redovisar Bolagets skuldsättning på koncernnivå per den 31 december 2017. Se avsnitt "Aktien och ägarförhållanden" för ytterligare information angående Koncernens aktiekapital och aktier. Tabellen bör läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till den utvalda finansiella informationen" och har inte granskats av Bolagets revisor.

Nettoskuldsättning

Koncernens likvida medel uppgick per den 31 december 2017 till 41,6 MSEK. Koncernens kortfristiga skulder uppgick per samma datum till 157,1 MSEK och Koncernens långfristiga skulder till 93,8 MSEK. Nedan presenteras Koncernens totala nettoskuldsättning per den 31 december 2017, som uppgick till 66,9 MSEK.

MSEK	2017 - 12 - 31
A) Kassa	41,6
B) Andra likvida medel	-
C) Lätt realiserade värdepapper	-
D) Likviditet A + B + C	41,6
E) Kortfristiga finansiella fordringar	142,4
F) Kortfristiga bankskulder	33,6
G) Kortfristig del av långfristiga skulder	-
H) Andra kortfristiga skulder	123,4
I) Kortfristiga skulder F + G + H	157,1
J) Netto kortfristig skuldsättning I - E - D	-26,9
K) Långfristiga banklån	93,8
L) Emitterade obligationer	-
M) Andra långfristiga skulder	-
N) Långfristig skuldsättning K + L + M	93,8
O) Nettoskuldsättning J+N	66,9

Eget kapital och skuldsättning

Koncernen är huvudsakligen finansierad med eget kapital och banklån. Per den 31 december 2017 uppgick Bolagets eget kapital till 372,8 MSEK, varav aktiekapitalet uppgick till 0,6 MSEK. Tabellen nedan presenterar Bolagets eget kapital och räntebärande skulder per den 31 december 2017.

MSEK	2017 - 12 - 31
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	33,6
Blancokrediter	-
Summa kortfristiga räntebärande skulder	33,6
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	-
Mot säkerhet	93,8
Blancokrediter	-
Summa långfristiga skulder	93,8
Eget kapital¹⁾	372,8
Aktiekapital	0,6

1) I det egna kapitalet ingår 94,5 MSEK från innehav utan bestämmande inflytande

Rörelsekapitalförklaring

Det är styrelsens uppfattning att Koncernen per datumet för Memorandumets avgivande har tillräckligt med rörelsekapital för att finansiera den löpande verksamheten de kommande tolv månaderna. Per den 31 december 2017 uppgick Koncernens likvida medel till 41,6 MSEK.

Historiska investeringar

Infrea AB

Under 2017 investerade Infrea 233,0 (0,0) MSEK i förvärv av Infreas dotterbolag.

Asfaltsverket Öst AB

Under 2017 nettoinvesterade Asfaltsverket 3,3 (4,1) MSEK i utökad kapacitet och miljöåtgärder i Koncernens asfaltsverk.

BST Brandskyddsteamet AB

Under perioden 1 juli - 31 december 2017 investerade BST 5,4 MSEK i bland annat förvärv av dotterbolag. Under perioden 1 juli 2016 - 30 juni 2017 investerade BST 13,7 MSEK.

Induserv AB

Under 2017 investerade Induserv 11,9 (7,0) MSEK huvudsakligen i materiella anläggningstillgångar.

Pågående och beslutade investeringar

Det finns inga specifika pågående investeringar och det har heller inte beslutats om sådana investeringar.

Immateriella anläggningstillgångar

Infrea AB

Koncernens immateriella anläggningstillgångar består av goodwill. Per den 31 december 2017 uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 366,9 MSEK.

Asfaltsverket Öst AB

Asfaltsverkets hade inga immateriella anläggningstillgångar per den 31 december 2017.

BST Brandskyddsteamet AB

BST:s immateriella anläggningstillgångar består i huvudsak av goodwill. Per den 31 december 2017 uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 4,7 MSEK.

Induserv AB

Induservs immateriella anläggningstillgångar består i huvudsak av utvecklingsarbeten och goodwill. Per den 31 december 2017 uppgick de immateriella anläggningstillgångarna till 19,6 MSEK.

Materiella anläggningstillgångar

Infrea

Koncernens materiella anläggningstillgångar består i huvudsak av inventarier, verktyg och installationer. Per den 31 december 2017 uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 78,6 MSEK.

Asfaltsverket Öst AB

Asfaltsgruppens materiella anläggningstillgångar består av maskiner, tekniska anläggningar och inventarier. Per den 31 december 2017 uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 12,3 MSEK.

BST Brandskyddsteamet AB

BST:s materiella anläggningstillgångar består av inventarier. Per den 31 december 2017 uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 2,9 MSEK.

Induserv AB

Induservs materiella anläggningstillgångar består av inventarier, verktyg och installationer. Per den 31 december 2017 uppgick de materiella anläggningstillgångarna till 63,5 MSEK.

Finansiella anläggningstillgångar

Infrea AB

Koncernens finansiella anläggningstillgångar består av långfristiga fordringar. Per den 31 december 2017 uppgick de finansiella anläggningstillgångarna till 0,8 MSEK.

Asfaltsverket Öst AB

Asfaltsverket hade inga finansiella anläggningstillgångar per den 31 december 2017.

BST Brandskyddsteamet AB

BST:s finansiella anläggningstillgångar består av långfristiga fordringar. Per den 31 december 2017 uppgick de finansiella anläggningstillgångarna till 0,5 MSEK.

Induserv AB

Induserv hade inga finansiella anläggningstillgångar per den 31 december 2017.

Väsentliga händelser efter den 31 december 2017

Den 31 januari 2018 beslöt en extra bolagsstämma i Infrea att emittera 300 000 teckningsoptioner till Infreas ledning samt om att lista Bolagets aktier på Nasdaq First North. Den 26 mars 2018 beslutade styrelsen i Infrea om Erbjudandet.

Tendenser

Utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" och "Marknadsöversikt", känner Bolaget inte till några tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella skulder eller andra krav, åtaganden eller händelser som skulle komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets affärsverksamhet. Bolaget känner inte heller till några offentliga, ekonomiska skattepolitiska, penningpolitiska eller andra åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkar eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet.

Proformaredovisning

Proformaredovisning

Ändamålet med proformaredovisningen är att redovisa den påverkan som förvärven av Asfaltsverket Öst AB, BST Brandskyddsteamet AB och Induserv AB skulle haft på Infrea AB (moderbolaget) konsoliderade resultaträkning för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 om dessa åtgärder hade genomförts per den 1 januari 2017. Infrea presenterar denna proformaredovisning enbart för illustrationsändamål och den har till syfte att informera och belysa fakta och är till sin natur avsedd att beskriva en hypotetisk situation och tjänar således inte till att beskriva Infreas faktiska eller förväntade finansiella ställning som skulle ha gällt om dessa justerade transaktioner skett vid ovan nämnda tidpunkt.

Grund för proformaredovisningen

Proformaredovisningen har baserats på och upprättats enligt principerna som gäller enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Som framgår av sidan 72 omfattar proformaredovisningen inte samtliga företag i koncernen.

Proformaredovisningen baseras på:

- Infreas översiktligt granskade rapporter som införlivats i Memorandumet för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017,
- BST Brandskyddsteamet AB:s översiktligt granskade rapporter som införlivats i Memorandumet för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017 med tillägg för bolagets resultat avseende perioden 1 januari – 30 juni 2017,
- Asfaltsverket Öst AB:s översiktligt granskade rapporter som införlivats i Memorandumet för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017, och
- Induserv AB:s översiktligt granskade rapporter som införlivats i Memorandumet för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2017.

Proformajusteringar

De tre ovan nämnda dotterbolagen hade 2017-12-31 ca 20,3 MSEK i goodwill medan Infrea-koncernens goodwill uppgick till 362,8 MSEK. I proformaredovisningen har tagits hänsyn till denna ökning om 342,5 MSEK genom att resultatet har justerats med Goodwill-avskrivning om 34,2 MSEK för att bättre spegla resultateffekten på koncernnivå.

I minoriteten har tagits hänsyn till minoriteten i BST Brandskyddsteamet AB. Eftersom Infrea äger 100 procent i FLME Holding AB som i sin tur äger 52 procent i BST Brandskyddsteamet AB har gjorts en justering för innehav utan bestämmande inflytande i FLME Holding AB (48 procent). Vidare

ägs Asfaltsverket Öst AB till 75,2 procent av Infrea varför en justering har gjorts för denna minoritet (24,8 %). Dessa justeringar har gjorts med hänsyn tagen till den goodwill som ligger på överordnad nivå samt den överordnade minoritetens andel av resultat efter skatt.

Belopp i MSEK	Infrea AB	Asfaltsverket Öst AB	BST Brand-skyddsteamet AB	Induserv AB	Justerat	Minoritetsandel	Proforma resultaträkning 2017-01-01 – 2017-12-31
Omsättning	1,4	190,1	263,9	190,2	-		645,6
Rörelsekostnader							
Råvaror och förnödenheter	-	-96,8	-107,6	-27,0	-		-231,4
Övriga externa kostnader	-3,4	-46,2	-21,1	-70,3	-		-141,1
Personalkostnader	-3,5	-32,9	-93,1	-81,0	-		-210,5
EBITDA	-5,5	14,1	42,1	11,9	-		62,7
Avskrivningar	-	-5,2	-1,0	-24,8	-34,2		-65,2
Övriga rörelsekostnader	-	-0,1	-	-0,4	-		-0,6
Summa rörelsekostnader	-6,9	-181,3	-222,7	-203,5	-34,2		-648,7
Rörelseresultat	-5,5	8,8	41,1	-13,3	-34,2		-3,1
Finansnetto	-0,2	-0,5	-0,2	-1,3	-		-2,1
Resultat efter finansiella poster	-5,6	8,3	40,9	-14,5	-34,2		-5,2
Skatt	-	-1,8	-9,5	1,6	-		-9,7
Periodens resultat	-5,6	6,5	31,4	-13,0	-34,2		-14,9
Minoritetsandel, resultat efter skatt							
Hänförligt till moderbolagets aktieägare	-5,6	6,5	27,3	-13,0	-34,2	2,7 ¹⁾	-21,7
Hänförligt till minoriteten	-	-	4,1	-	-	2,7 ¹⁾	6,8

1) Justeringen är beräknad på överordnade minoriteters andelar av resultat efter skatt i Asfaltsverket Öst AB (24,8 % av 6,5 MSEK) respektive BST Brandskyddsteamet AB (48,0 % av 27,3 MSEK) med avdrag för minoritetens andel av koncerngemensam goodwill (12,0 MSEK).

Revisors rapport avseende proforma-redovisning

Till styrelsen i Infrea AB (publ), org nr 556556-5289

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på sidorna 57-58 i Infrea AB:s investeringsmemorandum daterad den 26 mars 2018.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur vissa av de bolag som förvärvats under 2017 skulle ha påverkat Infrea AB:s koncernresultaträkning (1 januari 2017 till 31 december 2017) om de förvärvats per den 1 januari 2017.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra mig (oss) om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på sidorna 57-58 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på sidorna 57-58 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 26 mars 2018

Grant Thornton Sweden AB

Jörgen Sandell
Auktoriserad revisor

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

Infreas styrelse består av fyra personer, inklusive ordförande, och har sitt säte i Stockholm. Styrelseledamöterna väljs årligen vid årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma. De styrelseledamöter som omvaldes vid extra bolagsstämma i Bolaget den 11 oktober 2017 redovisas nedan.

Namn	Född	Position	Oberoende i förhållande till Bolaget	Oberoende i förhållande till ägare
Urban Sturk	1966	Styrelseordförande	Ja	Ja
Daniel Johansson	1967	Styrelseledamot	Ja	Ja
Erik Lindeblad	1973	Styrelseledamot	Ja	Nej
Pontus Lindwall	1965	Styrelseledamot	Ja	Ja



Urban Sturk (född 1966)

Styrelseordförande sedan 2011

Urban Sturk är styrelseordförande samt medgrundare av Infrea. Vidare var Urban grundare och styrelseordförande för Diversify Consulting Group (numera Webstep), styrelseordförande för VoltAir System och Asfaltsverket, styrelseledamot i Cleanpipe. Urban har en ekonomexamen från Uppsala universitet. Urban äger vid Memorandumets avgivande 935 415 aktier i Infrea genom bolag. Urban innehar inga teckningsoptioner i Infrea.

Pågående Uppdrag	Befattning	Period
GC Partner AB	Styrelseledamot	2017-11-15 -
Kvarnmyrsberget Bygg och Fastighet AB	Styrelseledamot	2017-06-20 -
Gennaker AB	Styrelseledamot	2004-12-21 -

Avslutade Uppdrag	Befattning	Period
Accukap AB	Styrelseledamot	2013-02-05 - 2014-10-10
Markisbolaget i Bromölla AB	Styrelseordförande	2011-10-14 - 2013-08-12



Daniel Johansson (född 1967)

Styrelseledamot sedan 2011

Daniel Johansson var medgrundare av Infrea, Time people Group, Quaint, Madeo Sourcing Group och Lexor där rollerna varit försäljningschef och arbetande styrelseordförande. Vidare har Daniel även verkat som styrelseordförande i Cleanpipe. Daniel har studerat företagsekonomi och systemanalys vid Örebro Universitet. Daniel äger vid Memorandumets avgivande 762 964 aktier i Infrea genom bolag. Daniel innehar inga teckningsoptioner i Infrea.

Pågående Uppdrag	Befattning	Period
Time People Group AB (publ)	Styrelseledamot	2017-09-20 -
Montsinery AB	Styrelseledamot	2004-10-29 -

Avslutade Uppdrag	Befattning	Period
Time People Group AB (publ)	Styrelseordförande	2008-08-25 - 2017-09-20
Objektfabriken AB	Styrelseordförande	2009-08-27 - 2017-09-14
Efftre AB	Styrelseordförande	2009-07-14 - 2017-09-14
Giraff Data Konsult AB	Styrelseordförande	2012-11-22 - 2017-09-14
Effektverket AB	Styrelseordförande	2008-06-24 - 2017-09-14
Crio Partner AB	Styrelseordförande	2015-12-28 - 2017-09-14
Markislagret i Bromölla AB	Styrelseledamot	2011-08-24 - 2013-08-12



Erik Lindeblad (född 1973)

Styrelseledamot sedan 2017

Erik Lindeblad har varit verksam inom Lindeblad Technology AB i 20 år. Bland Lindeblad Technology AB:s investeringar finns bolag som Icomera AB, Scandinavian Tank Storage AB och Ingemansson Technology AB. Erik är sjökapten och var tidigare anställd som Senior Master inom Stena Line Baltic A/S, där han var ansvarig för en större RO-PAX-färja (driftoptimering, projektledning och kvalitetsrevision). Erik har en sjökaptensexamen från Chalmers Tekniska Högskola. Erik äger vid Memorandumets avgivande 2 881 025 aktier i Infrea genom bolag. Erik innehar inga teckningsoptioner i Infrea.

Pågående Uppdrag	Befattning	Period
ReVibe Energy AB	Styrelseledamot	2017-11-06 -
Tapiren Survey System AB	Styrelseledamot	2012-08-30 -
Ocean Services AB	Styrelseledamot	2012-05-16 -
Ocean Modules Sweden AB	Styrelseledamot	2011-11-09 -

Avslutade Uppdrag	Befattning	Period
SuperClean Scandinavia Holding AB	Styrelseordförande	2016-07-27 - 2017-07-10
SuperClean Scandinavia Holding AB	Styrelseledamot	2015-06-25 - 2016-07-27
Qleeno AB	Styrelseledamot	2015-07-17 - 2016-07-04
Lindeblad Technology AB	Styrelseledamot	1996-04-16 - 2016-06-09
Lindeblad Technology Holding AB	Styrelseledamot	2010-06-10 - 2016-06-09



Pontus Lindwall (född 1965)

Styrelseledamot sedan 2014

Pontus Lindwall är bland annat VD och styrelseledamot i Betsson AB (publ), styrelseordförande i Mostphotos AB och styrelseledamot i NetEnt AB (publ) och i Solporten Fastighets AB. Pontus har en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan. Pontus äger vid Memorandumets avgivande 363 711 aktier i Infrea genom bolag. Pontus innehar inga teckningsoptioner i Infrea.

Pågående Uppdrag	Befattning	Period
Betsson AB	Styrelseledamot	2017-09-08 -
Finansson euro AB	Styrelseledamot	2016-05-04 -
Betsson Perch Investments AB	Styrelseledamot	2015-06-23 -
Mostphotos AB	Styrelseordförande	2013-08-23 -
Actorius AB	Styrelseledamot	2013-07-04 -
Bostadsrättsföreningen Korporalen 9	Styrelseledamot	2009-12-04 -
Betsson Technologies AB	Styrelseledamot	2005-08-25 -
Betsson PR & Media AB	Styrelseledamot	2003-06-18 -
Nya Solporten Fastighets AB	Styrelseledamot	2002-12-18 -
GREAT PIKE INVESTMENTS AB	Styrelseledamot	2002-08-06 -
Aktiebolaget Restaurang Rouletter	Styrelseledamot	2002-07-31 -
Finansson AB	Styrelseledamot	2002-07-31 -
EGI Emerging Global Investment AB	Styrelseledamot	2001-05-28 -
NetEnt AB (publ)	Styrelseledamot	1997-02-10 -
Solporten Fastighets AB	Styrelseledamot	1992-04-15 -

Avslutade Uppdrag	Befattning	Period
Betsson AB	Styrelseledamot	2011-08-23 - 2017-09-08
Intact Technologies Stockholm AB	Styrelseledamot	1998-12-01 - 2015-09-03
Shopsson AB	Styrelseledamot	2008-03-11 - 2015-09-03
Shopsson S.B. AB	Styrelseledamot	2011-01-12 - 2015-09-03
Ballansadansa AB	Styrelseledamot	1997-03-05 - 2015-01-19
Mostphotos AB	Styrelseledamot	2009-12-29 - 2013-08-23
Lemon Planet & Friends AB	Styrelseledamot	2011-12-29 - 2013-08-23

Ledande befattningshavare

Namn	Född	Position
Tony Andersson	1973	VD
Lars Solin	1959	CFO



Tony Andersson (född 1973)

VD sedan 2017

Tony Andersson har en mångårig erfarenhet inom industri och projektledning på den nordiska marknaden. Tony kommer närmast från rollen som VD för CER-TEGO Group. Därutöver har Tony varit divisionschef för Assemblin (f.d. Imtech Nordic) samt chef för koncernens verksamhetsutveckling hos Bravida. Tony har en civilingenjörsexamen från KTH. Tony äger vid Memorandumets avgivande, 22 235 aktier i Infrea. Tony har vid Memorandumets avgivande inga andra pågående uppdrag. Tony innehar 200 000 teckningsoptioner i Infrea.

Avslutade Uppdrag	Befattning	Period
Certego Group	VD	2013-10 - 2017-10
Assemblin AB	Divisionschef	2011-09 - 2013-10
Bravida AB	Head of corporate development	2007-09 - 2011-09
Skanska AB	Projektchef, produktionschef, inköpsansvarig och projekteringsledare	1997-06 - 2007-09



Lars Solin (född 1959)

CFO sedan 2017

Lars Solin har haft flertalet chefspositioner inom investment banking. Därutöver har Lars varit vice VD och CFO för det börsnoterade konsultbolaget Rejlers och Senior Investment Manager på Mannerheim Invest. Lars har en civilingenjörsexamen från KTH och har studerat ekonomi på Stockholms universitet. Lars äger vid Memorandumets avgivande, 22 235 aktier i Infrea. Lars har vid Memorandumets avgivande inga andra pågående uppdrag. Lars innehar 100 000 teckningsoptioner i Infrea.

Avslutade Uppdrag	Befattning	Period
North Net Connect AB	CFO (interim)	2017-04 - 2017-08
Mannerheim Invest AB	Senior Investment Manager	2013-04 - 2017-03
Mind Industrial Group AB	VD	2015-12 - 2017-03
SENS Consulting AB	VD	2014-02 - 2016-04
Rejlers AB (publ)	CFO/vice VD	2012-01 - 2013-02
Weaving Capital AB	Chef Corporate Finance	2006-08 - 2009-03

Revisor

Jörgen Sandell (född 1957)

Till revisor valdes vid extra bolagsstämma 20 december 2017 revisionsbolaget Grant Thornton Sweden AB, organisationsnummer 556356-9382. Den auktoriserade revisorn Jörgen Sandell är huvudsvarig revisor. Adressen till revisorn återfinns i slutet av Memorandumet.

Övrig information

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit inblandade i någon konkurs, likvidation eller konkursförvaltning.

Inga styrelsemedlemmar, ledande befattningshavare eller revisorn har några familjerelationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har dömts i något bedrägerirelaterat mål under de senaste fem åren. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit, av myndighet (däribland godkända yrkessammanslutningar) som bemyndigats genom lag eller förordning, utsatt för anklagelser och/eller sanktioner och ingen av dessa har förbjudits av domstol ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Det föreligger inga pågående eller potentiella intressekonflikter inom eller mellan styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller Bolagets revisor. Det har inte förekommit några osedvanliga eller speciella omständigheter som föranlett styrelseledamots, ledande befattningshavares eller revisors inträde i nuvarande befattning. Det föreligger inte några avtal mellan Bolaget och medlem av styrelsen eller ledningen om förmåner efter det att uppdraget avslutats.

Samtliga i styrelsen och ledningen nås genom Bolagets adress som återfinns i slutet av Memorandumet.

Aktien och ägarförhållanden

Aktiekapitalet

Aktiekapitalet i Bolaget innan Erbjudandet uppgår till 600 000 SEK fördelat på 15 000 000 aktier, envar aktie med ett kvotvärde om 0,04 SEK. Aktierna har emitterats enligt svensk lag och är denominerade i svenska kronor. Aktierna är registrerade i elektronisk form och kontoförs av Euroclear. Varje aktie är av samma aktieslag och äger således lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för fulla antalet av honom eller henne ägda och företrädna aktier utan begränsning i röst-

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

Aktiekapitalets utveckling

År	Händelse	Ökning av antalet aktier	Antalet aktier	Kvotvärde (SEK)	Förändring av Aktiekapitalet (SEK)	Aktiekapital (SEK)
1998	Nybildning	-	1 000	100	100 000	100 000
2017	Split 15 000:1 ¹⁾	14 999 000	15 000 000	0,01	-	100 000
2017	Fondemission ²⁾	-	15 000 000	0,04	500 000	600 000
2017	Apportemission ³⁾	-	15 000 000	0,04	-	600 000
2018	Erbjudandet ⁴⁾	1 100 000	16 100 000	0,04	44 000	644 000

1) Split med villkoren 15 000:1 (d.v.s. en aktie delades upp i 15 000 nya aktier) i syfte att uppnå ett ändamålsenligt antal aktier.

2) Ökning av aktiekapitalet genom fondemission om 500 000 SEK, i syfte att uppnå ett erforderligt aktiekapital för ändring av bolagskategori till publikt bolag.

3) Apportemission om 13 457 864 aktier riktad till ägarna i InduServ AB, FLME Holding AB, Btumen Holding AB och BTumen Holding 2 AB. Teckningskurs 17,33 SEK. Vidare gjordes en indragning från tidigare ägare av 13 457 864 aktier, vilket lämnade antalet aktier oförändrat.

4) Med antagandet att Erbjudandet fulltecknas.

Ägarstruktur

Namn	Antalet aktier och röster	Ägar- och röstandel
Lindeblad Technology AB ¹⁾	2 881 025	19,2%
FV Group AB ²⁾	1 313 572	8,8%
Broholmen Invest AB ³⁾	1 019 120	6,8%
Gennaker AB ⁴⁾	935 415	6,2%
CNI Nordic 2 AB	831 098	5,5%
CNI Nordic 3 AB	767 251	5,1%
Montsinery AB ⁵⁾	762 946	5,1%
Thomas Olausson	732 570	4,9%
Aimone Holding Ltd ⁶⁾	646 823	4,3%
Ponytail Invest AB ⁷⁾	442 147	2,9%
Övriga	4 668 015	31,1%
Totalt	15 000 000	100,0%

- 1) Erik Lindeblad (styrelseledamot i Infrea) 4) Urban Sturk (styrelseordförande i Infrea) 7) Patrik Symne
2) Rolf Karlsson 5) Daniel Johansson (styrelseledamot i Infrea)
3) Stig Forslund 6) Dag och Niki Sundman

Anslutning till Euroclear Sweden

Bolaget är ett avstämningsbolag och Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Bolaget och dess aktier är anslutna till VP-systemet med Euroclear som central värdepappersförvarare och clearingorganisation. Aktieägarna erhåller inte några fysiska aktiebrev, utan transaktioner med aktierna sker på elektronisk väg genom registrering i VP-systemet av behöriga banker och andra värdepappersförvaltare.

Utdelning och utdelningspolicy

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman och utbetalning ombesörjs av Euroclear. Rätt till utdelning tillkommer den som är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelning som beslutas av bolagsstämman. Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclears försorg. Om aktieägare inte kan nås för mottagande av utdelning kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget och begränsas endast genom allmänna regler för preskription. Vid preskription tillfaller hela beloppet Bolaget.

Bolaget tillämpar inte några restriktioner eller särskilda förfaranden vad avser kontant 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.

Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. Bolaget har tidigare räkenskapsår inte lämnat något utdelning. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om utdelning i Bolaget. Avsikten är att styrelsen årligen ska pröva möjligheten till utdelning. I övervägandet om framtida utdelning kommer styrelsen att beakta flera faktorer, bland annat Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, aktuellt och förväntat likviditetsbehov, expansionsplaner, avtalsmässiga begränsningar och andra väsentliga faktorer. Infrea anser att fokus framgent främst ska främja tillväxt och att utdelning inte är aktuellt under flera år framåt.

Konvertibler och aktierelaterade incitamentsprogram

Bolaget har sedan tidigare erbjudit teckningsoptioner till nuvarande ledande befattningshavare i enlighet med var som framgår under "Utestående teckningsoptioner". Utöver detta kommer det vid noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North inte att finnas några ytterligare utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget.

Utestående teckningsoptioner

Bolagsstämman i Infrea beslutade den 31 januari 2018 att emittera 300 000 teckningsoptioner i Bolaget vilka berättigar till nyteckning av totalt 300 000 aktier. 200 000 teckningsoptioner tecknades av Bolagets VD, Tony Andersson och 100 000 teckningsoptioner tecknades av Bolagets CFO, Lars Solin. Samtliga teckningsoptioner är utestående vid Memorandumets avgivande.

Ovanstående teckningsoptioner kan nyttjas från och med den 1 november 2020 till och med den 28 februari 2021 och har vid utnyttjande en teckningskurs per aktie om 32 SEK per aktie. Vid utnyttjande av samtliga 300 000 utestående teckningsoptioner, som berättigar till nyteckning av totalt 300 000 aktier, kommer aktiekapitalet i Infrea att öka med högst 12 000 SEK. Detta kommer även att ge en maximal utspädning om cirka två procent. Teckningsoptionerna är föremål för sedvanliga omräkningsvillkor i samband med emissioner etc.

Lock-Up-avtal

Alla aktieägare som innan Erbjudandet innehar minst en procent i Infrea, samt en andel av de mindre aktieägarna, som innehar aktier i Infrea, har förbundit sig att inte utan skriftligt medgivande från Mangold avyttra, överlåta, pantsätta, låna ut, ingå avtal om att avyttra eller på annat sätt överföra eller avyttra aktier i Infrea under en period om tre månader från första handelsdagen. För de aktieägare som innan Erbjudandet innehar mer än fyra procent i Infrea uppgår motsvarande period till 12 månader. Utan hinder av ovanstående får dock: (i) aktier avyttras enligt villkoren i ett offentligt uppköpserbjudande avseende Bolagets samtliga aktier, (ii) avyttring ske av tilldelade emissionsrätter, inlösenrätter och inlösenaktier. Om det finns synnerliga skäl får Mangold medge ytterligare undantag.

Sammantaget omfattas 12,7 miljoner aktier, motsvarande drygt 85 procent av aktierna i Infrea förutsatt att Erbjudandet fulltecknas.

Bemyndigande

I syfte att genomföra Erbjudandet beslutades vid extra bolagsstämma den 11 oktober 2017 om bemyndigande för styrelsen att vid ett eller flera tillfällen, intill tiden för nästa årsstämma, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av aktier, emission av konvertibler och/eller teckningsoptioner. Beslut om nyemission med stöd av bemyndigandet kan ske mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor.

Pressmeddelande

Aktieägare, övriga aktörer och allmänheten kan läsa Bolagets pressmeddelanden och ekonomiska rapporter på Bolagets hemsida www.infrea.se.

Certified Adviser

Bolagets Certified Adviser är Mangold Fondkommission. Avtalet med Mangold Fondkommission är löpande med tre månaders ömsesidig uppsägningstid. Mangold Fondkommission äger inga aktier i Bolaget per datumet för Memorandumets avgivande.

Bolagsstyrning

Allmänt

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen av Bolagets aktier på First North grundas bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lagstiftning, Bolagets bolagsordning samt interna regler och föreskrifter. I samband med noteringen av Bolagets aktier på First North kommer Bolaget även att tillämpa och följa First Norths regelverk, de regler och rekommendationer som följer av att Bolagets aktier är upptagna till handel på First North samt den praxis som föreligger för god sed på aktiemarknaden.

Svensk kod för bolagsstyrning

Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad. Koden behöver inte tillämpas av bolag vars aktier är upptagna till handel på First North. Koden är således inte bindande för Bolaget, men Bolagets styrelse har för avsikt att följa Koden i de delar som styrelsen anser vara relevanta för Bolaget och dess aktieägare.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolags- stämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan kallelse även ske till extra bolags- stämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens industri.

Rätt att delta vid bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom befullmäktigat ombud och får åtföljas av högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägaren är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Årsstämma 2017

Bolagets årsstämma för 2017 hölls den 16 maj 2017 i Stockholm. Årsstämman fattade inga beslut utöver de enligt lag på årsstämma obligatoriska ärendena.

Extra bolagsstämmor 2017 - 2018

Vid extra bolagsstämma i Bolaget den 20 december 2017 fattades beslut om (i) nyemission av aktier, (ii) indragning

av aktier innebärande att Bolaget efter nyemissionen och indragningen av aktier har 15 000 000 aktier och (iii) utseende av revisionsbolaget Grant Thornton som revisor och Jörgen Sandell som huvudansvarig revisor. Mer information avseende nyemissionen finns under avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

Vid extra bolagsstämma i Bolaget den 31 januari 2018 beslöts att emittera 300 000 teckningsoptioner till ledande befattningshavare. Mer information finns under rubriken "Uttestående teckningsoptioner" under avsnittet "Aktien och ägarförhållanden".

Styrelsen

Styrelsen är det näst högsta beslutsfattande organet efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelseledamöter utses vanligen av årsstämman för en period som avslutas vid slutet av den första årsstämma som hålls efter det år som då styrelseledamöten utsågs. Enligt Bolagets bolagsordning ska de styrelseledamöter som väljs av bolags-stämman vara lägst tre och högst fem stycken med högst tre suppleanter.

För närvarande består Bolagets styrelse av fyra ordinarie ledamöter, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse och ledande befattningshavare".

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs vid konstituerande styrelsemöte varje år. Enligt arbetsordningen ska styrelsen sammanträda minst fyra gånger per år. Arbetsordningen omfattar bland annat styrelsepraxis såsom hur schemaläggning av styrelsemöten sker, hur styrelsesuppleanter och verkställande direktören behandlas och liknande. Styrelsen ska, förutom vad som följer av lag och bolagsordning, ombesörja beslut, delegering och uppföljning avseende sådant som för styrelsen anges i vid var tidpunkt gällande skriftlig instruktion om arbetsfördelning mellan styrelse, VD och andra av styrelsen inrättade organ.

Ersättning till styrelsen

Till styrelsen utgår arvode enligt bolagsstämmans beslut. Ingen ersättning för arvode har utgått till någon styrelseledamot under 2017, 2016 eller 2015. För information avseende löneutbetalningar till styrelseledamöter se under rubriken "Transaktioner med närstående"

Verkställande direktör

Verkställande direktören i Bolaget är Tony Andersson. Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för den verkställande direktören. Styrelsen i Bolaget fastställer årligen vid konstituerande styrelsemöte en instruktion för den verkställande direktören.

I enlighet med rådande VD-avtal ska Tony Andersson, med ansvar inför Bolagets styrelse, såsom verkställande direktör leda driften av Bolagets rörelse i enlighet med föremålet för Bolagets verksamhet enligt bolagsordning- en samt efter de riktlinjer och målsättningar som ställs upp av Bolagets styrelse, tillse att aktiebolagslagen och andra lagar, även som bolagsordningsbestämmelser efterföljs samt sörja för att driften av Bolagets rörelse sker efter företagsekonomiska och även i övrigt sunda principer i administrativt och kommersiellt hänseende.

Tony Anderssons VD-avtal löper tillsvidare med en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

Ersättning till ledande befattningshavare

Verkställande direktören Tony Andersson erhåller i enlighet med sitt anställningsavtal en fast månadslön uppgående till 130 000 SEK brutto per månad samt tjänstepensionsförmån motsvarande 20 procent av den fasta månadslönen. Utöver lön och tjänstepension har Tony Andersson tjänstebilsförmån inklusive drivmedel.

CFO Lars Solin erhåller i enlighet med sitt anställningsavtal en fast månadslön uppgående till 90 000 SEK brutto per månad samt tjänstepensionsförmån motsvarande 4,5 procent på lönedelar upp till 7,5 inkomstbasbelopp och 30 procent på lönedelar därutöver. Utöver lön och tjänstepension har Lars Solin rätt till privat sjukvårdsförsäkring i enlighet med Bolagets policy.

Lön och annan ersättning till ledande befattningshavare under 2017.

Namn	Lön	Pension
Tony Andersson	260 000	0
Lars Solin	180 000	0

Under 2016 och 2015 utgick ingen ersättning till de ledande befattningshavarna.

Ersättning till revisor

Ingen ersättning har utgått till revisor under 2015 och 2016. Under 2017 har 55 594 SEK utbetalats till revisor.

Policydokument

Bolagets har antagit en informationspolicy som anger vilka inom Bolaget som har rätt att offentliggöra information samt när och hur sådan information ska lämnas. Den officiella talespersonen för Bolaget är Bolagets verkställande direktör. Den jämte verkställande direktören som kan uttala sig i bolagsövergripande frågor för Bolagets räkning är styrelsens ordförande.

Bolaget har även antagit en insiderpolicy. Den anger vilka som ska betraktas som personer med insynställning enligt lag. Den ska förklara vad som gäller för personer med insynställning och hur de ska gå tillväga avseende rapportering av transaktioner.

Intern kontroll

Styrelsens ansvar för intern kontroll regleras i aktiebolagslagen. Det övergripande ansvaret för den interna kontrollen har den verkställande direktören. Syftet med Bolagets interna kontroll är att det ska råda ordning och reda i Bolagets verksamhet. Den interna kontrollen ska kännetecknas av att åtgärder och kontroller införs för att hantera identifierade risker, framför allt de viktigaste riskerna för att Bolagets inte når uppställda mål. Med risk avses då både sannolikheten och konsekvensen av att målen inte uppnås. När en risk identifierats ska åtgärder och kontroller införas för att hantera risken. För att den interna kontrollen ska vara framgångsrik är det viktigt att ledningen ger den sitt aktiva stöd och engagemang. God intern kontroll är en framgångsfaktor för Bolaget.

Finansiell rapportering och uppföljning

Bolaget följer gällande lagstiftning och First Norths regelverk med syftet att tillhandahålla korrekt, tillförlitlig och aktuell finansiell information. Den finansiella informationen publiceras regelbundet i form av kvartals- och delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning samt pressmeddelande innehållande nyheter och väsentliga händelser. Bolagets verkställande direktör är ansvarig för att rapporteringen är korrekt och enligt gällande regelverk. Då ekonomisk information kan vara kurspåverkande ska den publiceras av vissa källor samtidigt till ett visst antal mottagare. Verkställande direktör ska i samband med styrelsesammanträden avge ekonomisk rapportering i skriftlig och muntlig form. Den ska omfatta koncernens resultat, ställning, kassaflödesutveckling, nyckeltal och likviditet samt avvikelseanalys gentemot fastställd budget eller prognos eller annan information av betydelse.

Bolagsordning

§ 1. Firma

Bolagets firma är Infrea AB (publ).

§ 2. Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3. Verksamhet

Bolaget ska driva konsultverksamhet inom management, företagsekonomi och organisation samt äga och förvalta lös och fast egendom samt därmed förenlig verksamhet.

§ 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 600 000 kronor och högst 2 400 000 kronor.

§ 5. Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 15 000 000 stycken och högst 60 000 000 stycken.

§ 6. Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst 3 och högst 10 styrelseledamöter med högst 3 styrelsesuppleanter. Styrelseledamöterna och styrelsesuppleanterna väljs årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 7. Revisorer

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses 1 revisor med eller utan revisorssuppleant.

§ 8. Kallelse

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Att kallelse skett ska annonseras i Dagens industri.

§ 9. Anmälan till bolagsstämma

För att få delta i bolagsstämma ska aktieägare anmäla sig hos bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman, varvid antalet biträden ska uppges. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

§ 10. Ärenden på årsstämman

På årsstämman ska följande ärenden behandlas.

1. Val av ordförande.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller två justeringsmän.
4. Prövande av om stämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen.
7. Beslut om följande.
 - a) Fastställande av resultaträkningen och balansräkningen.
 - b) Dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
 - c) Ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören när sådan förekommer
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.
9. Val till styrelsen och av revisor.
10. Annat ärende, som ska tas upp på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§ 11. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara 1 januari – 31 december.

§ 12. Avstämningsförbehåll

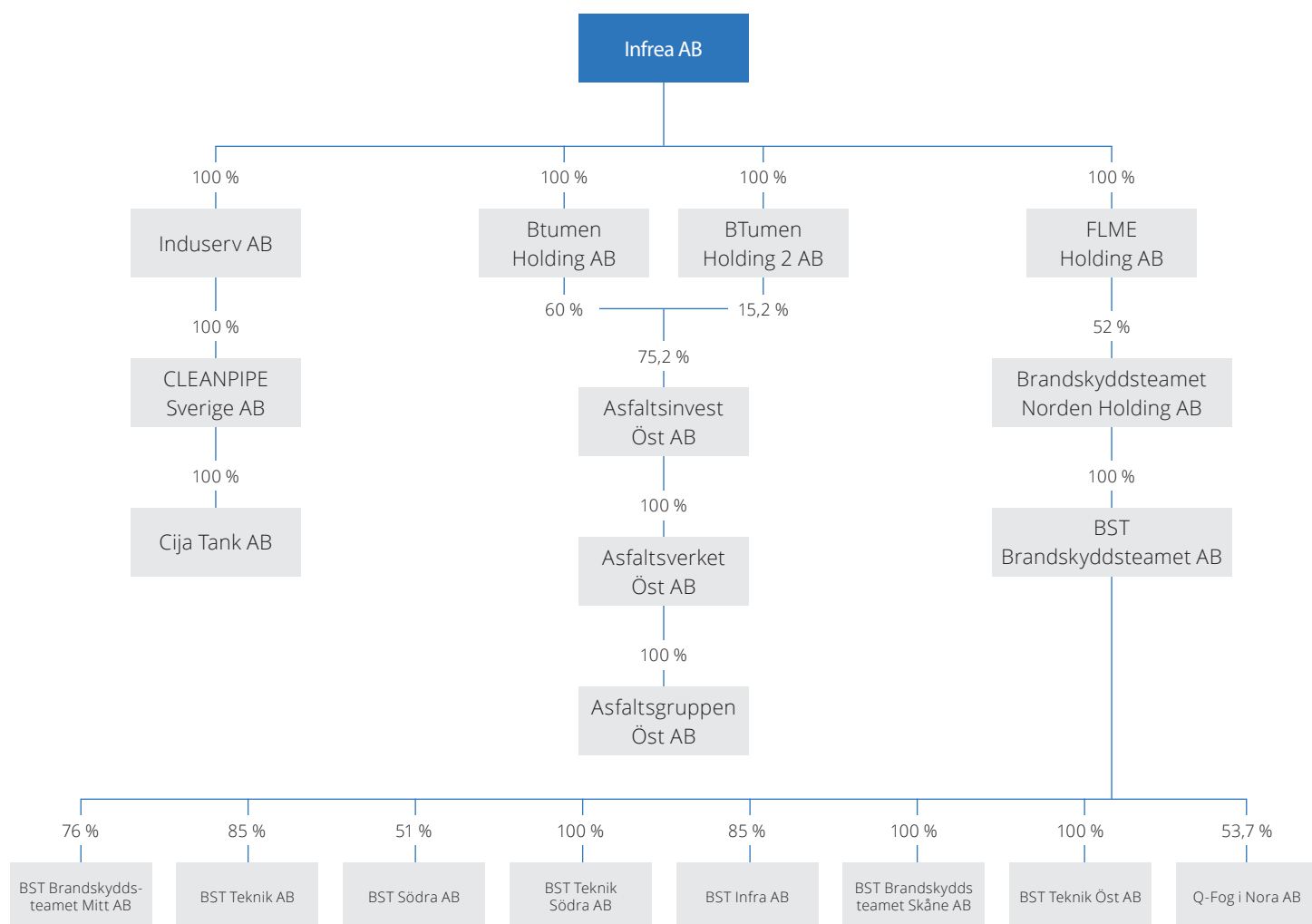
Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Legala frågor och kompletterande information

Legal struktur

Infrea är ett aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget bildades den 12 maj 1998 och registrerades hos Bolagsverket den 9 juni 1998. Bolaget regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Föremålet för Bolagets verksamhet är att driva konsultverksamhet inom management, företagsekonomi och organisation samt äga och förvalta lös och fast egendom samt därmed förenlig verksamhet. Bolaget äger fyra dotterbolag som i sin tur äger dotterbolag och dotterdotterbolag (som framgår under rubriken "Koncernstruktur").

Koncernstruktur



Samtliga Koncernbolag är ägda till 100 procent förutom Asfaltsinvest Öst AB, Brandskyddsteamet Norden Holding AB, BST Brandskyddsteamet Mitt AB, BST Teknik AB, BST Södra AB, BST Brandskyddsteamet Skåne AB och BST Teknik Öst AB. BST Teknik Södra AB och BST Infra AB är passiva bolag.

Asfaltsverket Öst AB, Asfaltsgruppen Öst AB, BST Brandskyddsteamet AB, BST Teknik AB, BST Södra AB, BST Brandskyddsteamet Skåne AB och BST Teknik Öst AB. BST Teknik Södra AB och BST Infra AB är passiva bolag.

Koncernens verksamhet drivs främst inom CLEANPIPE Sverige AB, Cija Tank AB,

Aktieägarutdelning

Minoritetsaktieägaren i Brandskyddsteamet Norden Holding AB, Sieur AB, har enligt aktieägaravtal rätt att erhålla en prestationsbaserad tilläggsköpeskilling i form av en riktad utdelning. För att skapa incitament för Sieur AB att tillse att bland annat Brandskyddsteamet Norden Holding AB:s omsättningstillväxt ökar beräknas utdelningsbeloppets storlek på Brandskyddsteamet Norden Holding AB:s konsoliderade resultatmarginal samt omsättningstillväxt under perioden 1 juli 2017 – 30 juni 2018 och kan maximalt uppgå till 15 000 000 SEK. För mer information avseende aktieägaravtalet som reglerar den riktade utdelningen se under rubriken "Aktieägaravtal avseende Brandskyddsteamet Norden Holding AB".

Väsentliga avtal

Aktieägaravtal

Några av Koncernbolagen ägs tillsammans med en eller flera andra aktieägare. Infrea utövar dock kontroll över samtliga Koncernbolag. Infrea har ingått aktieägaravtal avseende respektive Koncernbolag för att reglera aktieägarnas rättigheter sinsemellan och säkerställa att Infrea behåller kontrollen över ägandet i Koncernbolagen. Aktieägaravtalen innehåller bestämmelser som innebär att minoritetsägarna, för det fall dessa vill avyttra sina aktier, måste erbjuda sina aktier till Infrea till förköp innan dessa kan säljas till någon tredje part och att minoritetsägarna, för det fall Infrea önskar avyttra något Koncernbolag, måste sälja sina aktier till samma pris som Infrea förhandlat fram vid en sådan eventuell försäljning av något Koncernbolag. Vidare innehåller samtliga aktieägaravtal sedvanliga bestämmelser avseende bland annat vidareförsäljning och nyemission av aktier, konkurrerande verksamhet och hur beslutsfattande i Koncernbolagen ska ske.

Aktieägaravtal avseende Brandskyddsteamet Norden Holding AB

Infreas dotterbolag FLME Holding AB innehar 52 procent av aktierna och rösterna i Brandskyddsteamet Norden Holding AB och har ingått aktieägaravtal med den 48-procentiga minoritetsägaren och tillika grundaren av Brandskyddsteamet Norden Holding AB, Sieur AB som ägs av Peter Bühler, Martin Svensson och Johan Sjögren (de fysiska personerna benämns i detta stycke som "Grundarna"). Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser avseende bland annat vidareförsäljning av aktier, konkurrerande verksamhet samt inlösen av aktier vid parts avtalsbrott. Aktieägaravtalet innehåller även, i förhållande till Grundarna och Sieur AB, bestämmelser avseende försäljning av aktier vid bland annat Grundares dödsfall eller upphörande av Grundares anställning i Brandskyddsteamet Norden Holding AB. Vidare innehåller aktieägaravtalet bestämmelser avseende rätten för Sieur AB eller FLME Holding AB att överlåta aktier till person som är anställd i Koncernen och som bedöms kunna skapa mervärde för Koncernen. Såsom framgår ovan under rubriken "Aktieägarutdelning" har minoritetsaktieä-

garen, Sieur AB, enligt aktieägaravtalet, rätt att erhålla en prestationsbaserad tilläggsköpeskilling i form av en riktad utdelning. För att skapa incitament för Sieur AB att tillse att bland annat Brandskyddsteamet Norden Holding AB:s omsättningstillväxt ökar beräknas utdelningsbeloppets storlek på Brandskyddsteamet Norden Holding AB:s konsoliderade resultatmarginal samt omsättningstillväxt under perioden 1 juli 2017 – 30 juni 2018 och kan maximalt uppgå till 15 000 000 SEK.

Aktieägaravtal avseende BST Brandskyddsteamet Mitt AB

Infreas dotterbolag BST Brandskyddsteamet AB innehar 76 procent av aktierna och rösterna i BST Brandskyddsteamet Mitt AB och har ingått aktieägaravtal med minoritetsägarna och tillika nyckelpersonerna i BST Brandskyddsteamet Mitt AB, Jesper Rasch och Daniel Sandqvist. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser avseende bland annat vidareförsäljning och nyemission av aktier, konkurrerande verksamhet, hur beslutsfattande i BST Brandskyddsteamet Mitt AB ska ske och, i förhållande till part som är anställd i BST Brandskyddsteamet Mitt AB, inlösen av aktier vid upphörande av sådan parts anställning i BST Brandskyddsteamet Mitt AB. Aktieägaravtalet innehåller vidare en bestämmelse avseende pantsättning och deposition av aktier enligt vilken samtliga parter till aktieägaravtalet avseende BST Brandskyddsteamet Mitt AB pantsatt sina aktier till säkerhet för rätta fullgörandet av sina förpliktelser under avtalet samt deponerat dessa aktier hos BST Brandskyddsteamet Mitt AB:s bank.

Aktieägaravtal avseende BST Teknik AB

Infreas dotterbolag BST Brandskyddsteamet AB innehar 85 procent av aktierna och rösterna i BST Teknik AB och har ingått aktieägaravtal med minoritetsägaren och tillika nyckelpersonen i BST Teknik AB, Jonathan Eriksson. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser avseende bland annat vidareförsäljning och nyemission av aktier, konkurrerande verksamhet, hur beslutsfattande i BST Teknik AB ska ske och, i förhållande till part som är anställd i BST Teknik AB, inlösen av aktier vid upphörande av sådan parts anställning i BST Teknik AB.

Aktieägaravtal avseende BST Södra AB

Infreas dotterbolag BST Brandskyddsteamet AB innehar 51 procent av aktierna och rösterna i BST Södra AB och har ingått aktieägaravtal med minoritetsägarna och tillika nyckelpersonerna i BST Södra AB, Anders Amström, Magnus Edlund, Martina Haraldsson, Erik Svensson och Dan Wiberg. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser avseende bland annat vidareförsäljning och nyemission av aktier, konkurrerande verksamhet, hur beslutsfattande i BST Södra AB ska ske och, i förhållande till part som är anställd i BST Södra AB, inlösen av aktier vid upphörande av sådan parts anställning i BST Södra AB. Aktieägaravtalet innehåller vidare en bestämmelse avseende pantsättning och deposition av aktier enligt vilken samtliga parter pantsatt sina aktier till säkerhet för rätta fullgörandet av sina förpliktelser under avtalet samt deponerat dessa aktier hos BST Södra AB:s bank.

Aktieägaravtal avseende Q-Fog I Nora AB

Infreas dotterbolag BST Brandskyddsteamet AB innehar 57,3 procent av aktierna och rösterna i Q-Fog I Nora AB och har ingått aktieägaravtal med minoritetsägarna och tillika nyckelpersonerna i Q-Fog I Nora AB, Fredrik Lindberg och Torbjörn Lindström. Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser avseende bland annat vidareförsäljning och nyemission av aktier, konkurrerande verksamhet, hur beslutsfattande i Q-Fog I Nora AB ska ske och, i förhållande till part som är anställd i Q-Fog I Nora AB, inlösen av aktier vid upphörande av sådan parts anställning i Q-Fog I Nora AB.

Aktieägaravtal avseende Asfaltsinvest Öst AB

Infreas dotterbolag Btumen Holding AB och Btumen Holding 2 AB innehar tillsammans 75,2 procent av aktierna och rösterna i Asfaltsinvest Öst AB och har ingått aktieägaravtal med minoritetsägarna i Asfaltsinvest Öst AB, EJK Konsult AB (vars ägare är änka till en av grundarna av Asfaltsinvest Öst AB), Fredrik Knutsson, Johan Wetterlund, Alfred Carinder, Carl-Johan Jürss och Johan Gruväng Lundberg (samtliga nyckelpersoner i Asfaltsinvest Öst AB) och Infrea (i förhållande till ett särskilt åtagande av Infrea som beskrivs närmare i stycket nedan).

Aktieägaravtalet innehåller sedvanliga bestämmelser avseende bland annat vidareförsäljning och nyemission av aktier, konkurrerande verksamhet, hur beslutsfattande i Asfaltsinvest Öst AB ska ske och, i förhållande till part som är anställd i Asfaltsinvest Öst AB, inlösen av aktier vid bland annat upphörande av sådan parts anställning i Asfaltsinvest Öst AB eller sådan parts dödsfall. Aktieägaravtalet innehåller även en bestämmelse enligt vilken Infrea åtagit sig att fram till dess att årsredovisningen för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2023 har vederbörligen fastställts tillse att Infrea kontrollerar Btumen Holding AB avseende bolagets engagemang i Koncernen och dess efterlevnad av aktieägaravtalet.

Företagsförvärv och företagsöverlåtelser

I beskrivningarna av aktieöverlåtelseavtalen nedan framgår att flertalet aktieöverlåtelseavtal innehåller sedvanliga garantier. Med "sedvanliga garantier" avses under detta avsnitt "Företagsförvärv och företagsöverlåtelser" garantier avseende bland annat de förvärvade bolagens:

- (i) ursprungliga ägares behörighet att ingå avtal,
- (ii) rättsliga och finansiella ställning,
- (iii) innehav av erforderligt försäkringsskydd,
- (iv) avtalsvillkor,
- (v) fasta och lösa egendom,
- (vi) efterlevnad av tillämplig miljölagstiftning och annan lagstiftning,
- (vii) förhållanden till anställda och fackliga organisationer,
- (viii) hantering av skatter,
- (ix) tvister, och
- (x) hantering av immateriella rättigheter.

I garantierna avseende hantering av skatter (punkt (viii) ovan) har respektive säljare garanterat att det förvärvade

bolaget till exempel:

- (i) inte var skyldigt att utge några skatter för vilka erforderliga avsättningar i det förvärvade bolagets årsredovisningar inte gjorts,
- (ii) inte skulle bli föremål för eftertaxering eller skattetillägg för tiden innan tillträdet av aktierna i det förvärvade bolaget,
- (iii) hade fullgjort sin deklarationsskyldighet, samt
- (iv) att det förvärvade bolaget inte var föremål för någon skattetvist hänförlig till skatter.

Investering i BST Brandskyddsteamet AB

Brandskyddsteamet Norden Holding AB förvärvade den 1 september 2016 samtliga aktier (det vill säga 1 872 aktier) i BST Brandskyddsteamet AB från Sieur AB för en fast köpeskillning om 90 000 000 SEK. 50 000 000 SEK av köpeskillningen erlades kontant, finansierat genom ett lån från Infreas dotterbolag FLME Holding AB, och resterande del av köpeskillningen (det vill säga 40 000 000 SEK) finansierades genom en kredit hos SEB. Kapitalet i FLME Holding AB som lånades till Brandskyddsteamet Norden Holding AB erhöles, efter att saminvesterarna förvärvat aktier i FLME Holding AB från Infrea, genom aktieägartillskott från saminvesterarna om totalt 50 000 000 SEK. Aktieöverlåtelseavtalet avseende förvärvet av BST Brandskyddsteamet AB var kortfattat och innehöll inga garantier eller skadelöshetsförbindelser (dessa utställdes istället i investeringsavtalet avseende FLME Holding AB:s investering i Brandskyddsteamet Norden Holding AB som ingicks vid samma tidpunkt (se nedan)) förutom att Sieur AB garanterade att de innehade full och oinskränkt äganderätt till aktierna och att dessa inte var pantförskrivna eller föremål för andra belastningar.

FLME Holding AB:s lån om 50 000 000 SEK till Brandskyddsteamet Norden Holding AB konverterades till aktier i Brandskyddsteamet Norden Holding AB genom en kvittningsemission den 1 september 2016 genom vilken FLME Holding AB tecknade sig för 520 aktier motsvarande 52 procent av rösterna och kapitalet i Brandskyddsteamet Norden Holding AB. Investeringsavtalet avseende FLME Holding AB:s investering i Brandskyddsteamet Norden Holding AB som ingicks mellan FLME Holding AB (såsom investerare) och Sieur AB (såsom ursprunglig ägare) innehöll sedvanliga garantier utställda till FLME Holding AB som i huvudsak löpte ut den 31 december 2017.

Garantierna avseende miljö löper dock fram till juli 2021. Skattegarantierna kan göras gällande inom två månader efter myndighets lagakraftvunna beslut eller dom avseende skattskyldighet hänförlig till tiden innan investeringen.

Investering i Asfaltsinvest Öst AB

Asfaltsinvest Öst AB förvärvade den 1 oktober 2015 samtliga aktier (det vill säga 6 000 aktier) i Asfaltverket Öst AB för en köpeskillning om 84 000 000 SEK. 60 000 000 SEK av köpeskillningen erlades kontant, finansierat genom ett lån från Infreas dotterbolag Btumen Holding AB, resterande del av köpeskillningen (det vill säga 24 000 000 SEK) finansierades genom en kredit från SEB. Kapitalet i Btumen Holding AB

som lånades till Asfaltsinvest Öst AB erhöles, efter att saminvesterarna förvärvat aktier i Btumen Holding AB från Infrea, genom aktieägartillskott från saminvesterarna om totalt 60 000 000 SEK. Aktieöverlåtelseavtalet avseende förvärvet av Asfaltsverket Öst AB var kortfattat och innehöll inga garantier eller skadelöshetsförbindelser (dessa utställdes istället i investeringsavtalet avseende Btumen Holding AB:s investering i Asfaltsinvest Öst AB som ingicks vid samma tidpunkt (se nedan).

Btumen Holding AB:s lån om 60 000 000 SEK till Asfaltsinvest Öst AB konverterades till aktier i Asfaltsinvest Öst AB genom en kvittningsemission den 2 oktober 2015 genom vilken Btumen Holding AB tecknade sig för 60 procent av aktierna (det vill säga 1 200 aktier) i Asfaltsinvest Öst AB. Investeringsavtalet avseende Btumen Holding AB:s investering i Asfaltsinvest Öst AB som ingicks med Btumen Holding AB (såsom investerare) och de ursprungliga ägarna av Asfaltsinvest Öst AB, EJA Konsult AB, UCS Söderbergs Förvaltning AB, Fredrik Knutsson, Johan Wetterlund och Alfred Carinder utställda till förmån för Btumen Holding AB, innehöll sedvanliga garantier. Garantierna löpte i huvudsak ut i april 2017. Garantierna avseende miljö löper dock fram till och med oktober 2022 och garantierna avseende skatt kan göras gällande fram till och med två månader efter myndighets lagakraftvunna beslut eller dom avseende skattskyldighet hänförlig till tiden innan investeringen.

I december 2017 förvärvade Infreas dotterbolag BTumen Holding 2 AB 17,2 procent av aktierna (det vill säga 344 aktier) i Asfaltsinvest Öst AB från en av de ursprungliga ägarna i Asfaltsinvest Öst AB, UCS Söderbergs Förvaltning AB för en fast köpeskilling om 17 200 000 SEK. Köpeskillingen erlades kontant. Aktieöverlåtelseavtalet avseende förvärvet av 17,2 procent av aktierna i Asfaltsinvest Öst AB var kortfattat och innehöll inga garantier eller skadelöshetsförbindelser förutom att UCS Söderbergs Förvaltning AB garanterade att de innehade full och oinskränkt äganderätt till aktierna och att dessa inte var pantförskrivna eller föremål för andra belastningar. I anslutning till BTumen Holding 2 AB:s förvärv av 17,2 procent av aktierna i Asfaltsinvest Öst AB sålde BTumen Holding 2 AB 20 aktier i Asfaltsinvest Öst AB till en av nyckelpersonerna i Asfaltsinvest Öst AB, Carl-Johan Jürss för en fast köpeskilling om 1 000 000 SEK och 20 aktier i Asfaltsinvest Öst AB till ytterligare en av nyckelpersonerna i Asfaltsinvest Öst AB, Johan Gruväng Lundborg för en fast köpeskilling om 1 000 000 SEK. Anledningen till försäljningen av de totalt 40 aktierna, motsvarande två procent i Asfaltsinvest Öst AB var att knyta nyckelpersonerna närmare Asfaltsinvest Öst AB och skapa ett incitament för dessa att fortsätta arbeta för att öka värdet på Asfaltsinvest Öst AB. Aktieöverlåtelseavtalen avseende försäljningen av sammanlagt 40 aktier i Asfaltsinvest Öst AB var kortfattade och innehöll inga garantier eller skadelöshetsförbindelser förutom att BTumen Holding 2 AB garanterade att de innehade full och oinskränkt äganderätt till aktierna och att dessa inte var pantförskrivna eller föremål för andra belastningar.

Förvärv av CLEANPIPE Sverige AB

Infreas dotterbolag InduServ AB förvärvade den 8 april 2014 samtliga aktier (det vill säga 5 850 aktier) i CLEANPIPE Sverige AB från de ursprungliga ägarna av CLEANPIPE Sverige AB, Jörgen Karlsson, Linnarhulterterminalen AB och LTI Utveckling och fastigheter AB för en fast köpeskilling om 43 000 000 SEK. 36 950 000 SEK erlades kontant och 6 050 000 finansierades genom en kredit hos SEB. Kapitalet i InduServ AB, som finansierade den del av köpeskillingen som inte finansierades via krediten hos SEB, erhöles, efter att saminvesterarna förvärvat aktier i InduServ AB från Infrea, genom aktieägartillskott från saminvesterarna om totalt 36 950 000 SEK. Aktieöverlåtelseavtalet avseende förvärvet av CLEANPIPE Sverige AB innehöll sedvanliga garantier som i huvudsak löpte ut i april 2015. Garantierna avseende miljö löper dock fram till och med april 2019 och garantierna avseende skatt löper fram till och med det datum som infaller 60 dagar efter att relevant domstol eller myndighet fattat ett slutligt och icke överklagbart beslut avseende aktuell skattegarantiavvikelse.

Förvärv av Cija Tank AB

Infreas dotterbolag CLEANPIPE Sverige AB förvärvade den 29 januari 2015 samtliga aktier (det vill säga 1 250 aktier) i Cija Tank AB från de ursprungliga ägarna av Cija Tank AB, Robert Jansson Förvaltning AB, M Jansson Förvaltning AB, Carl Ingvar Jansson och Helene Göransson AB för en fast köpeskilling om 12 000 000 SEK. Köpeskillingen erlades kontant. Aktieöverlåtelseavtalet avseende förvärvet av Cija Tank AB innehöll sedvanliga garantier som i huvudsak löpte ut i januari 2016. Garantierna avseende miljö löper dock fram till och med januari 2020 och garantierna avseende skatt löper fram till och med 60 dagar efter att relevant domstol eller myndighet fattat ett slutligt och icke överklagbart beslut avseende aktuell skattegarantiavvikelse. Skattegarantierna var sedvanliga.

Leverantörs- och kundavtal

Koncernen som sådan anses inte vara beroende av något enskilt kund- eller leverantörsavtal för att upprätthålla sin verksamhet. Koncernbolagens leverantörs- och kundavtal är av varierande karaktär vad avser bland annat avtalslängd, åtaganden, ansvarsbegränsningar och omfattning men samtliga kund- och leverantörsavtal är ingångna på för respektive bransch sedvanliga avtalsvillkor. De flesta avtalen har en löptid på mellan ett till fem år. De avtal som redogörs för nedan anses innehålla väsentliga avtalsvillkor för Koncernen.

Entreprenadavtal

Infreas dotterbolag inom BST-gruppen har ingått entreprenadkontrakt avseende leverans och installation av sprinklers. Somliga entreprenadkontrakt innehåller vitesbestämmelser enligt vilka bolagen inom BST-gruppen kan bli skyldiga att utbetala vite uppgående till 150 000 – 500 000 SEK per vecka för varje vecka som entreprenaden försenas. Det bedöms dock som ovanligt inom branschen att vite utgår och inget bolag inom BST-gruppen har blivit skyldigt

att utbetala förseningsvite.

Avtal med Swerock AB

Asfaltsverket Öst AB har ingått avtal med Swerock AB ("Swerock") avseende köp av ballast för sin asfaltstillverkning. Det nu gällande avtalet med Swerock löper till och med 1 april 2018. Därefter träder ett nytt avtal mellan Asfaltsverket Öst AB och Swerock i kraft som löper till och med mars 2021 och förlängs automatiskt med två år i taget om inte avtalet sägs upp senast 12 månader innan avtalstidens utgång. Enligt det nu gällande avtalet med Swerock har Swerock upplåtit ett område omfattande ca 2 000 kvm för uppställande av bland annat ett asfaltverk på fastigheten Linköping Normstorp 4:1. Swerock kommer enligt det nya avtalet att upplåta ett område omfattande 10 000 kvm. Swerock äger dock inte den fastighet, Linköping Normstorp 4:1, på vilken den upplåtna ytan finns och Asfaltsverket Öst AB innehar därmed inget arrende avseende den mark där bland annat Asfaltsverket Öst AB:s asfaltverk står beläget. utan Asfaltsverket Öst AB innehar istället en andrahandsnyttjanderätt. Markägarna av Linköping Normstorp 4:1 har dock i det avtal som markägarna ingått med Swerock avseende nyttjanderätten till det område där Asfaltsverket Öst AB:s asfaltverk står beläget godkänt uppställningen av Asfaltsverket Öst AB:s asfaltverk.

Finansiering

Koncernbolagen har ingått skuldebrevsförbindelser avseende krediter med SEB. Dessa är ingångna på för branschen sedvanliga villkor. Som säkerhet för krediterna har lämnats företagsinteckningar, aktiebrev i vissa Koncernbolag och generella pant- och borgensförbindelser. Se mer information avseende de olika skuldebrevnen nedan.

Som förutsättning för Koncernbolagens krediter har Infrea, såsom särskilda åtaganden, överenskommit med banken bland annat att Infrea inte får avhända sig kontrollen över InduServ AB och Brandskyddsteamet Norden Holding AB och att Koncernbolagen fortlöpande ska informera SEB om utvecklingen av sina rörelser. Vidare får, enligt de särskilda bestämmelserna, inget Koncernbolag utan bankens samtycke sälja, överlåta eller förvärva bolag. Om något Koncernbolag bryter mot något av de särskilda åtagandena har SEB rätt att omförhandla villkoren för samtliga Koncernbolags krediter och övriga engagemang i SEB. Sådana förhandlingar kan till exempel omfatta vilka ytterligare säkerheter Koncernbolag ska ställa för krediterna, ändring av de priser Koncernbolagen betalar för krediter och tjänster eller övriga villkor som SEB vill omförhandla. Enligt de särskilda bestämmelserna kan SEB även, istället för att begära förhandling, eller om förhandlingar inte leder till någon överenskommelse, omedelbart säga upp samtliga Koncernbolags krediter och avsluta övriga med Koncernen ingångna avtal. SEB:s rätt att omförhandla villkoren och/eller säga upp Koncernbolagens krediter föreligger även, enligt de särskilda bestämmelserna, för det fall något av Koncernbolagen inte fullgör sina åtaganden gentemot någon annan kreditgivare eller, om bristen är väsentlig, annan borgenär.

Asfaltgruppens skuldebrev

Asfaltsinvest Öst AB har ingått ett skuldebrev med SEB avseende en kredit uppgående till 16 000 000 SEK och med fast ränta om 1,72 procent. Kredittiden är från och med den 2 januari 2017 till och med den 2 januari 2019.

Enligt de allmänna villkoren till skuldebrevet har banken rätt att säga upp krediten till betalning vid tidpunkt som banken bestämmer om någon av följande omständigheter föreligger:

- kredittagaren har inte fullgjort sina förpliktelser enligt skuldebrevet eller i övrigt gentemot banken,
- säkerheten för krediten eller för annan förpliktelse som kredittagaren har mot banken är inte längre betryggande,
- det finns skälig anledning att anta att kredittagaren inte kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser enligt skuldebrevet eller i övrigt mot banken.

Induservs skuldebrev

CLEANPIPE Sverige AB har ingått ett skuldebrev med SEB avseende en näringsidkarkredit uppgående till 4 675 000 SEK och med referensränta STIBOR 90 (rörlig ränta). Krediten löper ut den 29 oktober 2018.

Enligt de allmänna villkoren till skuldebrevet har banken rätt att säga upp krediten till betalning vid tidpunkt som banken bestämmer om någon av följande omständigheter föreligger:

- kredittagaren har inte fullgjort sina förpliktelser enligt skuldebrevet eller i övrigt gentemot banken,
- säkerheten för krediten eller för annan förpliktelse som kredittagaren har mot banken är inte längre betryggande,
- det finns skälig anledning att anta att kredittagaren inte kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser enligt skuldebrevet eller i övrigt mot banken.

BST:s skuldebrev

BST Brandskyddsteamet AB har ingått ett skuldebrev med SEB avseende en kontokredit uppgående till 25 000 000 SEK och med en kapitalränta om 2,0 procent och en kontrakt ränta (uppläggningsavgift) om 0,5 procent. Kredittiden är från och med den 12 december 2017 till och med den 31 december 2017, med automatisk förlängning om 12 månader. Enligt de allmänna villkoren till skuldebrevet har banken rätt att säga upp krediten till betalning vid tidpunkt som banken bestämmer om någon av följande omständigheter föreligger:

- kredittagaren har inte fullgjort sina förpliktelser enligt skuldebrevet eller i övrigt gentemot banken, kredittagaren har övertrasserat kontot,
- säkerheten för krediten eller för annan förpliktelse som kredittagaren har mot banken är inte längre betryggande,
- det finns skälig anledning att anta att kredittagaren inte kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser enligt skuldebrevet eller i övrigt mot banken.

Brandskyddsteamet Norden Holding AB har ingått ett skuldebrev med SEB avseende en kredit uppgående till 34 000 000 SEK och med referensränta STIBOR 90 (rörlig ränta). Kredittiden är från och med den 1 september 2017 till och med den 3 september 2018.

Enligt de allmänna villkoren till skuldebrevet har banken rätt att säga upp krediten till betalning vid tidpunkt som banken bestämmer om någon av följande omständigheter föreligger:

- kredittagaren har inte fullgjort sina förpliktelser enligt skuldebrevet eller i övrigt gentemot banken,
- säkerheten för krediten eller för annan förpliktelse som kredittagaren har mot banken är inte längre betryggande,
- det finns skälig anledning att anta att kredittagaren inte kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser enligt skuldebrevet eller i övrigt mot banken.

Q-Fog I Nora AB:s skuldebrev och BST Brandskyddsteamet AB:s borgensåtagande

Q-Fog I Nora AB har ingått ett skuldebrev med SEB avseende en kredit uppgående till 750 000 SEK med en kapitalränta om 2,95 procent och en kontrakt ränta (uppläggningsavgift) om 1,00 procent. Kredittiden är från och med den 11 december 2017 till och med den 10 december 2018 med automatisk förlängning om 12 månader.

Enligt de allmänna villkoren till skuldebrevet har banken rätt att säga upp krediten till betalning vid tidpunkt som banken bestämmer om någon av följande omständigheter föreligger:

- kredittagaren har inte fullgjort sina förpliktelser enligt skuldebrevet eller i övrigt gentemot banken,
- kredittagaren har övertrasserat kontot,
- säkerheten för krediten eller för annan förpliktelse som kredittagaren har mot banken är inte längre betryggande,
- det finns skälig anledning att anta att kredittagaren inte kommer att fullgöra sina betalningsförpliktelser enligt skuldebrevet eller i övrigt mot banken.

BST Brandskyddsteamet AB har åtagit sig ett obegränsat borgensåtagande för Q-Fog I Nora AB:s (i) förpliktelser under det ovan beskrivna skuldebrevet och (ii) samtliga nuvarande och framtida förpliktelser gentemot SEB. Detta innebär att BST Brandskyddsteamet AB dels har åtagit sig att betala den del av Q-Fog I Nora AB:s kredit som Q-Fog I Nora AB inte kan betala om Q-Fog I Nora AB till exempel går i konkurs samt dels att BST Brandskyddsteamet AB har gått i borgen för Q-Fog I Nora AB:s samtliga krediter, inklusive sådana krediter som Q-Fog I Nora AB upptar hos SEB efter att borgensförbindelsen ingicks.

Immateriella rättigheter

Koncernbolagen innehar inga immateriella rättigheter och således har rättigheterna till de varumärken som används av Koncernbolagen inte registrerats hos Patent- och Registreringsverket.

Försäkringar

Koncernbolagen innehar för respektive bransch sedvanliga försäkringar och försäkringsskyddet bedöms med hänsyn tagen till verksamhetens art och omfattning som tillfredsställande.

Miljö- och tillståndsfrågor

Flera av Koncernbolagens verksamheter är tillstånds- och anmälningspliktig enligt miljöbalken eller annan lagstiftning. Koncernbolagens mest väsentliga tillstånd innehas av Cija Tank AB och CLEANPIPE Sverige AB och omfattar tillstånd för hantering av brandfarlig vara, mottagning och mellanlagring av farligt avfall, transport av farligt avfall samt övrigt avfall och beställningstrafik för godsbefordran (som framgår under rubriken "Väsentliga tillstånd").

Asfaltsverket Öst AB har till Linköpings kommun, i enlighet med förordningen (1998:899) om miljöfarlig verksamhet och hälsoskydd anmält sin uppställning av asfaltsverket beläget på fastigheten Linköping Normstorp 4:1. Miljönämnden i Linköpings kommun har förelagt Asfaltsverket Öst AB att vid verksamhetens bedrivande iaktta bland annat följande försiktighetsmått:

- endast bedriva verksamhet helgfri måndag-fredag klockan 04.00-18.00,
- begränsa buller från verksamheten (inklusive transporter) så att den ekvivalenta ljudnivån utomhus vid bostäder inte överstiger angivna gränsvärden vid angivna tidpunkter,
- hantera och lagra ballastmaterial på sådant sätt att störningar i form av damning inte uppstår till omgivningen,
- motverka diffus damning från transportvägar och upplag genom vattenbegjutning,
- hantera och förvara flytande kemikalier så att inget läckage till mark, grund- och ytvatten kan ske,
- regelbundet borttransportera farligt avfall från fastigheten, och
- avleda dagvatten från asfaltsverkets uppställningsplats via en sedimentationsdamm eller motsvarande anläggning.

Samtliga Koncernbolag innehar enligt styrelsens bedömning erforderliga tillstånd och licenser och samtliga Koncernbolag har utfört (och utför) sin verksamhet i enlighet med gällande miljölagstiftning. Inget bolag inom Koncernen är för närvarande inblandat i någon miljörelaterad tvist eller föremål för något krav avseende efterbehandlingsåtgärder eller ersättningsskyldighet på grund av miljöföreningar. Såvitt styrelsen känner till finns det inga miljöfaktorer som kan påverka dispositionen av Koncernens materiella anläggningstillgångar.

Väsentliga tillstånd

Cija Tank AB:s och CLEANPIPE Sverige AB:s mest väsentliga tillstånd framgår av tabellerna nedan.

Cija Tank AB	
Utfärdare	Tillstånd
Nacka Kommun	Tillstånd för hantering av brandfarlig vara
Länsstyrelsen i Stockholms Kommun	Tillstånd för mottagning och mellanlagring av farligt avfall
Länsstyrelsen i Stockholms Kommun	Tillstånd för godstransporter enligt yrkestrafiklagen
Länsstyrelsen i Stockholms Kommun	Tillstånd för transport av farligt avfall och övrigt avfall

CLEANPIPE Sverige AB	
Utfärdare	Tillstånd
Göteborgs Stad	Tillstånd för hantering av brandfarlig vara
Räddningstjänsten Storgöteborg	Tillstånd för hantering av brandfarliga och explosiva varor
Länsstyrelsen i Västra Götalands län	Tillstånd för mellanlagring av farligt avfall
Länsstyrelsen i Västra Götalands län	Tillstånd för transport av farligt avfall och övrigt avfall
Länsstyrelsen i Västra Götalands län	Tillstånd för beställningstrafik för godsbefordran

Skatt

Skatteverket överväger att ompröva beskattningen avseende utfört arbete som Cija Tank AB deklarerat under beskattningsåren 2012 - 2014 och genom efterbeskattning göra Cija Tank AB, tillsammans med en av Cija Tank AB tidigare anlitad konsult, solidariskt betalningsansvarig för sammanlagt 1 243 117 SEK samt påföra Cija Tank AB ett skattetillägg uppgående till 62 156 SEK på grund av att avdrag för preliminär skatt inte gjorts vid utbetalning av ersättning för utfört arbete för tid innan Cija Tank AB förvärvades av CLEANPIPE Sverige AB. Infreas styrelse avser att göra gällande garantifrist gentemot säljarna under aktieöverlåtelseavtalet genom vilket CLEANPIPE Sverige AB förvärvade samtliga aktier i Cija Tank AB.

Apportemission

På extra bolagsstämma den 20 december 2017 beslutades att Bolagets aktiekapital skulle ökas med högst 538 314,56 SEK genom riktad nyemission om högst 13 457 864 aktier. Rätt att teckna aktierna tillkom aktieägarna i InduServ AB, FLME Holding AB, Btumen Holding AB och BTumen Holding 2 AB. Som betalning för aktierna tillsköt tecknarna, vid teckningen, apportegendom bestående av 84,4 procent av aktierna (det vill säga 13 915 aktier) i InduServ AB och erhöll sammantaget cirka 3,9 miljoner aktier i Infrea motsvaran-

de ett värde uppgående till cirka 68,2 MSEK, 83,5 procent av aktierna (det vill säga 9 180 aktier) i FLME Holding AB och erhöll sammantaget cirka 4,9 miljoner aktier i Infrea motsvarande ett värde uppgående till cirka 84,5 MSEK, 83,3 procent av aktierna (det vill säga 42 494 aktier) i Btumen Holding AB och erhöll sammantaget cirka 3,7 miljoner aktier i Infrea motsvarande ett värde uppgående till cirka 64,5 MSEK och 82,0 procent av aktierna (det vill säga 41 000 aktier) i BTumen Holding 2 AB och erhöll sammantaget cirka en miljon aktier i Infrea motsvarande ett värde uppgående till cirka 16 MSEK. Samtliga aktiers (det vill säga apportegendomens) värde beräknades utifrån investerarnas anskaffningsvärde. De nya aktierna emitterades till en kurs om 17,33 SEK per aktie genom tillförandet av apportegendomen. Efter genomförd apportemission innehar Infrea 100 procent av aktierna i InduServ AB, FLME Holding AB, Btumen Holding AB och BTumen Holding 2 AB.

Transaktioner med närstående

Inom Koncernen förekommer vissa transaktioner med närstående. Sådana transaktioner sker på marknadsmässig grund och på marknadsmässiga villkor.

Infrea har vid 13 tillfällen under åren 2015–2017 köpt konsulttjänster från (i) Mitt Berg AB (som ägs av Infreas tidigare ägare Joakim Spanne), (ii) Olga-Rock Invest AB (som ägs av en av Infreas tidigare ägare Per Berglund), (iii) Montsinery AB (som ägs av en av Infreas styrelseledamot Daniel Johansson) och Gennaker AB (som ägs av Infreas styrelseordförande Urban Sturk). Utförda tjänster har fakturerats på marknadsmässiga villkor. Montsinery AB och Gennaker AB har även tillhandahållit telefoni till Infrea under 2015–2017 och för detta har Montsinery AB och Gennaker AB fakturerat en årlig avgift vardera uppgående till 6 000 SEK per år. Fakturerade belopp per år till vart och ett av Mitt Berg AB, Olga-Rock Invest AB, Montsinery AB och Gennaker AB framgår av tabellerna nedan.

2015	
Bolag	Belopp (SEK)
Gennaker AB	138 000
Montsinery AB	138 000
Olga-Rock Invest AB	32 850

2016	
Bolag	Belopp (SEK)
Olga-Rock Invest AB	197 100
Mitt Berg AB	180 525
Gennaker AB	6 000
Montsinery AB	6 000

2017	
Bolag	Belopp (SEK)
Olga-Rock Invest AB	210 325
Mitt Berg AB	62 500

Gennaker AB	6 000
Montsinery AB	6 000

I samband med omstrukturering av ägandestrukturen i Koncernen i december 2017 förvärvade, i samma apportemission som beskrivs under rubriken "Apportemission" ovan och på samma villkor som övriga dotterholdingbolagsägare, Montsinery AB (som ägs av Infreas styrelseledamot Daniel Johansson) ytterligare 1,7 procent av aktierna (det vill säga 255 000 aktier) i Infrea till ett värde motsvarande 4 419 150 SEK, Gennaker AB (som ägs av Infreas styrelseordförande Urban Sturk) ytterligare 2,8 procent av aktierna (det vill säga 420 000 aktier) i Infrea till ett värde motsvarande 7 278 600 SEK och Actorius AB (som ägs av Infreas styrelseledamot Pontus Lindwall ytterligare 1,1 procent av aktierna (det vill säga 165 000 aktier) i Infrea till ett värde motsvarande 2 859 450 SEK. Apportegendomen utgjordes av respektive bolags aktier i Infreas dotterbolag Induserv AB, Btumen Holding AB, BTumen Holding 2 AB och FLME Norden Holding AB.

Styrelseordförande Urban Sturk och styrelseledamoten Daniel Johansson erhöll vardera 360 000 SEK i lön för 2016 och vardera 330 000 SEK i lön under 2017 för utfört arbete såsom ledande befattningshavare avseende managementansvaret för investeringarna i Dotterbolagen, från Bolaget. Dessa löneutbetalningar har nu upphört.

Tvister

Infrea är inte och har inte under det senaste tolv månaderna varit part i några rättsliga förfaranden som haft eller skulle kunna få en väsentlig inverkan på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Rådgivarens intressen

Bolagets legala rådgivare i samband med Noteringen (se avsnittet "Adresser" på sidan 83) erhöll för denna rådgivning sedvanlig ersättning och har även, från tid till annan, tillhandahållit och kan i framtiden komma att tillhandahålla Bolaget legal rådgivning inom ramen för den dagliga verksamheten i samband med andra transaktioner.

Bolagets finansiella rådgivare i samband med Noteringen (se avsnittet "Adresser" på sidan 83) erhöll för denna rådgivning sedvanlig ersättning och har även, från tid till annan, tillhandahållit och kan i framtiden komma att tillhandahålla Bolaget finansiell rådgivning inom ramen för den dagliga verksamheten i samband med andra transaktioner.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av noteringen för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att aktierna har upptagits till handel på Nasdaq First North.

Sammanfattningen behandlar inte:

- Situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- Situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- Situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto,
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som noteringen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen i inkomstslaget näringsverksamhet är 22 procent.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier 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 värdepapper som beskattas som aktier 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 värdepapper som beskattas som aktier 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). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige – och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige – kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan bli föremål för beskattning av såväl kapitalvinster som utdelningar i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

Handlingar införlivade genom hänvisning

De delar i nedan angivna dokument som införlivas i Memorandumet genom hänvisning är delar av Memorandumet. Nedan angiven information som del av följande dokument ska anses införlivade i Memorandumet genom hänvisning:

- Infrea AB:s delårsrapport för perioden 1 januari 2017 - 31 december 2017
 - Resultat- och balansräkning och kassaflödesanalys, sida 4-7.
 - Granskningsrapport från översiktlig granskning, sidan 14.
- Asfaltsverket Öst AB:s delårsrapport för perioden 1 januari 2017 - 31 december 2017
 - Resultat- och balansräkning och kassaflödesanalys, sida 3-6.
 - Granskningsrapport från översiktlig granskning, sidan 1.
- BST Brandskyddsteamet AB:s delårsrapport för perioden 1 juli 2017 - 31 december 2017
 - Resultat- och balansräkning och kassaflödesanalys, sida 3-6.
 - Granskningsrapport från översiktlig granskning, sidan 1.
- Induserv AB:s delårsrapport för perioden 1 januari 2017 - 31 december 2017
 - Resultat- och balansräkning och kassaflödesanalys, sida 3-6.
 - Granskningsrapport från översiktlig granskning, sidan 1.
- Infrea AB:s finansiella rapport för räkenskapsåret 2016
 - Resultat- och balansräkning och kassaflödesanalys, sida 2-4.
 - Revisors rapport, sida 9-10.
- Asfaltsverket Öst AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2016
 - Resultat- och balansräkning och kassaflödesanalys, sida 3-6.
 - Revisionsberättelse, sida 23-24.
- BST Brandskyddsteamet AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2017/2016
 - Resultat- och balansräkning och kassaflödesanalys, sida 5-7 och 11-12.
 - Revisionsberättelse, sida 24-27.
- BST Brandskyddsteamet AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2016/2015
 - Resultat- och balansräkning och kassaflödesanalys, sida 4-7.
 - Revisionsberättelse, sidan 21.
- Induserv AB:s årsredovisning för räkenskapsåret 2016
 - Resultat- och balansräkning och kassaflödesanalys, sida 4-8.
 - Revisionsberättelse, sidan 27-30.

Informationen, till vilken hänvisning sker, ska läsas som en del av Memorandumet, informationen finns tillgänglig i elektronisk form på Infreas hemsida, www.infrea.se eller kan erhållas av Bolaget i pappersformat vid Bolagets huvudkontor.

Adressen till Bolagets huvudkontor återfinns i slutet av Memorandumet.

Adresser

Bolaget

Infrea AB

Birger Jarlsgatan 10
114 34 Stockholm
www.infrea.se

Finansiell rådgivare

Mangold Fondkommission AB

Engelbrektsplan 2
114 34 Stockholm
Tel: +46 (0) 8-5030 15 50
Fax: +46 (0) 8-5030 15 51
www.mangold.se

Legal rådgivare

Advokatbyrån Kaiding Kommanditbolag

Box 385
931 24 Skellefteå
Tel: +46 (0) 10-199 06 00
www.kaiding.se

Revisor

Grant Thornton Sweden AB

Sveavägen 20
111 57 Stockholm
Tel: +46 (0) 8-5630 70 00
www.grantthornton.se

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

Box 7822
Regeringsgatan 65
103 97 Stockholm
Tel: +46 (0) 8-402 90 00
www.euroclear.com